

Come far sì che gli investimenti tengano il passo

Pubblicato il 1 agosto 2024

Pierre Debru

Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- La strategia multitematica di WisdomTree offre una soluzione completa per investire in titoli azionari tematici, compreso un overlay tattico basato sui temi per trarre vantaggio dai movimenti a breve termine.
- Nell'ultimo ribilanciamento, Semiconduttori, Blockchain e Nucleare sono rimasti sovraperponderati mentre l'IA è diventata neutra.
- La strategia multitematica di WisdomTree ha sovraperformato l'MSCI AC World dal lancio e dall'ultimo ribilanciamento grazie all'overlay tattico e alla selezione dei titoli.
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

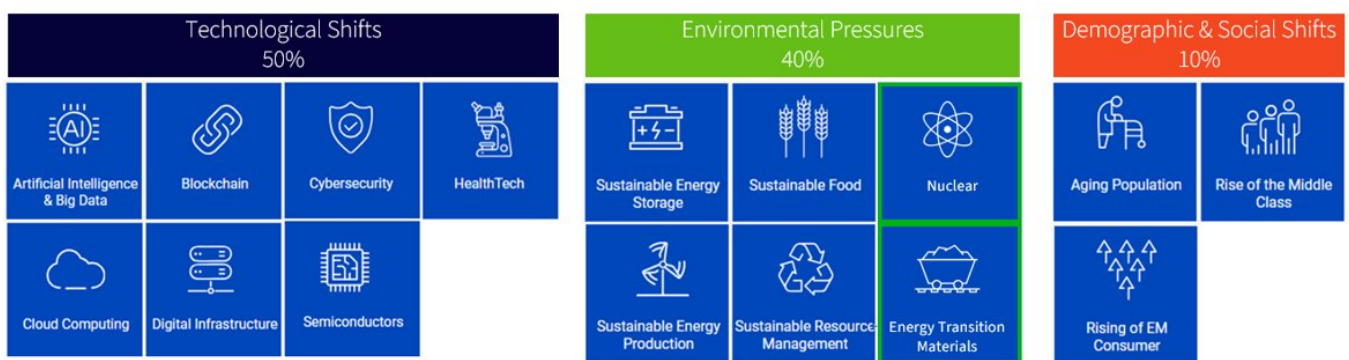
L'evoluzione dei megatrend avviene a ondate, che gli investitori possono potenzialmente sfruttare nei loro portafogli. Tuttavia, per determinare quando investire in un tema, il successo dipende dalla comprensione dello stesso e dei suoi fattori trainanti, più che dalle valutazioni e dai fondamentali. I temi sono guidati da elementi diversi, che vanno dai cambiamenti normativi ai progressi tecnologici. Questi hanno un impatto significativamente maggiore sulla performance rispetto ai fondamentali delle aziende pertinenti. Ad esempio, la performance del Cloud nel 2020 è stata favorita dalla pandemia di COVID-19, non dai fondamentali di Zoom. A dare impulso all'ondata dell'Intelligenza artificiale (IA) nel 2023 è stato il lancio di ChatGPT.

Per questo motivo, nel costruire il WisdomTree Global Megatrends Equity Index, abbiamo deciso di concentrarci su tre aree in grado di apportare valore:

- la selezione dei temi più rilevanti, che avviene con cadenza annuale. Attualmente, l'ETF investe in 16 temi (cfr. figura 1);
- l'overlay tattico, in base al quale ogni trimestre i temi vengono sovra o sottoperponderati, per consentire al portafoglio di trarre il massimo vantaggio dalle ondate;

- la selezione dei titoli di ciascun tema, che sfrutta la filosofia di investimento tematico di WisdomTree, e si concentra su:
 - competenza - per la costruzione dei propri portafogli tematici, WisdomTree collabora con esperti tematici esterni;
 - opurezza - i titoli dei nostri portafogli tematici appartengono ad aziende che si concentrano su un particolare tema;
 - odifferenziazione - i nostri portafogli tematici sono molto diversi dagli indici di mercato (la sovrapposizione tra la strategia multitematica di WisdomTree e l'MSCI AC World o il Nasdaq è inferiore al 20%) e variano molto anche tra i temi.

Figura 1: Selezione dei temi del WisdomTree Global Megatrends Equity Index



Fonte: WisdomTree. Luglio 2024.

