

WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend UCITS ETF

DGSE

La crescita economica dei Mercati emergenti (EM) dovrebbe rimanere stabile al 4,7% superando i Mercati sviluppati (DM), in rallentamento al 2,1%¹. La crescita dei Mercati emergenti è perlopiù sostenuta dai forti consumi interni, da fattori demografici favorevoli e dal miglioramento della produttività grazie all'adozione sempre più diffusa della tecnologia. Le economie EM, in origine di tipo agricolo e ad alta intensità di manodopera, si stanno ora trasformando in centri d'innovazione tecnologica. I Mercati emergenti continuano a mostrare un considerevole vantaggio, in termini di crescita della produttività, rispetto alle economie mature. I mercati emergenti e le economie in via di sviluppo hanno assistito a un aumento dei tassi di crescita della produttività al 2,6%² nel 2018, rispetto all'1%² per le economie sviluppate.

Anche se le argomentazioni a favore degli EM nel lungo periodo dipingono un quadro convincente, WisdomTree si focalizza su un segmento di nicchia: le aziende a piccola capitalizzazione che distribuiscono dividendi. Riteniamo che gli investitori dovrebbero detenere in portafoglio non solo le small cap EM ma anche le società a piccola capitalizzazione che distribuiscono dividendi. Poiché le small cap EM hanno la capacità di ottenere gran parte delle proprie entrate in maniera organica, queste aziende presentano:

- + una performance differenziata rispetto alle aziende analoghe a larga capitalizzazione
- + maggiore isolamento dalle attuali frizioni sul commercio globale
- + allocazioni più complete sui mercati emergenti

Il WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index (WTEMSC) è stato ideato per offrire tutti i vantaggi del segmento value delle società a bassa capitalizzazione dei mercati emergenti.

PICCOLE IMPRESE E VALUE PREMIUM

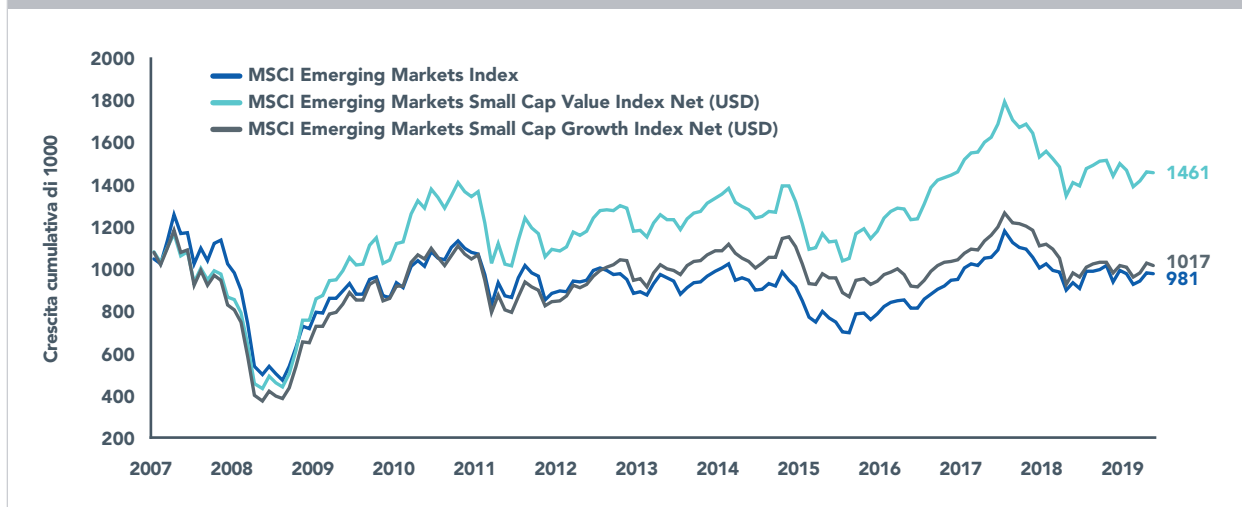
Eugene Fama e Kenneth French hanno propugnato l'idea che i ritorni azionari siano spesso funzione di un'esposizione del titolo a diversi "premi di rischio". In teoria, questi premi di rischio offrono rendimenti aggiuntivi per gli investimenti nelle small cap rispetto alle large cap e per gli approcci value rispetto a quelli growth. In effetti, i rendimenti storici sui mercati emergenti durante il decennio scorso hanno convalidato questa teoria, illustrando l'esistenza del value premium sui mercati emergenti, così come le strategie value delle small cap sovraperformano quelle growth:

