Ridefiniamo i mercati emergenti con un approccio più mirato

Pubblicato il 15 aprile 2026

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- I benchmark tradizionali dei mercati emergenti sono sempre più dominati dalle economie di grandi dimensioni e più mature, riducendo così l’esposizione alla crescita realmente trainata dallo sviluppo.
- oncentrandosi sui “veri mercati emergenti” si considerano i paesi in cui la trasformazione strutturale, la finanziarizzazione e la convergenza dei redditi sono ancora in corso.
- Economie come India, Brasile, Arabia Saudita, Messico e Sudafrica offrono fattori di crescita diversificati e dinamici.
- Il quadro a più parametri di WisdomTree ridefinisce i mercati emergenti sulla base del relativo sviluppo e maturità, invece di utilizzare le classificazioni tradizionali.
- Il portafoglio che ne deriva riduce il rischio di concentrazione e offre un'esposizione più mirata a mercati in forte crescita e poco sfruttati
- Prodotti correlati WisdomTree True Emerging Markets UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Da tempo gli investitori sono attratti dai mercati emergenti per un motivo semplice: l’opportunità di partecipare al percorso di sviluppo economico caratterizzato da aumento dei redditi, espansione della classe media, consolidamento dei mercati dei capitali e trasformazione strutturale che accompagna il passaggio di un paese dallo status di nazione a basso reddito a quello di nazione a reddito medio. Nel settore azionario globale, questo rappresenta uno dei principali fattori trainanti dei rendimenti a lungo termine.

Ma c’è un problema. Negli ultimi due decenni, l’universo dei mercati emergenti si è evoluto in modi che potrebbero compromettere la promessa originale. I relativi benchmark tradizionali sono ormai dominati da un numero ristretto di mercati maturi e di grandi dimensioni; si tratta di economie in cui i redditi pro capite sono aumentati notevolmente, gli standard creditizi sono migliorati, i mercati dei capitali si sono consolidati fino a raggiungere le dimensioni di quelli sviluppati e l’andamento dei mercati azionari è diventato meno sensibile ai classici fattori trainanti che avevano inizialmente attirato gli investitori.

Ne deriva che un'esposizione generalizzata può smettere di comportarsi come un investimento diversificato nella crescita guidata dallo sviluppo trasformandosi invece in una scommessa incentrata su una manciata di grandi mercati e società mega-cap. Per gli investitori che desiderano cogliere la convergenza e il cambiamento strutturale, si tratta di una discrepanza che vale la pena affrontare.

Ridefiniamo i mercati emergenti

Un vero mercato emergente è un paese che, dal punto di vista economico e istituzionale, non è ancora paragonabile ai mercati sviluppati, presenta ancora un margine di crescita significativo determinato dallo sviluppo e dal rafforzamento dei mercati dei capitali, e rimane un'opportunità di investimento con un livello di praticità sufficiente. Si tratta di un quadro di riferimento basato sullo sviluppo e sulla maturità del mercato, non sulla classificazione tradizionale.

Prendiamo ad esempio l'India. Il prodotto interno lordo (PIL) pro capite si attesta a circa 3.000 dollari[1], una frazione dei livelli dei mercati sviluppati, eppure il Paese sta costruendo infrastrutture pubbliche digitali su una scala e a una velocità che non hanno precedenti storici. Lo scorso anno, la Unified Payments Interface (UPI) ha elaborato transazioni per un valore di 300.000 miliardi di rupie, un numero 300 volte superiore a quello di otto anni fa[2]. Non si tratta di un'economia matura che ottimizza i margini, ma di un'economia in piena trasformazione strutturale, che sta formalizzando, digitalizzando ed espandendo in tempo reale il mercato di riferimento per le proprie società quotate.

Contemporaneamente, i vantaggi che la natura del Brasile conferisce al Paese lo fanno emergere rispetto agli altri. È tra i primi cinque produttori mondiali di soia, caffè, zucchero, succo d'arancia e carne bovina[3]. È anche uno dei produttori di petrolio non OPEC in più rapida crescita e, nell'attuale contesto dei prezzi, l'88% della sua elettricità proviene da fonti rinnovabili[4]. Questa combinazione di entrate derivanti dall'esportazione di petrolio e isolamento dei costi energetici interni grazie alle energie rinnovabili rappresenta un doppio vantaggio piuttosto raro.

L'Arabia Saudita è un esempio di economia che sta utilizzando la ricchezza derivante dalle materie prime per attuare una trasformazione radicale. Il turismo ha già raggiunto i 122 milioni di visitatori, con la Coppa del Mondo FIFA 2034, la Formula 1, la Riyadh Season e i megaprogetti che generano una domanda sostenuta[5]. Inoltre, la capacità dei centri dati sta crescendo del 29% all'anno e continuerà così fino al 2030[6].

Il Sudafrica offre un'ulteriore prospettiva. In tutto il continente africano, il settore bancario è ben capitalizzato e in espansione. L'84% degli adulti possiede ora un conto, in aumento rispetto al 52% del 2003, ma il credito alle famiglie rappresenta appena il 34% del PIL e il debito societario, pari al 31%, è basso rispetto ai paesi dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE)[6]. Con il calo dei tassi, ci sono margini per una crescita del credito. Gli elevati prezzi dell'oro e del platino nel 2025 avvantaggiano significativamente il Sudafrica, stimolando una crescita trainata dalle esportazioni, aumentando le riserve valutarie e rafforzando il gettito fiscale.

