# Orientarsi nella sicurezza informatica: riveliamo gli attori all'avanguardia attraverso i portafogli più performanti

Pubblicato il 14 marzo 2024

**Baoqi Zhu**
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

## Principali insegnamenti

- Nel 2023, i fondi tematici sulla sicurezza informatica hanno registrato una performance forte
- Per cogliere al meglio le aziende all'avanguardia nel segmento della sicurezza informatica occorre competenza
- Nel 2024, la previsione di tagli ai tassi, l'aumento dei rischi geopolitici e l'ulteriore sviluppo dell'IA potrebbero offrire sostegno al tema della sicurezza informatica
- Prodotti correlati WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF – USD Acc Scopri di più

Il 2023 è stato un anno ricco di variabili. L'aumento dei rischi geopolitici, il calo dell'inflazione nelle principali economie e i significativi progressi nello sviluppo dell'intelligenza artificiale (IA) hanno contribuito a creare incertezza, ma anche opportunità di investimento in vari segmenti. Per cogliere tali opportunità, investire nei temi di tendenza può essere un approccio valido e uno di quelli più importanti che abbiamo osservato è costituito dalla sicurezza informatica.

Se da un lato seguire i temi caldi ci permette di cogliere i megatrend, dall'altro la stessa logica non ci guida necessariamente verso l'individuazione di società con performance elevate. Prevedere la performance dei singoli titoli, soprattutto nel settore tecnologico in continua evoluzione, rimane una sfida. Identificare un trend promettente è spesso più semplice che individuare i titoli vincenti in molte situazioni.

### Universo tematico di WisdomTree

WisdomTree monitora costantemente gli ETF (exchange-traded fund) e i fondi comuni aperti che considera parte dell'"Universo tematico" (il report mensile è disponibile qui). Questo ci permette di selezionare temi specifici, tra cui la sicurezza informatica, e di confrontarli con fondi analoghi sui mercati. Sebbene nessun tema o fondo sia in grado di sovraperformare costantemente gli altri, attraverso il monitoraggio e il confronto possiamo identificare temi caldi, con potenziale di crescita, all'interno dell'universo tematico. Una volta identificato un tema caldo, il passo successivo consiste nel determinare quale fondo che lo replica è riuscito a cavalcare meglio l'onda della performance.

### Impennata della sicurezza informatica alla fine del 2023

Nel 2023 il tema della sicurezza informatica ha potuto beneficiare sia di fattori macroeconomici che di fondamentali aziendali. La previsione di tagli ai tassi d'interesse, trainati dal calo dell'inflazione nelle principali economie, ha favorito le società di sicurezza informatica, in particolare quelle recentemente quotate in borsa, in termini di costi di finanziamento e valutazione. Contemporaneamente, i significativi progressi dell'IA hanno rafforzato il tema della sicurezza informatica sia dal punto di vista della domanda che dell'offerta. Poiché le minacce legate all'IA continuano ad aumentare, gli investimenti nella sicurezza informatica rimangono una priorità assoluta per le grandi aziende. Inoltre, le relative società hanno iniziato a sfruttare l'IA per migliorare le proprie soluzioni. È risaputo che la domanda di operatori nel campo della sicurezza informatica supera di gran lunga l'offerta, quindi qualsiasi elemento possa aiutare i professionisti di cui disponiamo a lavorare in modo più efficiente potrebbe rivelarsi prezioso. L'impatto favorevole di questi sviluppi emerge dai solidi dati finanziari del terzo trimestre e dalle prospettive positive per i ricavi.

Nel 2023, gli 11 fondi tematici sulla sicurezza informatica (tra cui ETF e fondi aperti) in Europa hanno registrato una performance forte: i cinque migliori hanno ottenuto rendimenti superiori al 40%, con rendimenti positivi nel corso dell'anno per tutti e 11. Tale trend ha mantenuto una crescita costante anche quest'anno.

Al 29 febbraio 2024, la massa gestita (AUM) totale dei fondi tematici sulla sicurezza informatica ha raggiunto approssimativamente i 6,5 miliardi di dollari[1], con una crescita di circa il 26% dall'inizio del 2023. In particolare, circa 5,3 miliardi di dollari di tale AUM sono gestiti tramite gli ETF.

Gli ETF tematici basati su indici consentono agli investitori di accedere a temi specifici e il 2023 ha offerto l'opportunità di analizzare un periodo caratterizzato dalla forte crescita della sicurezza informatica. Osserviamo da vicino tre esempi di indici sulla sicurezza informatica: il WisdomTree Team8 Cybersecurity UCITS Index (WTCBR), lo STOXX Global Digital Security Index USD (STXTDSL) e l'ISE Cyber Security UCITS Index (HUR).

