

ARGOMENTAZIONI A FAVORE DI UN'ESPOSIZIONE DIVERSIFICATA SUI COCO AT1

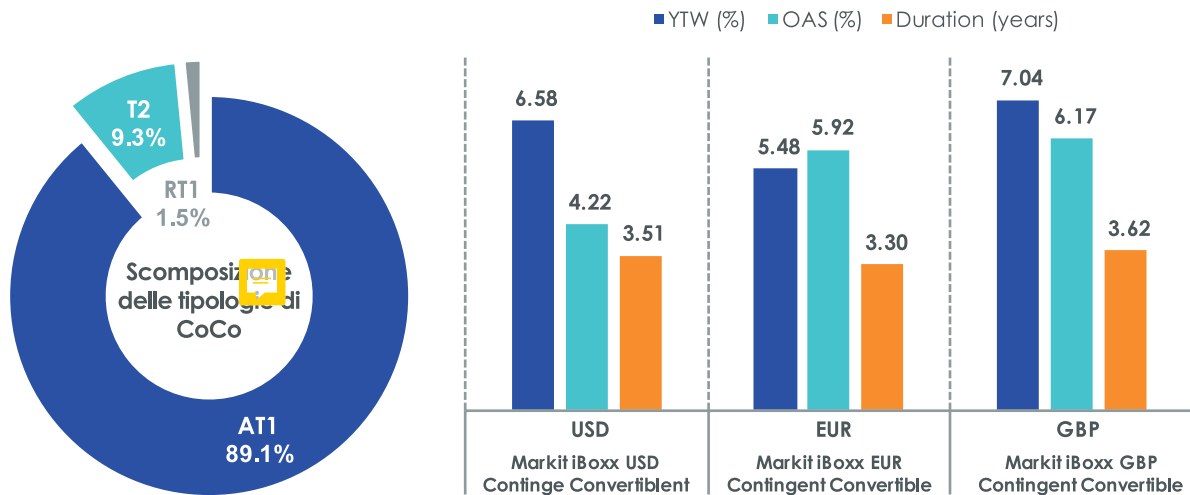
Maggio 2019

Le obbligazioni convertibili contingenti (o CoCo bond) di Additional Tier 1 (AT1) sono strumenti che rientrano nel capitale aggiuntivo di classe 1 emessi dalle banche per soddisfare i requisiti patrimoniali stabiliti nell'ambito dell'attuale quadro normativo. La crisi finanziaria del 2008 ha evidenziato la debolezza delle posizioni di liquidità di molti istituti e, fattore di maggior rilievo, ha segnalato l'esigenza di cambiare la regolamentazione di riferimento per il sistema bancario, nell'intento di prevenire in futuro la necessità di salvare, con il denaro dei contribuenti, banche importanti a livello sistemico. Le normative di Basilea III hanno costretto gli istituti di credito a rafforzare i coefficienti patrimoniali, consentendo loro di emettere CoCo AT1, titoli volti a limitare il rischio finanziario affrontato dai contribuenti tramite normative di salvataggio interno (il cosiddetto bail in). Una modifica notevole alla regolamentazione prevede di rafforzare i requisiti patrimoniali introducendo esclusivamente capitali di altissima qualità in grado di assorbire eventuali perdite. Le obbligazioni convertibili contingenti, ad esempio, sono strumenti ibridi che in genere richiedono alle banche di mantenere un determinato coefficiente patrimoniale di tier 1 (CET1) al di sopra di un certo livello di trigger. Se si innesca il trigger, i CoCo bond vengono convertiti in capitale oppure interamente o parzialmente liquidati. Questi strumenti hanno lo scopo di aiutare la banca a ricostruire la propria adeguatezza patrimoniale, nel caso in cui scenda ad un livello che potrebbe minarne la redditività. I regolatori solitamente controllano il coefficiente di capitale di una banca, definito come la percentuale del capitale rispetto agli attivi ponderati per il rischio, insieme ad altri parametri di valutazione atti a determinare la solidità del bilancio di un istituto di credito.