Il Messico si trova al crocevia tra nearshoring e inclusione finanziaria. Circa il 53% del PIL è legato agli scambi commerciali con gli Stati Uniti, con approssimativamente l'80% delle esportazioni conforme alle

norme dell'Accordo Stati Uniti-Messico-Canada (USMCA). Questo rappresenta un vantaggio strutturale in un momento in cui la politica doganale domina i titoli di giornale di tutto il mondo[7].

Ciascuna delle economie descritte si trova in una fase diversa della curva di sviluppo, ma tutte condividono un filo conduttore. Le forze che storicamente hanno sostenuto il fascino degli investimenti nei mercati emergenti, tra cui convergenza, cambiamento strutturale, finanziarizzazione e crescita trainata dalle risorse, rimangono saldamente in atto. Non si tratta di classificazioni obsolete, ma di processi attivi e in evoluzione.

Al contrario, alcuni paesi ancora classificati come "mercati emergenti" negli indici tradizionali, quali Cina, Corea del Sud e Taiwan, si sono progressivamente allontanati da tale universo. I relativi livelli del PIL pro capite, la profondità dei mercati dei capitali e le dinamiche di crescita appaiono ora sostanzialmente diversi.

Presentiamo il WisdomTree True Emerging Markets UCITS ETF

Il WisdomTree True Emerging Markets UCITS ETF (WEM) replica il WisdomTree True Emerging Markets UCITS Index. A differenza dei benchmark tradizionali dei mercati emergenti, che si basano su classificazioni dei paesi ormai obsolete e presentano spesso forti sbilanciamenti a favore di poche grandi economie più mature, WisdomTree utilizza un quadro di riferimento proprietario basato su più parametri per identificare i paesi che si qualificano come veri mercati emergenti.

Figura 1: Quadro di classificazione dei paesi dei mercati emergenti di WisdomTree



Fonte: WisdomTree, al 27 febbraio 2026. HDI – Indice di sviluppo umano.

Questo analizza i dati macroeconomici di ciascun paese, tra cui la classificazione contenuta nel World Economic Outlook del FMI, il PIL pro capite, l'indice di sviluppo umano delle Nazioni Unite, il rating sovrano e la dinamica di crescita del PIL, nonché l'accessibilità e la negoziabilità del mercato azionario locale. La

classificazione dei paesi viene rivista annualmente in linea con il quadro sopra descritto. Il WisdomTree True Emerging Markets UCITS ETF offre un'esposizione mirata a nazioni dei mercati emergenti poco sfruttate e con un forte potenziale di crescita strutturale, quali India, Brasile, Arabia Saudita, Messico, Sudafrica, Indonesia e Vietnam. Si tratta di economie in cui i fattori demografici favorevoli, i progressi nel settore digitale e la scarsa penetrazione nei mercati dei capitali continuano a offrire un significativo potenziale di crescita a lungo termine.

L'esposizione che ne deriva differisce in modo significativo dai tradizionali benchmark dei mercati emergenti, con un'active share del 66% rispetto all'MSCI Emerging Markets Index, che presenta allocazioni maggiori in Cina, Taiwan e Corea del Sud, ovvero paesi che mostrano caratteristiche economiche diverse rispetto ad altri mercati emergenti. La loro esclusione riduce inoltre la concentrazione, con la ponderazione complessiva delle prime dieci partecipazioni che scende dal 33,5% dell'MSCI EM Index al 16% del WisdomTree Emerging Markets UCITS Index.

Figura 2: Principali esposizioni per paese e differenze rispetto all'MSCI EM Index

Country	WisdomTree True Emerging Markets UCITS Index	MSCI Emerging Markets Index
India	21.32%	12.82%
Brazil	17.05%	4.56%
South Africa	12.86%	3.94%
Saudi Arabia	8.61%	2.59%
Mexico	6.76%	1.98%
United Arab Emirates	4.48%	1.39%
Malaysia	3.70%	1.12%
Thailand	3.69%	1.12%
Poland	3.45%	1.06%
Indonesia	3.01%	0.95%
Vietnam	1.61%	0.00%
Argentina	0.73%	0.00%
Romania	0.65%	0.00%

China	0.00%	23.76%
Taiwan	0.00%	22.50%
Korea	0.00%	18.08%
Others	12.06%	4.11%

Fonte: WisdomTree, MSCI, al 27 febbraio 2026.

Gli investimenti nei mercati emergenti sono soggetti a rischi, tra cui volatilità dei mercati, incertezza politica ed economica, fluttuazioni valutarie e modifiche normative, che possono influire sulla performance nel tempo.

[1] World Economic Outlook del FMI, aggiornamento di aprile 2026. Stima del PIL pro capite dell'India per il 2026.
[2] National Payments Corporation of India (NPCI) e Press Information Bureau of India (PIB) 2025.
[3] Fondo Internazionale per lo Sviluppo Agricolo (IFAD), al 31 dicembre 2025.
[4] Empresa de Pesquisa Energetica (EPE), bilancio energetico nazionale 2025, anno di riferimento 2024.
[5] S&P Global Intelligence, al 31 dicembre 2025.
[6] Studi economici dell'OCSE: Sudafrica 2025.
[7] Banca mondiale, Banxico, al 31 dicembre 2025.

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.

Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. 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.

WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo.

Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors".

La descrizione sintetica dei diritti degli investitori associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica.

Per gli investitori in Svizzera:

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree: 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. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati.

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.