Dall'inizio del 2023 il WTCBR ha costantemente mostrato una volatilità più elevata rispetto all'STXTDSL e all'HUR. Nonostante una flessione ad aprile 2023, i rendimenti hanno subito un'accelerazione pronunciata quando la sicurezza informatica è diventata un tema caldo a novembre e dicembre. Tuttavia, questa maggiore volatilità si è anche tradotta in perdite più elevate rispetto all'STXTDSL e all'HUR quando il tema è peggiorato nel 2022. L'STXTDSL e l'HUR, anch'essi in accelerazione in termini di performance, hanno mantenuto una traiettoria simile e non hanno mostrato la stessa netta tendenza al rialzo del WTCBR.

**Figura 1a: Performance standardizzata al 29 febbraio 2024**

| Name | YTD | 6-month | 1-Year | 2-Year (Ann.) | 3-Year (Ann.) |
|---|---|---|---|---|---|
| WisdomTree Team8 Cybersecurity UCITS Index | 7.5% | 35.8% | 55.0% | 7.2% | 5.7% |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| STOXX Global Digital Security Index | 5.4% | 17.0% | 29.9% | 6.9% | 4.8% |
| ISE Cyber Security UCITS Index | 2.7% | 17.8% | 33.3% | 4.1% | 2.3% |

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. La performance si basa sui rendimenti totali netti (NTR) in USD al 29 febbraio 2024. I rendimenti per periodi superiori a 1 anno sono annualizzati.

**Figura 1b: WTCBR rispetto a STXTDSL e HUR dal 2023 (dal 30 dicembre 2022 al 29 febbraio 2024)**




Fonte: WisdomTree, Bloomberg. La performance si basa sui rendimenti totali netti (NTR) in USD al 29 febbraio 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.**

### Come avvicinarsi alle aziende all'avanguardia?

Avvicinarsi alle aziende all'avanguardia nel settore della sicurezza informatica è fondamentale per sprigionare il potenziale di crescita. Le società che meglio si allineano alle tecnologie all'avanguardia godono di una posizione migliore per ottenere un vantaggio competitivo. Tuttavia, accedere alle aziende più recenti che adottano le difese più aggiornate offre dei benefici.

Sia il WTCBR, che l'STXTDSL e l'HUR replicano i rendimenti di alcuni indici, ma in che misura tali indici riescono ad avvicinarsi alle tecnologie più recenti? La Figura 2 evidenzia le prime 10 posizioni di ciascun fondo e mostra che:

- le prime 10 partecipazioni di WTCBR e HUR hanno una ponderazione più o meno simile (40-50%), mentre l'STXTDSL ha una ponderazione meno concentrata (<20%).
- Nell'ambito della metodologia alla base del WisdomTree Team8 Cybersecurity UCITS Index (replicato dal WCBR), Team8, sfruttando la propria esperienza in materia di sicurezza informatica, valuta le relative pratiche di ogni azienda in base a quelli che ritiene essere gli otto aspetti funzionali più importanti di questa disciplina. L'attenzione è rivolta alle future esigenze della sicurezza informatica e, attraverso un esame completo, notiamo che l'azienda sta facendo almeno tre delle azioni che Team8 considera fondamentali per il futuro della sicurezza informatica.
- Lo STOXX Global Digital Security Index seleziona le società in base alla loro esposizione al tema della sicurezza digitale. Comprende le aziende impegnate nella trasmissione, salvaguardia e/o gestione di dati sensibili e/o nel controllo degli accessi a luoghi sicuri. L'indicazione “N/A” nella figura 2 significa che la valutazione di Team8 non inserisce la società in nessuna delle otto aree essenziali della sicurezza informatica.
- L'ISE Cyber Security UCITS Index si concentra su società che si adoperano per sviluppare hardware e/o software che proteggono l'accesso a file, siti web e reti da origini esterne, o che utilizzano questi strumenti per fornire consulenza e/o servizi basati sulla sicurezza informatica ai propri clienti. La classificazione di Team8 indica che le società sono coinvolte in otto aree d’interesse diverse relative al futuro della sicurezza informatica, ma che non tutte sono in rapida crescita.