L'universo dei CoCo

Come illustra il Grafico 1, usando gli indici Markit iBoxx CoCo, i CoCo AT1 rappresentano la tipologia più estesa di titoli bancari convertibili contingenti presente sul mercato poiché costituiscono circa l'89,1% dell'universo CoCo, rispetto ai titoli di capitale di Tier 2 (T2) che incidono per il solo 9,3%. Nella struttura patrimoniale delle banche, i CoCo AT1 si collocano al di sopra del capitale di base e al di sotto dei titoli di T2. Le banche possono emettere CoCo AT1 denominati in dollari USA, euro o sterline britanniche. Fattore di maggior rilievo, gli schemi di emissione indicano la crescita dei segmenti dell'universo denominati in euro o in sterline; il dollaro USA, l'euro e la sterlina oggi rappresentano rispettivamente il 60,6%, il 31,2% e l'8,2%¹. Gli investitori che stanno considerando un'allocazione potrebbero essere interessati a un approccio diversificato che guadagni accesso a questo ampio universo rappresentato dai CoCo AT1 denominati in tutte e tre le valute.

¹ Il mercato dei CoCo Market è rappresentato dall'iBoxx GBP Contingent Convertible Index, dall'iBoxx EUR Contingent Convertible Index e dall'iBoxx USD Contingent Convertible Index. Le scomposizioni si basano sulla percentuale del valore di mercato in dollari USA dei CoCo in circolazione. I T2 sono obbligazioni contingenti convertibili emesse facenti parte del Capitale di Tier 2 Capital. Gli RT1 sono obbligazioni di capitale di Tier 1 Restricted Tier 1 emesse da compagnie assicurative analogamente agli AT1 emessi da banche.


 GRAFICO 1: MERCATO DEI COCO: CIFRE CHIAVE


Fonte: WisdomTree, Markit. Dati al 31 marzo 2019. Le statistiche sul mercato dei CoCo sono al 1° aprile 2019 per riflettere le cifre successive al ribilanciamento. YTW sta per yield-to-worst, OAS per option-adjusted spread, la Duration è la duration effettiva option-adjusted. Il mercato dei CoCo è rappresentato dall'Indice iBoxx GBP Contingent Convertible Index, dall'iBoxx EUR Contingent Convertible Index e dall'iBoxx USD Contingent Convertible Index. Le scomposizioni si basano sulla percentuale del valore di mercato in dollari USA dei CoCo in circolazione. I T2 sono obbligazioni convertibili contingenti facenti parte del Capitale di Tier 2. Gli RT1 sono obbligazioni di Tier 1 Restricted emesse da compagnie assicurative analogamente agli AT1 emessi da banche. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance passata non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.**

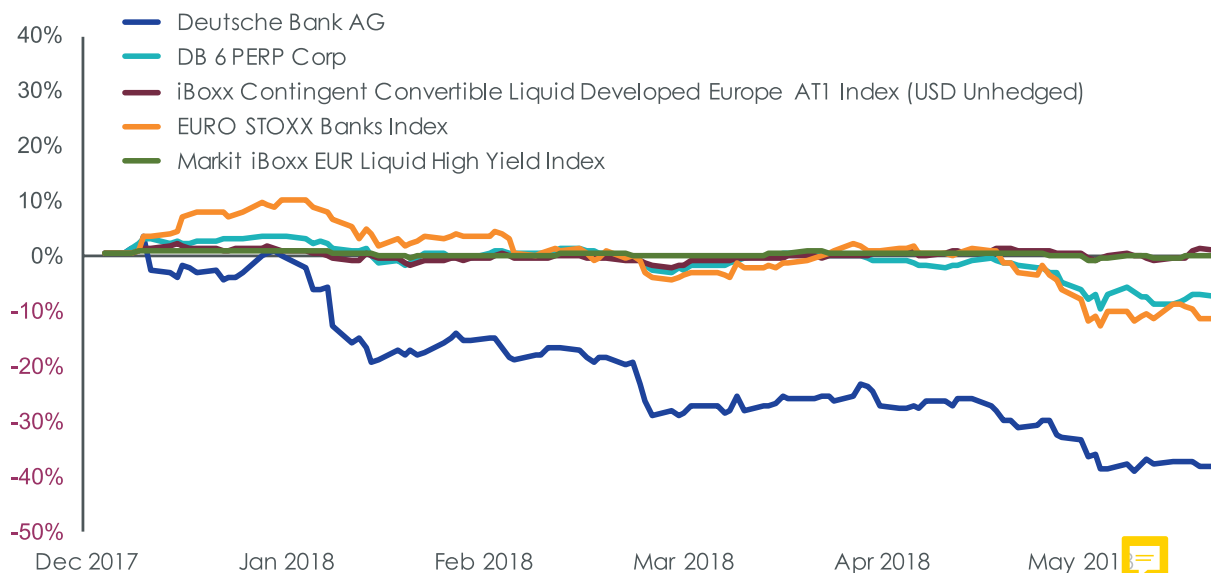
PERCHÉ UN'ESPOSIZIONE DIVERSIFICATA ALL'INDICE POTREBBE AVERE SENSO?

