Opportunità e sfide degli investimenti tematici: come diversificare la propria esposizione

Pubblicato il 11 dicembre 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- Il 92% degli investitori professionali intervistati ha già puntato sulle strategie tematiche
- Investire nelle tematiche continua a presentare diversi ostacoli, come un numero eccessivo di strategie, una sovrapposizione troppo elevata con gli indici di mercato e la difficoltà legata alla scelta dei temi.
- In risposta a queste complessità, sempre più investitori si rivolgono a esperti e strategie multitematiche.
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Gli investimenti tematici hanno acquisito una notevole popolarità. Nel nostro sondaggio annuale sugli investitori professionali, ben il 92% ha dichiarato di allocare capitali alle strategie tematiche[2]. A livello globale, la massa gestita (AUM) totale nello spazio tematico ammonta ormai a 554.2 miliardi di dollari (a fine novembre 2024)[3].

Strategie tematiche: un investimento affermato

Il fascino degli investimenti tematici è innegabile. I progressi tecnologici, i cambiamenti demografici o le iniziative a favore della sostenibilità possono favorire una crescita destinata a durare e creare i giganti di domani. Questo permette agli investitori di allineare i loro portafogli alle tendenze di lungo periodo, di puntare precocemente sui futuri vincitori e, potenzialmente, di ottenere rendimenti consistenti.

Negli ultimi anni, un numero sempre maggiore di investitori si è rivolto alle strategie tematiche; quelle basate sugli ETF (exchange-traded fund) si sono rivelate un veicolo d'investimento popolare per le esposizioni tematiche: quasi un quarto (24,7%) degli investitori utilizza esclusivamente gli ETF e poco più di un quarto (25,2%) utilizza sia gli ETF che i fondi attivi[4].

Il paradosso della scelta

Nonostante l'entusiasmo per le strategie tematiche, diverse barriere ostacolano un'allocazione efficace. Una delle sfide più significative è rappresentata dal numero di temi stessi (e, di conseguenza, dal numero di strategie disponibili per ciascun tema). Oltre il 21% dei partecipanti al sondaggio ha citato come

ostacolo principale il “numero eccessivo di strategie tra cui scegliere[5]. Sembra che l'eccessiva varietà possa compromettere l'analisi.

A complicare ulteriormente la selezione dei temi e la relativa allocazione può essere la scelta del “momento ideale”. Individuare il tema giusto in cui investire e quando sovraponderarlo o sottoponderarlo può essere una sfida. I risultati del sondaggio sottolineano tale difficoltà: quasi il 19% degli investitori professionali si è detto preoccupato che i prodotti esistenti seguano le mode piuttosto che tendenze sostenibili[6].

Anche le strategie tematiche con un'elevata sovrapposizione rispetto al mercato possono causare problemi all'interno di un portafoglio. La mancanza di differenziazione può attenuare i benefici previsti dall'investimento tematico e il suo potenziale di diversificazione. L'elevata sovrapposizione tra i temi può inoltre rappresentare un problema nella costruzione di un portafoglio multitematico: nel prendere in considerazione nuovi investimenti tematici, il 20,44% degli investitori ha notato una sovrapposizione spesso eccessiva rispetto alle allocazioni già presenti in portafoglio[7]. Tale fenomeno può portare a una concentrazione involontaria del rischio e ostacolare la diversificazione complessiva del portafoglio.

Perché investire nelle strategie multitematiche

Alla luce di queste sfide, delegare le decisioni di investimento tematico a un gestore specializzato può essere un approccio prudente. Le strategie multitematiche consentono agli investitori di attingere a vari temi senza l'onere di dover selezionare ognuno di essi o di dover scegliere il momento giusto. Possono fornire una soluzione unica e offrire un'esposizione più diversificata, mitigando al contempo alcuni dei rischi associati agli investimenti monotematici.