- + **Le small cap sovraperformano le large cap:** dal giugno del 2007, un investimento di tipo value nelle small cap EM per un importo di 1.000USD ha sovraperformato del 51% lo stesso investimento nelle large cap EM. Durante lo stesso periodo, anche la crescita delle small cap EM ha sovraperformato del 4% quella delle società a larga capitalizzazione.
- + **La strategia value sovraperforma quella growth:** dal giugno 2007, un investimento di tipo value nelle small cap EM per un importo di 1.000USD ha sovraperformato del 45% un investimento di pari importo di tipo growth nelle small cap EM.

¹ Fondo Monetario Internazionale, 2019.

² The Conference Board.

Figura 1: il vantaggio della sensibilità alle valorizzazioni nelle small cap dei Mercati emergenti (dal 29/06/2007 al 29/11/2019)



Fonte: Bloomberg, al 29/11/2019. **La performance storica non è indicativa della performance futura e qualunque investimento può perdere di valore.** Non è possibile investire direttamente in un indice. Le small cap EM growth fanno riferimento all'Indice MSCI Emerging Markets Small Cap Growth Index. Le small cap EM value fanno riferimento all'Indice MSCI Emerging Markets Small Cap Value Index. Le Large Cap EM fanno riferimento all'Indice MSCI Emerging Markets Index.

Il WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index (Ticker di Bloomberg: WTEMSC Index) è stato ideato per catturare il segmento value delle società a bassa capitalizzazione dei mercati emergenti, obiettivo conseguito mantenendo la sensibilità alle valorizzazioni tramite il processo di ribilanciamento annuale.

LA PROVA È LA PERFORMANCE

Nel lungo periodo, il WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index ha fornito rendimenti più elevati a un rischio inferiore, come illustrato nella Figura 2, sulla base del rendimento annuo medio registrato nei periodi a uno, tre, cinque e dieci anni:

- + **Sovraperformance di lungo periodo:** il WTEMSC ha sovraperformato sia l'indice MSCI Emerging Markets che l'indice MSCI Emerging Markets Small Cap – e con rischio inferiore.
- + **Sharpe ratio più alto:** anche lo Sharpe ratio (rendimento per unità di rischio) dell'indice WTEMSC è stato più alto, a riprova del fatto che l'indice offre interessanti rendimenti corretti per il rischio.
- + **Rischio inferiore:** come è stato possibile ottenere uno Sharpe ratio più elevato? Uno dei fattori trainanti è stato il rischio inferiore. L'indice WTEMSC presentava un rischio inferiore rispetto all'MSCI Emerging Markets Index nei periodi dal lancio, a uno, a tre e a cinque anni.

Figura 2: rischio e rendimento: WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index

