

Due nuovi temi fanno il loro ingresso nella strategia multitematica di WisdomTree: il ribilanciamento trimestrale del WisdomTree Global Megatrends Equity

Pubblicato il 7 maggio 2024

Pierre Debru

Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- Le strategie multitematiche offrono un modo migliore di investire nella crescita rispetto ai fondi growth tradizionali, tuttavia per progettarle bene è necessaria una grande esperienza
- Nell'ultimo ribilanciamento, WisdomTree ha aggiunto due temi alla sua strategia multitematica: Nucleare e Materiali per la transizione energetica
- La strategia continua a sovraperponderare il settore tecnologico, ma anche quello nucleare
- La strategia multitematica di WisdomTree ha sovraperformato il Nasdaq-100 e l'MSCI AC World dal lancio, grazie alla forte performance del quarto trimestre e all'overlay tattico
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

L'investimento tematico consente di accedere ai titoli growth in modi completamente nuovi e mirati. Tuttavia, con 46 potenziali temi tra cui scegliere (elencati nella classificazione tematica di WisdomTree, alla fine di marzo 2024), molti investitori non hanno abbastanza tempo da dedicare alla relativa selezione e, successivamente, alla scelta di strategie monotematiche. Per questo motivo, in Europa 54,8 miliardi di dollari¹ sono investiti in ETF (exchange-traded fund) e fondi aperti multitematici; questi rappresentano il 20% di tutti gli asset investiti in strategie tematiche in Europa. Tale tendenza sta accelerando: negli ultimi 12 mesi¹, nonostante i deflussi nello spazio tematico, le strategie multitematiche hanno registrato afflussi per 2,9 miliardi di dollari.

Le strategie multitematiche possono aiutare gli investitori a delegare molte delle decisioni necessarie per il successo di un investimento nella crescita tematica:

- la selezione dei temi più rilevanti
- l'allocazione del capitale tra i temi in modo strategico e tattico;
- la selezione dei titoli in ciascun tema

Dopo anni di ricerca tematica, due whitepaper e svariati ETF monotematici, il 27 ottobre 2023 WisdomTree ha lanciato la sua strategia multitematica: il WisdomTree Global Megatrends Equity Index. Il nostro approccio combina un portafoglio studiato di temi con un overlay tattico quantitativo, per adattarsi agli attuali contesti di mercato, e una selezione dei titoli guidata da esperti (maggiori informazioni sulla strategia sono disponibili [qui](#)).

Nucleare e Metalli per la Transizione Energetica si aggiungono alla lista

Il 19 aprile 2024, la strategia WisdomTree Global Megatrends Equity ha subito un ribilanciamento trimestrale in cui abbiamo esaminato:

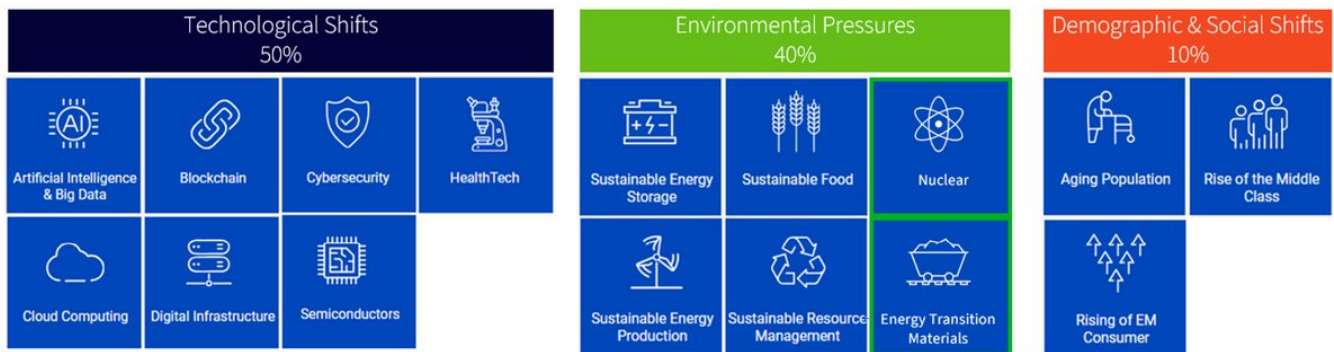
- la selezione dei temi;
- l'allocazione tattica ai temi selezionati;
- la selezione dei titoli.