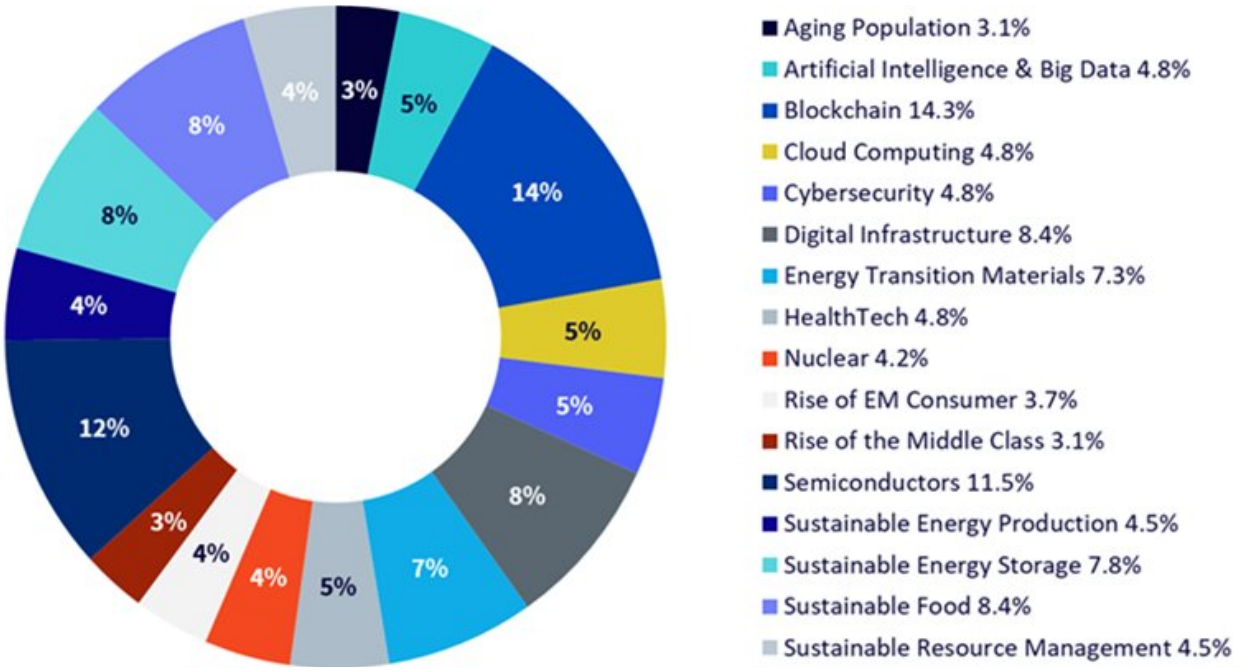
Tra il 2019 e il 2021 le strategie monotematiche hanno dominato la scena, facendo sì che la percentuale di asset tematici investiti in strategie multitematiche scendesse fino al 10% entro la fine del 2021. Da allora, queste ultime hanno registrato una ripresa e attualmente rappresentano il 17,5% di tutti gli asset tematici[8].

WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT)

Il **WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT)** utilizza un approccio top-down e guidato da esperti alla costruzione di una strategia multitematica. Il processo d'investimento mira a bilanciare la diversificazione e l'esposizione mirata a titoli con una crescita forte, integrando tre livelli di generazione di alpha:

- allocazione strategica: ogni anno si selezionano circa 15 temi in base al potenziale di crescita e di diversificazione e all'allineamento con gli OSS delle Nazioni Unite;
- adeguamenti tattici: ogni trimestre si applica un overlay tattico basato sul momentum per correggere le ponderazioni dei temi e riuscire a cogliere opportunità in evoluzione;
- selezione dei titoli: questa è guidata da esperti per creare un portafoglio di società pure play e orientate al futuro.