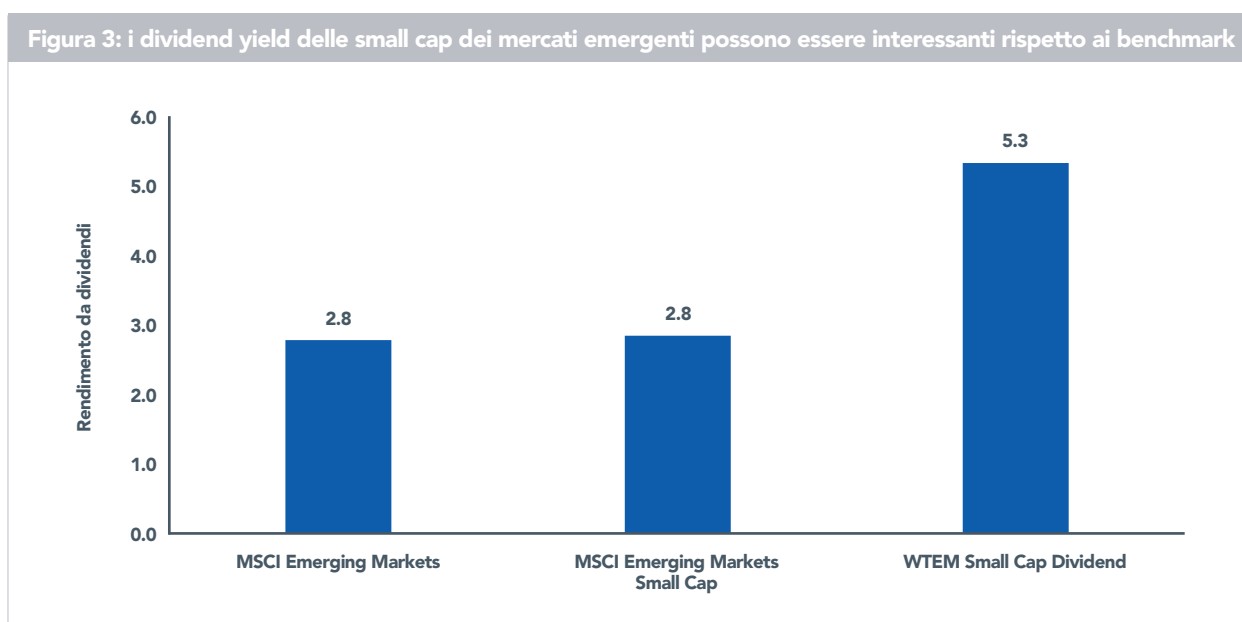
Periodo	Indice	Rendimento medio annuo	Std. Dev.	Sharpe Ratio	Beta ³
YTD	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	11.82%	10.35%	0.93	0.87
	MSCI Emerging Markets Small Cap Index	5.08%	9.16%	0.31	0.73
	MSCI Emerging Markets Index	10.20%	11.61%	0.69	1.00
1 anno	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	9.88%	11.35%	0.65	0.87
	MSCI Emerging Markets Small Cap Index	3.39%	10.41%	0.09	0.74
	MSCI Emerging Markets Index	7.28%	12.56%	0.38	1.00
3 anni	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	9.53%	11.11%	0.68	0.83
	MSCI Emerging Markets Small Cap Index	4.56%	10.49%	0.25	0.76
	MSCI Emerging Markets Index	9.01%	12.45%	0.56	1.00
5 anni	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	4.48%	12.71%	0.24	0.85
	MSCI Emerging Markets Small Cap Index	1.17%	12.55%	-0.02	0.77
	MSCI Emerging Markets Index	3.12%	14.40%	0.12	1.00
10 anni	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	5.66%	13.26%	0.36	0.83
	MSCI Emerging Markets Small Cap Index	2.99%	13.49%	0.16	0.80
	MSCI Emerging Markets Index	3.33%	15.35%	0.16	1.00

Fonti: Bloomberg, al 29/11/2019. **La performance storica non è indicativa della performance futura e qualunque investimento può perdere di valore. Non è possibile investire direttamente in un indice.**

Beta3: misurato relativamente all'MSCI Emerging Markets Index.

PICCOLE IMPRESE. GRANDI DIVIDENDI.

Nonostante molti investitori credano che le grandi aziende distribuiscano il rendimento da dividendi più cospicuo, in realtà non è necessariamente così. Come illustra la Figura 3, il WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index presenta un dividend yield nettamente superiore rispetto ad altri indici azionari dei mercati emergenti, offrendo dunque un potenziale di reddito decisamente maggiore.