Ogni anno, la selezione dei temi si concentra su quelli a elevata convinzione con un alto potenziale di diversificazione, allineati agli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite. La strategia è stata lanciata nel 2023 con 14 temi: sette riguardanti i Cambiamenti tecnologici, quattro le Pressioni ambientali e tre i Cambiamenti demografici e sociali. Dopo la revisione di quest'anno, la strategia continuerà a investire in questi 14 temi, a cui però se ne aggiungeranno altri due:

Stiamo assistendo a una rinascita dell'energia nucleare. Con l'attenzione politica rivolta alla transizione energetica e l'aumento delle tensioni geopolitiche con Russia e Cina, l'energia nucleare ha un ruolo sempre più importante nel mix energetico futuro. Essa rappresenta una fonte affidabile di carico di base, con emissioni di carbonio minime, che potrebbe integrarsi alle rinnovabili. Il relativo sostegno politico sta aumentando, ad esempio con la sua inclusione nella tassonomia dell'UE e i rinnovati investimenti in tutto il mondo. Da un punto di vista più tecnico, il Nucleare favorisce la diversificazione della nostra strategia multitematica, data la sua bassa correlazione con il resto dei temi. Lo stesso sta inoltre vivendo una fase positiva, con 260 milioni di dollari di afflussi nel 2023 e una performance del 42,5% nel corso dell'anno.

Metalli per la transizione energetica

La generazione di energia verde richiede notevoli risorse infrastrutturali. Occorrono più metalli e minerali e, quindi, una maggiore attività estrattiva rispetto al nostro assetto attuale. La crescita delle tecnologie energetiche pulite dipende dalla velocità con cui si possono trovare ed estrarre i minerali essenziali. Ecco perché i metalli per la transizione energetica hanno un ruolo fondamentale nel sostenerla. Il tema è molto interessante anche dal punto di vista della diversificazione, in quanto è altamente correlato alle materie prime stesse, con una conseguente decorrelazione rispetto ad altri "temi verdi" del portafoglio. Questo è apparso molto evidente nel primo trimestre del 2024. Mentre quasi tutti i temi legati al cambiamento climatico hanno registrato sottoperformance e subito deflussi durante il trimestre, i Metalli per la transizione energetica hanno accolto 139 milioni di dollari nel periodo in questione. Inoltre, è stato il miglior tema del mese di marzo in termini di performance, con il 9,4% rispetto al 3,1% dell'MSCI All Country World.

Figura 1: Asset allocation tematica strategica

Passando alla nostra asset allocation tematica tattica, la Figura 2 evidenzia che:

- Intelligenza artificiale, Blockchain, Sicurezza informatica, Cloud e Semiconduttori rimangono sovraperponderati
- Nucleare è entrato nel portafoglio con una sovraperponderazione
- Tutti gli altri temi sono sottoperponderati