Esempio 1: esposizione dell'indice CoCo AT1 contro titoli azionari bancari singoli CoCo AT1

Per un universo di obbligazioni che, di recente, ha celebrato il suo sesto compleanno nel gennaio del 2019, possiamo usare la sua breve storia per dedurre il comportamento fino ad oggi. E' interessante notare che quando i singoli emittenti hanno dovuto affrontare delle pressioni sui prezzi di mercato, sulla scia di un sentiment negativo, un indice diversificato di CoCo AT1 ha dimostrato maggiori capacità di resistenza. Nel Grafico 2, consideriamo l'esempio di Deutsche Bank AG (DB) nel dicembre 2017-2018, quando il prezzo dei titoli di DB era sceso al livello più basso da molti anni a questa parte. L'azienda aveva dovuto affrontare il ribasso dopo che erano state rese note alcune difficoltà finanziarie, a seguito di una serie di tagli ai posti di lavoro e alla sostituzione del CEO della banca, nel tentativo di accelerare la ripresa. Al contempo, i drawdown sui CoCo bond AT1 di Deutsche Bank sono stati meno gravi, mentre l'Indice AT1 CoCo è rimasto praticamente piatto durante questo periodo, usando come benchmark l'iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index. Vale la pena notare che anche lo EURO STOXX Bank Equity Index ha dovuto affrontare una maggiore volatilità durante questo periodo rispetto all'AT1 CoCo Index. L'AT1 CoCo Index ha storicamente mostrato circa un terzo della volatilità annualizzata presente nello EURO STOXX Bank Index, se si considera il periodo dal 31 dicembre 2013².

² Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Periodo dal 31 dicembre 2013 al 31 marzo 2019. La performance dell'iBoxx CoCo Liquid Developed Europe AT1 si basa sulla versione della strategia EUR-hedged. I calcoli includono dati basati sulla metodologia del backtesting. Le stime sulla volatilità si basano sui rendimenti giornalieri.

GRAFICO 2: DEUTSCHE BANK - PERFORMANCE CUMULATIVA IN EURO



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Periodo dal 29 dicembre 2017 al 18 giugno 2018. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance passata non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.**

Esempio 2: l'impatto dei CoCo AT1 di Banco Popular sull'AT1 CoCo Index

Il 6 giugno del 2017, l'autorità di vigilanza della Banca centrale europea (BCE) ha dichiarato Banco Popular (BP) "in fallimento o in probabile fallimento" a causa del deterioramento della sua posizione di liquidità. In particolare, il regolatore ha ritenuto che Banco Popular (BP) fosse arrivato al Point of Non Viability (PONV), mettendo la banca in liquidazione. Il Point of Non Viability solitamente rappresenta il punto raggiunto il quale i regolatori stabiliscono che una banca non è più in grado di funzionare. Gli eventi che innescano il trigger PONV sono di solito uno strumento previsionale usato dal regolatore quando questi ritiene che, in assenza della conversione di parte o di tutti i titoli di capitale contingente in azioni ordinarie o della loro liquidazione, la banca diventerebbe non sostenibile. Uno dei requisiti affinché i CoCo AT1 contino in termini di coefficiente di capitale, secondo quanto stipulato da Basilea III, è che questi strumenti possano essere totalmente liquidati oppure convertiti in capitale. In tale situazione, la vendita di BP a Santander è stata avviata dopo il giudizio di PONV e, di conseguenza, due CoCo AT1 (1,25mldEUR nominali) sono stati cancellati, come indicato nel Grafico 3. Entrambi i CoCo non sono stati inclusi nell' iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index (AT1 CoCo Index) in quanto privi di rating attribuito da S&P, Moody's o Fitch. Come indicato dal Grafico 4, i titoli azionari della banca ne hanno risentito mentre l'indice AT1 CoCo non è stato penalizzato da quest'evento.