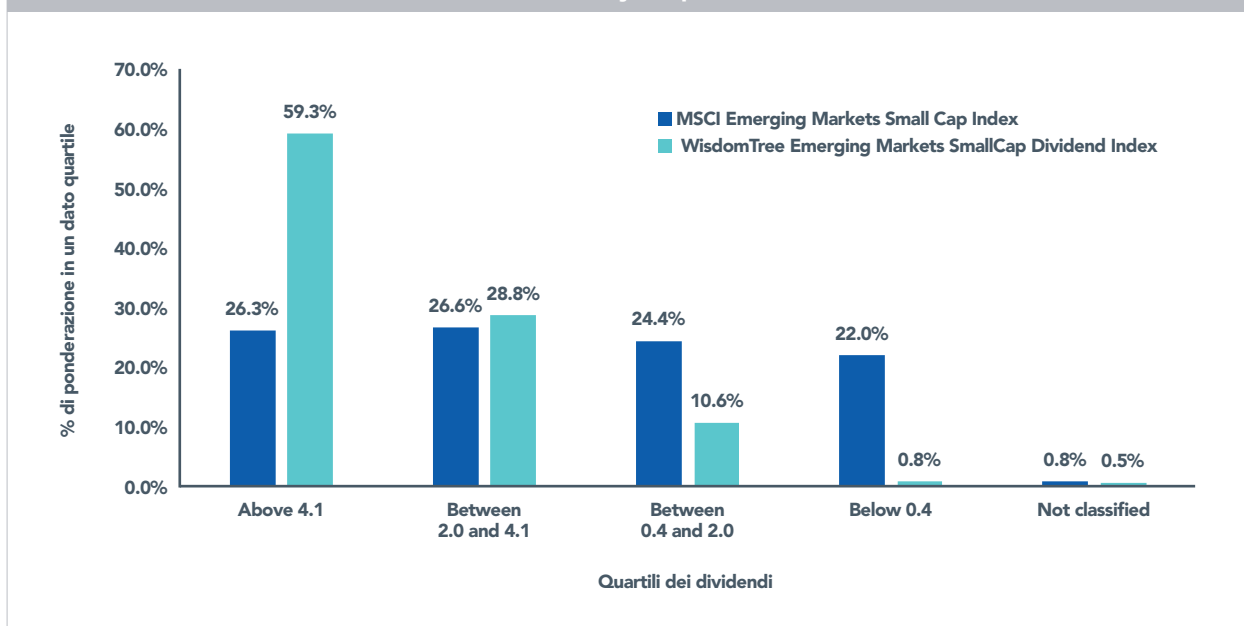
Fonte: Bloomberg, al 29/11/2019. **La performance storica non è indicativa della performance futura e qualunque investimento può perdere di valore. Non è possibile investire direttamente in un indice.**

Riteniamo che focalizzarsi sulle piccole imprese a distribuzione di dividendi rappresenti un sistema rigoroso, di tipo quantitativo, per accedere al value premium, evitando le imprese speculative e individuando le opportunità di rendimento. Quindi, come ci comportiamo? Le ponderazioni dell'indice WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend si basano sui dividendi. Nel corso della nostra storia aziendale abbiamo scoperto che l'approccio ponderato sui dividendi tende a fare una grandissima differenza in mercati meno efficienti.

La ponderazione della maggior parte dei prodotti ETF (exchange traded fund) si basa sulla capitalizzazione di mercato. Ciò vuol dire che le società con i prezzi di vendita più alti ottengono un peso maggiore rispetto a quelle che presentano teoricamente fondamentali più solidi. WisdomTree è invece fermamente convinta che i fondamentali come i dividendi costituiscano un parametro di misurazione della salute, del valore e della redditività di un'azienda molto più obiettivo rispetto al solo prezzo di listino di un titolo. Bisogna considerare che:

- + I dividendi hanno una rilevanza teorica ed empirica nel determinare il valore dei titoli
- + La distribuzione dei dividendi indica che il management aziendale è determinato a incrementare il valore per gli azionisti
- + I titoli a distribuzione di dividendi offrono possibilità di crescita del reddito e apprezzamento del capitale
- + I dividendi possono offrire dei benefici a prescindere dalla direzione del mercato