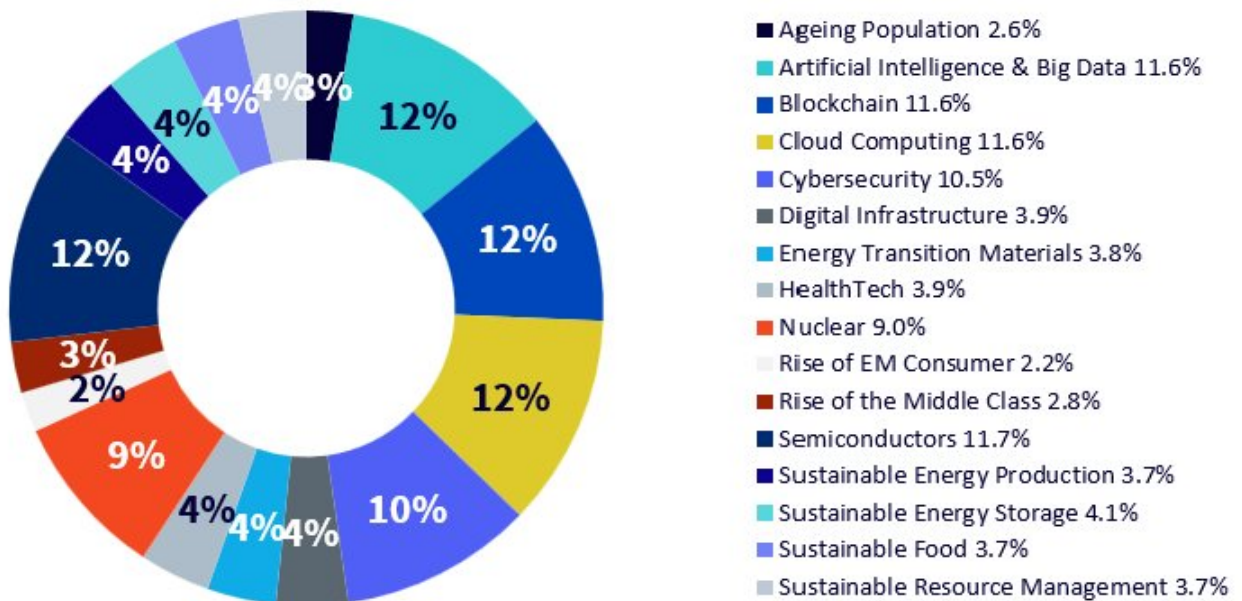
Figura 2: Segnali tematici tattici

Theme	Positioning	Tactical Signal
Aging Population	Underweight	50%
Artificial Intelligence & Big Data	Overweight	150%
Blockchain	Overweight	150%
Cloud Computing	Overweight	150%
Cybersecurity	Overweight	136%
Digital Infrastructure	Underweight	50%
Energy Transition Materials	Underweight	50%
HealthTech	Underweight	50%
Nuclear	Overweight	150%
Rise of EM Consumer	Underweight	50%
Rise of the Middle Class	Underweight	50%
Semiconductors	Overweight	150%
Sustainable Energy Production	Underweight	50%
Sustainable Energy Storage	Underweight	50%
Sustainable Food	Underweight	50%
Sustainable Resource Management	Underweight	50%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 19 aprile 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.**

Nel complesso, il portafoglio continua a sovraperponderare il settore tecnologico con circa il 12% di IA, Cloud, Blockchain e Semiconduttori, e il 10,5% di Sicurezza informatica.

Figura 3: Allocazione ai temi



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 19 aprile 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 a quelle dell'MSCI All Country World (MSCI ACWI) e del Nasdaq-100

Dal suo lancio, il WisdomTree Megatrends Global Equity ha registrato un rendimento del 20,8%². Si tratta di una sovraperformance dell'1,9% rispetto all'MSCI ACWI e dello 0,3% rispetto al Nasdaq-100.

Le figure 4 e 5 in basso illustrano nel dettaglio il contributo delle diverse componenti della strategia a questa sovraperformance. Nella Figura 4, osserviamo che la strategia è andata molto bene nel periodo del primo ribilanciamento, sovraperformando del 5,9% l'MSCI ACWI. La selezione dei temi ha creato una sovraperformance dell'1,15%, la sovrapposizione tattica ha aggiunto il 4,62% e la selezione dei titoli ha apportato lo 0,12%. Analizzando i temi: Semiconduttori, Sicurezza informatica e Blockchain hanno aggiunto circa il 2% ciascuno.

Figura 4: Attribuzione della performance nel periodo del primo ribilanciamento (dal 27 ottobre 2023 al 19 gennaio 2024)

	Strategic Weights	Effective Weights	Theme Benchmark Performance	WisdomTree Theme Performance	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)
Ageing Population	3.33%	2.53%	16.72%	12.34%	0.04%	-0.01%	-0.14%	-0.11%
Artificial Intelligence & Big Data	7.14%	11.97%	24.61%	25.63%	0.66%	0.44%	-0.03%	1.07%
Blockchain	7.14%	14.79%	32.46%	29.98%	1.22%	1.30%	-0.56%	1.96%
Cloud Computing	7.14%	11.99%	20.41%	28.04%	0.36%	0.24%	0.76%	1.36%
Cybersecurity	7.14%	12.72%	28.07%	34.23%	0.90%	0.70%	0.62%	2.23%
Digital Infrastructure	7.14%	4.05%	19.41%	19.94%	0.28%	-0.12%	-0.03%	0.13%
HealthTech	7.14%	3.87%	17.23%	17.56%	0.13%	-0.06%	-0.04%	0.03%
Rise of EM Consumer	3.33%	2.08%	7.25%	-10.23%	-0.27%	0.10%	-0.39%	-0.56%
Rise of the Middle Class	3.33%	2.64%	17.08%	20.36%	0.06%	-0.01%	0.05%	0.10%
Semiconductors	7.14%	12.72%	26.23%	35.14%	0.77%	0.60%	0.97%	2.34%
Sustainable Energy Production	10.00%	5.07%	3.75%	2.02%	-1.17%	0.58%	-0.15%	-0.75%
Sustainable Energy Storage	10.00%	5.48%	4.38%	4.35%	-1.10%	0.50%	-0.07%	-0.68%
Sustainable Food	10.00%	5.26%	10.36%	7.95%	-0.51%	0.24%	-0.20%	-0.46%
Sustainable Resource Management	10.00%	4.84%	13.19%	0.94%	-0.22%	0.12%	-0.66%	-0.76%
Total					1.15%	4.62%	0.12%	5.89%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 27 ottobre 2023 al 19 gennaio 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.**