GRAFICO 3: SOLUZIONE PER BANCO POPULAR: IMPLICAZIONI

Passività per strumenti non di capitale	Trattenuto
Debito senior non garantito	Trattenuto
Capitale regolamentato di Tier 2	Convertito in azioni per un valore complessivo di €1
Capitale regolamentato di Tier 1	Cancellato
Capitale di base di Tier 1	Cancellato

GRAFICO 4: BANCO POPULAR - PERFORMANCE CUMULATIVA IN EURO



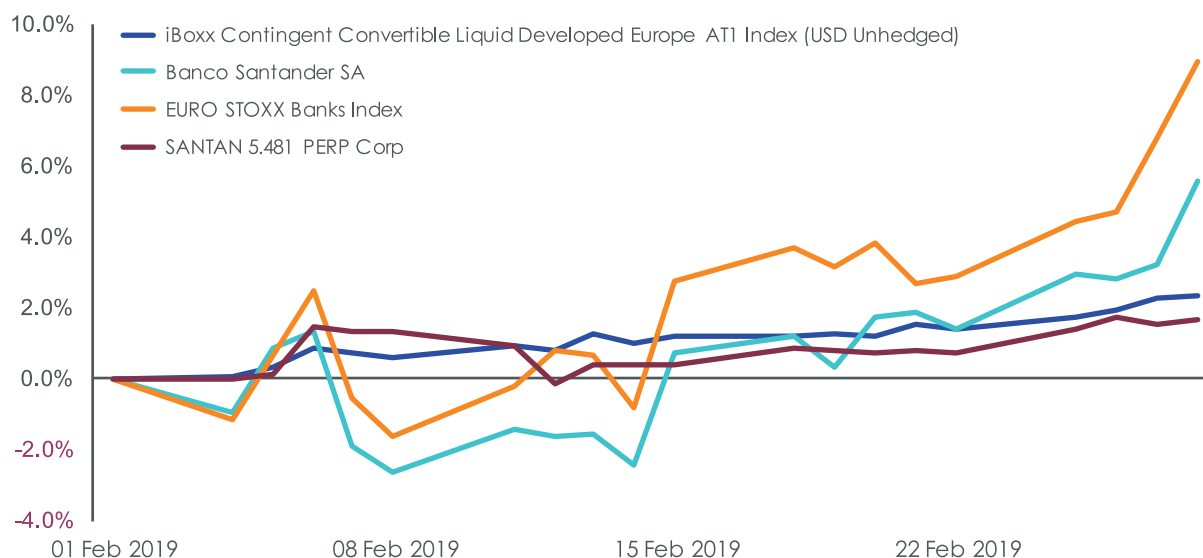
Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Periodo dal 30 dicembre 2016 all'8 giugno 2017. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance passata non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.**

Esempio 3: Banco Santander non ha richiamato i suoi CoCo bond denominati in Euro

Banco Santander ha annunciato il 12 febbraio 2019 che non avrebbe richiamato la sua emissione di CoCo AT1 6,25% da 1,5mldEUR alla prima data di richiamo prevista per il 12 marzo 2019. L'annuncio è stato fatto appena entro i termini di scadenza e dopo una nuova emissione di CoCo AT1 denominati in dollari USA da 1,2mldUSD, da parte della banca, una settimana prima. Anche se il mercato aveva previsto un richiamo delle obbligazioni, secondo le disposizioni di Basilea III, affinché le obbligazioni possano essere considerate capitale di AT1, i titoli devono rispettare alcuni criteri specifici che coinvolgono anche il comportamento dell'emittente. Uno dei criteri di rilievo, secondo Basilea III, è che la Banca non possa esercitare un richiamo a meno che non sostituisca lo strumento richiamato con capitale di pari qualità o di qualità superiore e la sostituzione di questo capitale avvenga a condizioni sostenibili per la capacità di reddito della banca. Pertanto, la decisione della banca potrebbe essere stata determinata dal dubbio che la cedola ad azzeramento sulle obbligazioni esistenti