Figura 4: il WisdomTree Emerging Market Small Cap Index orienta la ponderazione verso le aziende con il dividend yield più alto



Fonte: WisdomTree, Factset al 29/11/2019. **La performance storica non è indicativa della performance futura e qualunque investimento può perdere di valore. Non è possibile investire direttamente in un indice..**

UNA METODOLOGIA BASATA SU REGOLE PRECISE CHE MANTIENE ALTA L'ATTENZIONE SUI DIVIDENDI

L'indice WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend cerca d'includere un ampio ventaglio di società a bassa capitalizzazione che prevedono la distribuzione di dividendi: 1020 al 10 ottobre 2018. La nostra metodologia è stata ideata per funzionare costantemente, ribilanciando con frequenza annuale per mantenere alto il livello d'attenzione sulle piccole imprese che staccano dividendi. E' importante sottolineare però come questo approccio non comporti un indice ristretto.

Figura 5: la metodologia è importante – ecco come l'indice WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend mantiene alta l'attenzione sui dividendi

Regole di selezione	
Universo ammissibile	Le società che compongono l'indice devono essere state costituite e risultare quotate sul listino di uno dei seguenti Paesi emergenti: Brasile, Cile, Cina, Repubblica Ceca, Ungheria, India, Indonesia, Corea, Malesia, Messico, Filippine, Polonia, Russia, Sudafrica, Taiwan, Thailandia o Turchia. Le società rappresentate devono inoltre avere distribuito dividendi pari ad almeno cinque milioni di dollari USA durante l'annualità precedente la ricostituzione annua dell'indice che avviene nel mese di ottobre.
Requisito minimo di capitalizzazione	Almeno 200 milioni di dollari USA alla data di screening annuale.
Requisito minimo di liquidità	Volume giornaliero medio pari ad almeno 200.000 dollari USA per ognuno dei sei mesi precedenti la data di screening annuale di un volume di negoziazione di almeno 250.000 titoli azionari al mese per ognuno di questi stessi sei mesi. Un'ulteriore analisi dei volumi richiede che un fattore volumetrico calcolato (volume giornaliero medio in dollari nei tre mesi precedenti la data di analisi diviso per il peso del titolo nell'indice) debba essere superiore ai 200.000 milioni di dollari USA.
Metodologia di selezione	Tutte le società che costituiscono il WisdomTree Emerging Markets Dividend Index sono classificate in base alla capitalizzazione di mercato alla data di screening annuale: il WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index include le aziende classificate nell'ultimo 10% più basso della capitalizzazione di mercato complessiva del WisdomTree Emerging Markets Dividend Index. Per essere escluse dall'indice le aziende non devono più rientrare nell'ultimo 13% più basso della capitalizzazione di mercato complessiva del WisdomTree Emerging Markets Dividend Index.
Regole di ponderazione	
Ponderazione	Il peso di ogni società all'interno dell'indice è proporzionale al dividendo liquido annuo distribuito nel corso dell'annualità precedente la data di screening dell'indice, o Dividend Stream®, rispetto a quello di tutte le altre società costituenti. Ogni azienda deve pertanto pagare regolarmente dividendi liquidi. Sono esclusi i dividendi straordinari.
Limiti massimi	L'esposizione a un singolo Paese o settore non può superare il 25%. Si tratta di un limite flessibile poiché, tra le date di screening annuale dell'indice, le ponderazioni su Paesi e settori possono cambiare, superando i limiti imposti, a causa dei movimenti di mercato. E' stata introdotta questa regola poiché talora i titoli small cap a distribuzione di dividendi dei mercati emergenti possono concentrarsi all'interno di particolari paesi o settori. L'obiettivo della metodologia è quello di mantenere un'ampia esposizione.
Fattore di correzione della liquidità	Nel caso in cui un titolo abbia un fattore volumetrico calcolato inferiore ai 400 milioni di dollari USA, la sua ponderazione all'interno dell'indice verrà ridotta proporzionalmente per un fattore di liquidità equivalente al fattore volumetrico calcolato originario diviso per 400 milioni. Questa correzione potrebbe causare un aumento del peso di un singolo settore al di sopra di altri limiti massimi specifici.