Figura 1: WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT) – l’allocazione tematica



Fonte: WisdomTree. Al 18 ottobre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il portafoglio che ne deriva è composto da 651 titoli e presenta una sovrapposizione di appena il 17,7% con l'MSCI All Country World, del 14% con il Nasdaq e del 2,3% con i Magnifici Sette[9]. Pertanto, la strategia offre agli investitori un portafoglio diversificato di società orientate alla crescita, altamente differenziato rispetto agli investimenti core, con una propensione verso le mid e small cap.

Dal lancio, la strategia ha reso il 46,8%, battendo l'MSCI All Country World del 7,05% [10]. Nonostante gli evidenti venti contrari che hanno caratterizzato i titoli azionari tematici, l'approccio top-down utilizzato nella costruzione del portafoglio ha permesso alla strategia di sovraperformare:

- in primo luogo, l'asset allocation strategica ha influito negativamente. Nel complesso, il 2024 è stato un anno difficile per i temi, con 11 di essi che hanno sottoperformato il mercato. Questo ha portato a un -6,3% di sottoperformance relativa generata da questo livello.
- In secondo luogo, l'asset allocation tattica ha registrato un'ottima performance, generando una sovrap-erformance del 7,6%. Le allocazioni tattiche a Blockchain (sovraponderato), Intelligenza artificiale - IA (per lo più sovraponderato), Sicurezza informatica (variabile tra sovraponderato e sottoponderato), Nucleare (per lo più sovraponderato fino a poco fa) e Semiconduttori (sovraponderato) sono state particolarmente positive.
- •Infine, la nostra selezione di titoli pure-play basata sulla competenza ha contribuito con un +5,75% rispetto al benchmark, con Blockchain e Semiconduttori che hanno fornito una forte spinta[11].

Figura 2: 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	-6.30%	7.60%	5.75%	7.05%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 27 ottobre 2023 al 2 dicembre 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

Gli investimenti tematici rappresentano un'opportunità interessante per gli investitori professionali che desiderano sfruttare le tendenze di lungo periodo. Tuttavia, le complessità legate alla selezione dei temi, alla tempistica e alla sovrapposizione dei portafogli li rendono un'impresa impegnativa. Per questo motivo, per orientarsi tra le difficoltà dell'investimento tematico e massimizzare i potenziali rendimenti, delegare tali responsabilità a una strategia multitematica può rivelarsi più efficace. Il **WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT)** potrebbe attenuare alcuni di questi ostacoli comuni all'accesso e rivelarsi uno strumento utile nei portafogli.

1 Pan European Professional Investor Survey di WisdomTree, giugno/luglio 2024, 800 intervistati, condotto da Censuswide.

2 Pan European Professional Investor Survey di WisdomTree, giugno/luglio 2024, 800 intervistati, condotto da Censuswide.

3 WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Tutti i dati sono al 30 novembre 2024 e si basano sulla classificazione interna dei fondi tematici di WisdomTree. La performance si basa sui rendimenti mensili di Bloomberg e Morningstar. ***La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.***

4 Pan European Professional Investor Survey di WisdomTree, giugno/luglio 2024, 800 intervistati, condotto da Censuswide.

5 Pan European Professional Investor Survey di WisdomTree, giugno/luglio 2024, 800 intervistati, condotto da Censuswide.

8 WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Tutti i dati sono al 30 novembre 2024 e si basano sulla classificazione interna dei fondi tematici di WisdomTree. La performance si basa sui rendimenti mensili di Bloomberg e Morningstar. ***La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.***

9 WisdomTree. Al 18 ottobre 2024. ***La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.***

10 WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 27 ottobre 2023 al 2 dicembre 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.***

11 WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 27 ottobre 2023 al 2 dicembre 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 affer 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. WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF Nasdaq® and the Nasdaq CTA Artificial intelligence Index are registered trademarks of Nasdaq, Inc. (which with its affiliates is referred to as the “Corporations”) and are licensed for use by WisdomTree Management Limited. The WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (the “Fund”) has not been passed on by the Corporations as to its legality or suitability. Shares in the

Fund are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTIES AND BEAR NO LIABILITY WITH RESPECT TO THE FUND. 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.