**Figura 2: Esposizioni all'interno del WTCBR, dell’STXTDSL e dell’HUR – 10 società principali (ponderazioni medie dal 30 dicembre 2022 al 29 febbraio 2024)**

| **WisdomTree Team8 Cybersecurity UCITS Index** | | |
|---|---|---|
| **Name** | **Avg. Weight** | **Team8 Classification** |
| Datadog Inc | 5.4% | Broad Focus & Growing Fast |
| Crowdstrike Holdings Inc | 5.4% | Broad Focus & Growing Fast |
| Palo Alto Networks Inc | 5.2% | Broad Focus & Growing Fast |
| Cloudflare Inc | 5.2% | Broad Focus & Growing Fast |
| Elastic NV | 5.2% | Broad Focus & Growing Fast |
| SentinelOne Inc | 5.1% | Broad Focus & Growing Fast |

| | | |
|---|---|---|
| Fortinet Inc | 5.0% | Broad Focus & Growing Fast |
| Rapid7 Inc | 4.8% | Broad Focus & Growing Fast |
| Okta Inc | 4.7% | Broad Focus & Growing Fast |
| Tenable Holdings Inc | 4.7% | Broad Focus & Growing Fast |
| Total | 50.8% | |

| **STOXX Global Digital Security Index** | | |
|---|---|---|
| **Name** | **Avg. Weight** | **Team8 Classification** |
| Nutanix Inc | 2.2% | N/A |
| Arista Networks Inc | 2.0% | N/A |
| Accton Technology Corp | 1.9% | N/A |
| Booz Allen Hamilton Holding Corp | 1.7% | N/A |
| Palo Alto Networks Inc | 1.7% | Broad Focus & Growing Fast |
| CyberArk Software Ltd | 1.7% | Broad Focus & Growing Fast |
| Qualys Inc | 1.7% | Broad Focus & Growing Fast |
| Cloudflare Inc | 1.6% | Broad Focus & Growing Fast |
| Crowdstrike Holdings Inc | 1.6% | Broad Focus & Growing Fast |
| Otsuka Corp | 1.6% | N/A |
| Total | 17.8% | |

| **ISE Cyber Security UCITS Index** | | |
|---|---|---|
| **Name** | **Avg. Weight** | **Team8 Classification** |
| Crowdstrike Holdings Inc | 4.7% | Broad Focus & Growing Fast |
| Juniper Networks Inc | 4.6% | Broad Focus & Growing Fast |

| | | |
|---|---|---|
| Palo Alto Networks Inc | 4.4% | Broad Focus & Growing Fast |
| Cloudflare Inc | 4.4% | Broad Focus & Growing |
| CyberArk Software Ltd | 4.4% | Broad Focus & Growing |
| Fortinet Inc | 4.4% | Broad Focus & Growing Fast |
| Broadcom Inc | 4.3% | Broad Focus & Growing |
| SentinelOne Inc | 4.3% | Broad Focus & Growing Fast |
| Trend Micro Inc/Japan | 4.3% | Broad Focus & N/A |
| Check Point Software Technologies | 4.2% | Broad Focus |
| Total | 43.9% | |

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, Team8.

Mentre alcune regole, come i filtri basati sulla liquidità e capitalizzazione di mercato dei titoli, possono essere applicate universalmente nella costruzione di un portafoglio, per selezionare titoli con un potenziale di crescita significativo all'interno di un tema occorre un approccio specifico con una visione lungimirante. La collaborazione con Team8, i cui professionisti includono esperti nella gestione delle attività informatiche delle forze armate israeliane e della National Security Agency statunitense, garantisce che l'attenzione delle società alla sicurezza informatica si evolva rapidamente all'interno dell'indice.

**Conclusione**

Negli ultimi tre anni, le società operanti nel settore della sicurezza informatica hanno subito delle oscillazioni. Nel 2022 il tema ha registrato un calo, come la maggior parte degli altri temi, a causa della serie di rialzi dei tassi d'interesse più rapida dall'inizio degli anni '80. Dopo una ripresa nel 2021, hanno iniziato a salire nel 2023, culminando in un rally alla fine dell'anno. I tassi d’interesse hanno svolto un ruolo importante in tale periodo. Pensando al 2024, riteniamo che la sicurezza informatica rimarrà un tema interessante per la sua elevata sensibilità sia ai megatrend che ai tassi d’interesse, beneficiando di potenziali venti di coda, come la previsione di tagli ai tassi trainati dal calo dell'inflazione nelle principali economie, l'aumento dei rischi geopolitici a causa delle tensioni in Medio Oriente e nello stretto di Taiwan, l'ulteriore sviluppo dell'IA e la sinergia tra IA e sicurezza informatica.

[1] Fonte: WisdomTree, Bloomberg

## 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.