fosse economicamente meno sostenibile del tasso della cedola ottenibile sul mercato tramite una nuova emissione. Questo genere di considerazioni svolgerà senz'altro un ruolo importante nel comportamento futuro degli emittenti, come avvenuto di recente quando Banco Santander ha deciso di richiamare i CoCo AT1 da 1,5mldUSD con un primo richiamo il 19 maggio 2019: nove settimane dopo aver saltato il richiamo dei CoCo AT1 in euro. In questo esempio Banco Santander non ha richiamato i CoCo bond AT1, il prezzo cash degli AT1 della banca denominati in euro è sceso di quasi il 6% rispetto al par value di gennaio ed è ritornato quasi in parità l'11 febbraio 2019, quando il mercato si aspettava il richiamo. Mentre le singole obbligazioni CoCo AT1 e le quotazioni di Santander hanno risentito del movimento, l'indice AT1 CoCo ha dato prova di maggiore resistenza grazie all'esposizione diversificata su valute ed emittenti all'interno dell'indice. Il 12 febbraio 2019, l'indice AT1 CoCo aveva un'esposizione del solo 1,25% sull'emissione di CoCo AT1 6,25% da 1,5mldEUR di Banco Santander con la prima data di richiamo il 12 marzo 2019 e, al contempo, l'esposizione su Santander si aggirava attorno al 6%, al di sotto del tetto per singolo emittente stabilito dall'indice al 7,5%. Ciò evidenzia alcuni dei vantaggi insiti nell'ottenere esposizione sui CoCo AT1 tramite un'esposizione diversificata dell'indice.

GRAFICO 4: BANCO POPULAR - PERFORMANCE CUMULATIVA IN EURO



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Periodo dal 1° febbraio 2019 al 28 febbraio 2019. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance passata non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.**

I CoCo AT1 sono un'asset class relativamente nuova, con emissioni in dollari USA, euro e sterlina, che oggi raggiungono un valore di quasi 206 miliardi al 29 marzo 2019³. Mentre alcuni investitori istituzionali hanno deciso di acquistare singole emissioni di CoCo AT1, abbiamo notato che un indice diversificato con esposizione all'universo ampio, come illustrato dall'iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index (AT1 CoCo Index), può offrire una maggiore resistenza durante i periodi di volatilità dell'emittente. Per gli investitori che allocano tatticamente sui CoCo AT1 nell'intento di accedere a rendimenti più alti disponibili nell'asset class (yield to worst o YTW del 6,53% al 31 marzo 2019), un exchange traded fund può costituire un approccio più diversificato tramite il quale ottenere accesso all'universo, anziché assumere scommesse sui singoli emittenti.

³ Fonte: WisdomTree, Markit. Dati al 29 marzo 2019. Il mercato dei CoCo AT1 è rappresentato dalle componenti dell'iBoxx GBP Contingent Convertible Index, dell'iBoxx EUR Contingent Convertible Index e dell'iBoxx USD Contingent Convertible Index.

Nello specifico, il WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF cerca di replicare la performance, al lordo di commissioni e spese, dell'iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index. Questo ETF investe in CoCo AT1 classificati con rating, garantiti da istituzioni finanziarie europee ed esaminati, in termini di liquidità, su ogni esposizione in singoli emittenti, a cui è attribuito un tetto massimo al 7,5%, mitigando così l'impatto che un unico emittente può avere sulla performance dell'indice.

POSSIBILI RISCHI

- + I CoCo possono essere convertiti in capitale dell'istituzione finanziaria emittente o essere sottoposti a liquidazione. Ciò può provocare una parziale o totale perdita del valore iniziale della somma originariamente investita.
- + Il comportamento del nuovo mercato dei CoCo bond non è stato testato durante una crisi finanziaria sistemica, quindi il prezzo e la liquidità dei CoCo potrebbero diminuire in simili circostanze. Pertanto, la performance passata non è indicativa di quella futura.
- + I pagamenti delle cedole di alcuni CoCo sono del tutto discrezionali e possono essere cancellati. Quale conseguenza di questa incertezza sui pagamenti delle cedole, i prodotti CoCo possono essere più volatili e il loro prezzo può rapidamente scendere in caso di sospensione dei pagamenti delle cedole. Alcuni CoCo possono essere obbligazioni richiamabili e ciò significa che possono essere riscattati dall'emittente prima della scadenza. Di conseguenza, l'investitore potrebbe non vedersi restituire il capitale investito né alla data di richiamo specifica né mai. Alcuni CoCo sono emessi come strumenti perpetui e richiamabili, esclusivamente a livelli prestabiliti, previa approvazione da parte dell'autorità competente in materia. Non si può prevedere se questi CoCo perpetui saranno richiamati alla data di richiamo stabilita. I CoCo sono una forma di capitale permanente. L'investitore potrebbe non ricevere la restituzione del capitale, secondo quando previsto, né alla data di richiamo né mai.
- + Questa lista non illustra tutti i rischi. Ulteriori rischi sono illustrati nel KIID, nel Prospetto e nella Sorveglianza delle comunicazioni.