Overlay tematico tattico di WisdomTree: Semiconduttori, Nucleare e Blockchain in primo piano

Il nostro esclusivo overlay tattico, ricalcolato ogni trimestre, si basa su punteggi di momentum proprietari determinati in modo indipendente per ogni tema. Tali punteggi definiscono la ponderazione di ciascun tema, che viene poi corretta utilizzando un moltiplicatore che varia da 0,5 a 1,5. La ponderazione finale di ogni tema al momento del ribilanciamento trimestrale è data dalla ponderazione strategica moltiplicata per il relativo moltiplicatore tattico.

Nell'ultimo ribilanciamento del 19 luglio, tali segnali quantitativi hanno portato al seguente posizionamento:

- i Semiconduttori hanno tratto vantaggio dai forti guadagni di Nvidia, che a maggio ha registrato una crescita delle vendite superiore al 200% su base annua. Questo ha portato il tema a registrare una performance forte, che è durata a lungo ed è culminata in un rendimento del 12,5%1 nel secondo trimestre. Si tratta del tema che ha registrato la performance migliore nei primi sei mesi dell'anno (+39,7%1). Il momentum dello stesso rimane forte, pertanto i relativi segnali continuano a suggerire una sovrapponderazione;

- anche Blockchain e Nucleare rimangono sovraponderati, raggiungendo il 150% della loro ponderazione strategica. Per Blockchain, il momentum rimane forte (+11,7%1). Il Nucleare ha subito una piccola battuta d'arresto a giugno (-10,4%, pur salendo del 6,9% YTD1), ma il momentum complessivo è positivo;
- l'IA, inizialmente sovraponderata, è ora neutra. Le aziende di software nel settore dell'IA hanno fatto fatica, provocando un indebolimento del momentum del tema;
- le società di cloud computing hanno destato preoccupazioni a causa di una crescita più lenta, soprattutto se confrontata con il periodo in cui i tassi di interesse erano pari a zero. Inoltre, i timori relativi alla possibilità che i loro servizi cloud vengano sostituiti da tecnologie di IA generativa hanno contribuito a far ottenere al tema la seconda performance peggiore, con una perdita del 5,4% nel secondo trimestre. Per questo, il Cloud è ora sottoponderato. Lo stesso è avvenuto per la Sicurezza informatica;
- tutti i temi rimanenti, in particolare quelli legati al cambiamento climatico, continuano a soffrire di venti contrari e, pertanto, rimangono sottoponderati.
 - oLa fluttuazione del prezzo del rame ha influenzato soprattutto la performance dei Materiali per la transizione energetica. Nonostante la flessione dell'8,9% registrata a giugno, in linea con il calo del prezzo del rame, il tema è riuscito a mantenere un rendimento positivo dello 0,5% nel secondo trimestre, grazie alla sua forte performance di aprile.
 - oImmagazzinamento di energia sostenibile è stato il tema che ha registrato la performance peggiore nel secondo trimestre, soprattutto a causa della pressione sui produttori di batterie cinesi in seguito ai piani dell'UE di imporre nuovi dazi sui veicoli elettrici prodotti nel Paese. Questo ha portato a un calo del 6,8% a giugno, determinando una flessione del 7,8% per il secondo trimestre e del 15,2% dall'inizio dell'anno.
 - oIl tema dell'Ascesa della classe media è stato influenzato negativamente dalla debolezza delle vendite del settore lusso. Le aziende produttrici di beni di lusso, come LVMH e Tapestry, hanno riportato una crescita delle vendite negativa, che ha determinato un calo del 4,5% nella performance del tema. Di conseguenza, questo è il terzo con la performance peggiore nel secondo trimestre.

Figura 2: WisdomTree Global Megatrends Equity Index: overlay tattico

Theme	Positioning	Tactical Signal	Weight
Aging Population	Underweight	50%	3%
Artificial Intelligence & Big Data	Neutral	100%	9%
Blockchain	Overweight	150%	14%
Cloud Computing	Underweight	50%	5%
Cybersecurity	Underweight	50%	5%
Digital Infrastructure	Underweight	50%	5%
Energy Transition Materials	Underweight	50%	5%
HealthTech	Underweight	50%	5%
Nuclear	Overweight	150%	12%
Rise of EM Consumer	Underweight	50%	3%
Rise of the Middle Class	Underweight	50%	3%
Semiconductors	Overweight	150%	14%
Sustainable Energy Production	Underweight	50%	4%
Sustainable Energy Storage	Underweight	50%	5%
Sustainable Food	Underweight	50%	4%
Sustainable Resource Management	Underweight	50%	4%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 19 luglio 2024. Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Performance superiori al mercato dall'avvio e in tutti i periodi di ribilanciamento