La performance nel periodo del secondo ribilanciamento è stata un po' più complessa, con una sottoperformance del 3,5%. La selezione tematica ha generato una sottoperformance del 2,8%, dovuta principalmente ad alcuni temi tecnologici che in precedenza si erano comportati bene (Cloud computing e Sicurezza informatica). L'overlay tattico ha continuato a dare buoni risultati con un contributo dello 0,9%. Infine, la selezione dei titoli è stata svantaggiosa (-1,6%). Nel complesso, Blockchain è stato un investimento molto positivo con un +2,5%, mentre IA, Cloud computing e Sicurezza informatica hanno dato un contributo negativo significativo.

Figura 5: Attribuzione della performance nel periodo del secondo ribilanciamento (dal 19 gennaio 2024 al 19 aprile 2024)

	Strategic Weights	Effective Weights	Theme Benchmark Performance	WisdomTree Theme Performance	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)
Ageing Population	3.33%	2.41%	0.31%	-0.54%	-0.09%	0.03%	-0.04%	-0.10%
Artificial Intelligence & Big Data	7.14%	11.59%	-0.75%	-4.37%	-0.27%	-0.17%	-0.51%	-0.95%
Blockchain	7.14%	11.78%	18.04%	25.22%	1.07%	0.70%	0.75%	2.52%
Cloud Computing	7.14%	10.98%	-5.17%	-10.32%	-0.59%	-0.32%	-0.65%	-1.55%
Cybersecurity	7.14%	11.03%	-5.23%	-9.39%	-0.59%	-0.32%	-0.54%	-1.46%
Digital Infrastructure	7.14%	6.19%	-4.28%	-4.72%	-0.52%	0.07%	-0.08%	-0.53%
HealthTech	7.14%	5.50%	-5.31%	-5.18%	-0.60%	0.14%	-0.04%	-0.49%
Rise of EM Consumer	3.33%	2.18%	2.90%	5.97%	0.00%	0.00%	0.05%	0.05%
Rise of the Middle Class	3.33%	2.91%	4.42%	-3.47%	0.05%	-0.01%	-0.25%	-0.21%
Semiconductors	7.14%	13.16%	4.05%	6.20%	0.07%	0.06%	0.18%	0.31%
Sustainable Energy Production	10.00%	4.72%	-2.75%	-5.54%	-0.58%	0.31%	-0.17%	-0.44%
Sustainable Energy Storage	10.00%	5.24%	-3.69%	0.47%	-0.67%	0.32%	0.18%	-0.18%
Sustainable Food	10.00%	4.84%	1.46%	1.00%	-0.16%	0.08%	-0.06%	-0.14%
Sustainable Resource Management	10.00%	7.48%	4.38%	-0.16%	0.13%	-0.03%	-0.40%	-0.30%
Total					-2.75%	0.85%	-1.57%	-3.47%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 19 gennaio 2024 al 19 aprile 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.**

Conclusione

Una strategia multitematica comporta molte decisioni difficili, dalla selezione dei temi, alla scelta delle società rilevanti per ciascuno di essi, fino all'allocazione del capitale ai diversi componenti. Nei primi sei mesi di vita, il WisdomTree Megatrends Global Equity ha sovraperformato sia l'MSCI ACWI che il Nasdaq-100. Con l'inclusione di due nuovi temi, Nucleare e Materiali per la transizione energetica, la strategia gode di una buona posizione per il resto dell'anno.

1 WisdomTree. Alla fine di marzo 2024.

2 WisdomTree, Bloomberg. Dal 27 ottobre 2023 al 19 aprile 2024 in USD. 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

Informazioni importanti

Comunicazioni di marketing 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 di marketing 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. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. 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.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

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.