PRODOTTI CORRELATI:

WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - USD

WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - USD Acc

WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - EUR Hedged

WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - USD Hedged

WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - GBP Hedged

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

L'Indice iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 (l'"Indice") qui vi menzionato è di proprietà di Markit Indices Limited (lo "Sponsor dell'Indice") ed è stato concesso in licenza d'uso in connessione a WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF. Ciascuna delle parti conviene e accetta che WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF non sia sponsorizzato, sostenuto o promosso dallo Sponsor dell'Indice. Lo Sponsor dell'Indice declina qualsivoglia responsabilità, esplicita o implicita, e rifiuta espressamente ogni garanzia (comprese, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, quelle di commerciabilità o idoneità a un determinato scopo o utilizzo), con riferimento all'Indice o ai dati ivi inclusi o ad esso relativi, e in particolare non fornisce alcuna garanzia in merito alla qualità, precisione e/o completezza dell'Indice o dei dati ivi inclusi, né ai risultati ottenuti dall'utilizzo dell'Indice e/o alla composizione dell'Indice in un determinato momento di un particolare giorno e/o all'affidabilità creditizia di un'entità o alla probabile insorgenza di un evento di credito o evento simile (anche se previsto) con riferimento a un obbligo nell'Indice in un dato momento o in un particolare giorno. Lo Sponsor dell'Indice non può essere ritenuto responsabile (per negligenza o altro) nei confronti delle parti o di qualsivoglia altro soggetto per eventuali errori nell'Indice e non è in alcun modo obbligato ad avvisare le parti o altri soggetti riguardo a tali errori.

Lo Sponsor dell'Indice non fornisce alcuna garanzia, esplicita o implicita, in merito all'adeguatezza di un acquisto o vendita di WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF, alla capacità dell'Indice di replicare le performance dei mercati rilevanti o per altre attività legate all'Indice o transazioni o prodotti ad esso relativi, né si assume alcun rischio ivi connesso. Lo Sponsor dell'Indice non è obbligato a tenere conto delle esigenze di una parte per determinare, comporre o calcolare l'Indice. Nessuna delle parti che acquistano o vendono WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF, né lo Sponsor dell'Indice avranno alcuna responsabilità nei confronti delle controparti per eventuali azioni o mancate azioni dello Sponsor dell'Indice relative alla determinazione, adeguamento, calcolo o mantenimento dell'Indice. Lo Sponsor dell'Indice e le sue affiliate possono negoziare qualunque obbligazione che compone l'Indice e possono, ove consentito, accettare depositi da, concedere prestiti o altrimenti elargire crediti a, e generalmente impegnarsi in qualsivoglia attività commerciale, di investment banking o altro con gli emittenti di tali obbligazioni e le relative affiliate e possono agire con riferimento a tali attività come se l'Indice non esistesse, a prescindere dai possibili effetti negativi che ciò potrebbe avere sull'Indice o su WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF.

Né Markit né le sue affiliate o i fornitori indipendenti di dati forniscono garanzie, esplicite o implicite, riguardo alla precisione, completezza o tempestività dei presenti contenuti né ai risultati ottenibili dai destinatari dei dati. Né Markit né le sue affiliate o i fornitori indipendenti di dati possono essere ritenuti in alcun modo responsabili nei confronti dei destinatari dei dati per eventuali imprecisioni, errori od omissioni nei dati di Markit, a prescindere dalla relativa causa, o per danni (diretti o indiretti) da essi causati.

Markit non è tenuta ad aggiornare, modificare o emendare i dati o altrimenti informare il relativo destinatario nel caso in cui uno dei presenti contenuti cambi o divenga successivamente inaccurato.

Fermo restando quanto suddetto, Markit, le sue affiliate o i fornitori indipendenti di dati declinano qualsivoglia responsabilità nei vostri confronti, sia essa contrattuale (ivi incluso nell'ambito di un'indennità), per torto (compresa negligenza), garanzia, statuto o altro, con riferimento a perdite o danni da voi subiti a seguito di o in relazione a opinioni, raccomandazioni, previsioni, giudizi o altre conclusioni o azioni espressi o effettuati da voi o da una terza parte sulla base o meno dei contenuti, delle informazioni o dei materiali qui vi presentati.

Per gli Investitori in Svizzera – Investitori Qualificati

Alcuni comparti WT Issuer 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 investitori francesi: le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l’offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L’Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall’Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall’Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l’Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l’agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.

Per Investitori Maltese: Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell’Autorità Finanziaria Maltese.