IL RISCHIO DI VALORIZZAZIONE È GESTITO TRAMITE UN RIBILANCIAMENTO ANNUALE

L'Indice è ribilanciato annualmente in base al valore relativo per mantenere alta l'attenzione sul value premium delle small cap. Le società costituenti e i pesi possono variare a seconda di:

- + Andamento del prezzo azionario:** poiché il dividend yield è calcolato sulla base dei dividendi distribuiti nei dodici mesi precedenti divisi per il prezzo azionario, l'andamento del prezzo azionario ha un impatto sul dividend yield. Se presupponiamo che il dividendo sia costante, allora un aumento del corso azionario implicherebbe un rendimento da dividendi inferiore. Per contro, il calo del prezzo azionario può comportare un titolo meno costoso e un dividend yield più elevato.
- + Crescita dei dividendi (o loro diminuzione):** l'aumento dei dividendi è un fattore che può teoricamente comportare l'aumento del dividend yield, proprio come la riduzione dei dividendi può ipoteticamente comportarne il calo.

E' importante notare che, al ribilanciamento dell'Indice, al fine di ridurre il rischio di sovraesposizione, vengono stabiliti dei limiti per settori e Paesi pari ad un massimo del 25%. A nostro parere, un processo fondato su regole precise che sia incentrato sulla ponderazione in base ai dividendi è in grado di offrire potenzialmente risultati superiori, rendimenti più elevati e rischi inferiori rispetto agli approcci basati sulla capitalizzazione di mercato.

PRESENTAZIONE DEL WISDOMTREE EMERGING MARKETS SMALLCAP DIVIDEND UCITS ETF

Il WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend UCITS ETF (DGSE) replica l'indice WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index. Il Fondo può rappresentare un modo intelligente per accedere ai titoli a piccola capitalizzazione del mercato emergente in quanto:

1. Fornisce accesso diretto ai settori dei consumi e alle economie locali
2. Incrementa i value premium delle small cap tramite una ponderazione basata sui dividendi
3. Offre il potenziale per ottenere reddito aggiuntivo
4. Offre un country mix unico
5. Consente di completare le allocazioni sui mercati emergenti

Informazioni sul fondo: WisdomTree Emerging Markets Small Cap Dividend UCITS ETF							
Ticker	Exchange	ISIN	BBG Code	Reuters Code	Listing Currency	Base Currency	TER%*
DGSE	LSE	IE00BQZJBM26	DGSE LN	DGSE.L	GBx	USD	0.54%
DGSD	LSE	IE00BQZJBM26	DGSD LN	DGSD.L	USD	USD	0.54%
DGSE	Borsa Italiana	IE00BQZJBM26	DGSE IM	DGSE.MI	EUR	USD	0.54%
DGSE	SIX	IE00BQZJBM26	DGSE SW	DGSE.S	CHF	USD	0.54%
WTED	XETRA	DE000A14ND04	WTED GY	WTED.DE	EUR	USD	0.54%

* Total Expense Ratio.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni divulgate nell'Area Economica Europea ("EEA"): la presente documentazione è stata emessa e approvata da WisdomTree Ireland Limited, autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda.

Comunicazioni divulgate in giurisdizioni al di fuori dell'EEA: la presente documentazione è stata emessa e approvata da WisdomTree UK Limited, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority britannica.

WisdomTree Ireland Limited e WisdomTree UK Limited sono denominate ciascuna come "WisdomTree" (dove applicabile). La nostra politica in materia di conflitti di interessi e un elenco aggiornato di questi ultimi sono disponibili su richiesta.