Analizzando il percorso compiuto, la strategia continua a registrare performance superiori a quelle del mercato. Dall'ultimo ribilanciamento del 19 aprile 2024, l'Indice ha guadagnato il 10,5%, battendo l'MSCI World All Country World dello 0,9%. Anche i risultati ottenuti dall'avvio (27 ottobre 2023) sono positivi, con un guadagno del 33,5%, ovvero il 3,1% in più rispetto al mercato².

Negli ultimi tre mesi, la sovraperformance dello 0,9%² è da attribuire principalmente all'overlay tattico (contributo dell'1,7%²) e alla selezione dei titoli (contributo dell'1,7%²). L'asset allocation strategica ha invece contribuito negativamente con un -2,6%², per via dell'attuale difficoltà di molti temi. Tuttavia, riteniamo che il segreto della performance del paniere a lungo termine sia la diversificazione.

Questi risultati non riguardano solo gli ultimi mesi. Dall'avvio, l'overlay tattico (+6,99%²) e la selezione dei titoli (+1,37%²) sono stati alla base di gran parte della sovraperformance, mentre l'allocation strategica ha influito negativamente (-5,3%²), portando a una sovraperformance del 3,1%. A livello tematico, IA, Blockchain, Sicurezza informatica e Semiconduttori sono i principali responsabili della sovraperformance.

Figura 3: Performance attribution dall'avvio della strategia (per livello)

	Relative Contribution of Strategic Allocation (vs MSCI ACWI)	Relative Contribution of Tactical Allocation (vs MSCI ACWI)	Relative Contribution of Stock Selection (vs MSCI ACWI)	Total Relative Contribution (vs MSCI ACWI)
Total	-12.62%	6.27%	0.92%	-5.44%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. 27 ottobre 2023 - 19 luglio 2024. Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Cosa succede ora?

Dopo 18 mesi di dominio dei “Magnifici Sette”, i dati positivi dell'indice dei prezzi al consumo (CPI) del 10 luglio potrebbero aver dato il via a uno spostamento verso le azioni a minore capitalizzazione. Da allora, l'S&P 500 Equal Weight ha sovraperformato l'S&P 500 del 4%³. Con la Federal Reserve in procinto di tagliare i tassi, le elezioni presidenziali statunitensi di novembre (che storicamente tendono a creare un rally di fine anno per le small cap) e l'avvicinamento delle stime di crescita degli utili tra le mega cap e il resto del mercato, questo potrebbe essere l'inizio di un trend più lungo. Tale tendenza favorirebbe le azioni tematiche in quanto queste strategie, se costruite in un'ottica pure play, propendono solitamente per le small e mid cap. Infatti, negli ultimi 12 giorni, il WisdomTree Global Megatrends Equity Index ha guadagnato il 4,5% in più rispetto al Nasdaq 1003.

1 WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. In USD. L'elenco degli ETF e dei fondi comuni aperti con sede in Europa è stato compilato da WisdomTree nell'ambito della sua classificazione tematica. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

2 WisdomTree, Bloomberg. In USD. 27 ottobre 2023 - 19 luglio 2024. Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

3 WisdomTree, Bloomberg. In USD. 10 luglio 2024 - 22 luglio 2024. Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area (“EEA”): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland. **Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA:** This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority. WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as “WisdomTree” (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request. For professional clients only. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment. An investment in exchange-traded products (“ETPs”) is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks. The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes. This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents. This document may contain forward looking statements

including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements. WisdomTree Issuer ICAV The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as an Irish Collective Asset-management Vehicle and authorised by the Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") under the laws of Ireland and shall issue a separate class of shares ("Shares") representing each fund. Investors should read the prospectus of WT Issuer ("WT Prospectus") before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the Shares. Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein. The prospectus and the key investor information documents (KIID) are available from WisdomTree's website: <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Some of the sub-funds referred to in this document may not have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("FINMA"). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA shall be distributed exclusively to qualified investors, as defined in the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes or its implementing ordinance (each, as amended from time to time). The representative and paying agent of the sub-funds in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent. For Investors in France: The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto. **For Investors in Malta:** This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed

or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority. **For Investors in Monaco:** This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.