Riservato a clienti professionali. Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le performance passate incluse in questo documento potrebbero essere basate su test retrospettivi. Un test retrospettivo è un processo di valutazione che consiste nell'applicare una strategia d'investimento ai dati passati per simulare quale sarebbe stata la performance di tale strategia. La performance ottenuta da test retrospettivi ha un valore puramente ipotetico e viene fornita in questo documento a mero titolo informativo. I dati dei test retrospettivi non rappresentano un risultato effettivo e non devono quindi essere interpretati come indicazione di una performance reale o futura. Il valore di un investimento può risentire dei movimenti dei tassi di cambio. Ogni decisione di investimento andrebbe presa sulla base delle informazioni contenute nel prospetto informativo di riferimento e sulla base di una consulenza finanziaria, tributaria e legale indipendente. Questi prodotti potrebbero non essere disponibili in tutti i mercati o non essere adatti a tutti gli investitori. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza d'investimento né un'offerta di vendita né una sollecitazione all'acquisto di un prodotto o all'effettuazione di un investimento.

Un investimento in ETP dipende dall'andamento dell'indice sottostante, al netto dei costi, ma non è previsto che replichi esattamente la performance dell'indice. Gli ETP comportano numerosi rischi, tra cui rischi di mercato generali relativi all'indice sottostante pertinente, rischi di credito associati al provider degli swap su indici utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi di tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità e rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, né devono in alcun caso essere considerate alla stregua di un annuncio pubblicitario o di un'iniziativa volta a promuovere l'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio statunitense, dove nessuno degli Emittenti o i loro prodotti sono autorizzati o registrati per la distribuzione e dove nessun Emittente ha depositato il proprio prospetto presso un'autorità di regolamentazione o commissione di vigilanza per i valori mobiliari. Né il presente documento né alcuna informazione in esso contenuta possono essere immessi, trasmessi o distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti e nessuno dei titoli da questi emessi è stato o sarà registrato a norma dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificato ai sensi di qualsivoglia legge statale in materia di valori mobiliari attualmente vigente.

Questo documento potrebbe contenere dichiarazioni prospettive, tra cui dichiarazioni in merito alle nostre convinzioni o attuali aspettative sulla performance di determinate asset class e/o determinati settori. Le dichiarazioni prospettive sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano accurate e i risultati effettivi potrebbero differire sensibilmente da quelli previsti in tali dichiarazioni. Pertanto, si raccomanda ai lettori di non fare eccessivo affidamento su tali dichiarazioni prospettive.

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'"Emittente WT"). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nelle Azioni.

Avviso agli investitori in Svizzera – Investitori qualificati: Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: <https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICO) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti.

Per gli investitori a Malta: il presente documento non costituisce né fa parte di alcuna offerta o invito al pubblico a sottoscrivere o acquistare azioni del Fondo e non deve essere interpretato come tale, e nessun soggetto diverso dal destinatario del presente documento è autorizzato a sottoscrivere o acquistare azioni del Fondo. Le azioni del Fondo non possono in alcun caso essere commercializzate presso il pubblico a Malta senza la previa autorizzazione della Maltese Financial Services Authority.

Per gli investitori in Francia: le informazioni contenute in questo documento sono riservate a investitori professionali (secondo la definizione di cui alla direttiva MiFID) che investono per proprio conto, e questo materiale non può in alcun modo essere distribuito al pubblico. La distribuzione del Prospetto, e l'offerta, la vendita e la distribuzione di Azioni in altre giurisdizioni potrebbero essere vietate dalla legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese approvato dall'autorità di vigilanza finanziaria in quanto conforme alla normativa UCITS, anche se potrebbe non essere tenuto a sottostare alle stesse norme applicabili a un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è registrato per la commercializzazione in Francia presso l'Autorité des Marchés Financiers e può essere distribuito agli investitori in Francia. Copie di tutti i documenti (il prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave per l'investitore ed eventuali supplementi e addendi, le più recenti relazioni annuali e l'atto costitutivo e lo statuto) sono disponibili gratuitamente in Francia presso l'agente centralizzatore francese, Société Générale, all'indirizzo 29, Boulevard Haussmann, 75009, Parigi, Francia. Le sottoscrizioni di Azioni del Fondo vengono effettuate sulla base dei termini del prospetto e di eventuali supplementi o addendi di quest'ultimo.