L'evoluzione degli investimenti: da settori stagnanti a temi dinamici

Pubblicato il 9 luglio 2024

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- **Stallo dell’investimento settoriale:** nonostante esista da decenni, l’evoluzione dell’investimento settoriale non è riuscita a rimanere al passo con i rapidi cambiamenti del mercato e dell’economia, compromettendo la relativa efficacia nel panorama degli investimenti moderno.
- **Vantaggi dell'investimento tematico:** rispetto all’investimento settoriale, quello tematico offre diversi vantaggi, tra cui una prospettiva più ampia, un orientamento al futuro, una flessibilità che va al di là dei confini settoriali tradizionali, una migliore diversificazione, il potenziale di rendimenti più elevati e l’allineamento con i valori personali. Si concentra sulle tendenze a lungo termine che plasmano la società e l'economia, coinvolgendo più settori.
- **WisdomTree Megatrends UCITS Index:** questo indice rappresenta un approccio d'investimento multitematico, che copre 16 temi relativi a tre megatrend (al luglio 2024). Offre accesso agli attori pure play, mantiene una bassa sovrapposizione con gli indici tradizionali e le mega cap, impiega molteplici livelli di generazione di alfa e ha sovraperformato l'MSCI ACWI net total return index nei dati derivati da test retrospettivi per un periodo di 20 anni.
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

L’investimento settoriale esiste da decenni, ma non è riuscito a rimanere al passo con i tempi

Come strategia a sé stante, l’investimento settoriale è emerso e ha acquisito importanza negli anni '80 e '90. Tuttavia, affonda le sue radici in sviluppi precedenti dei mercati finanziari. Il concetto di investimento settoriale rappresenta un’evoluzione originatasi dalla tendenza più ampia di categorizzare le azioni e creare prodotti d'investimento specializzati. Tale evoluzione è stata guidata da diversi fattori:

- **sviluppo di indici settoriali:** negli anni '70 e '80, i fornitori di dati finanziari hanno iniziato a creare indici settoriali, consentendo agli investitori di replicare più facilmente le performance di diversi segmenti;
- **espansione dei fondi comuni e introduzione degli ETF:** gli anni '80 hanno visto una crescita significativa dei fondi comuni, inclusi i fondi settoriali, focalizzati su particolari industrie o settori economici. Il lancio del primo ETF (exchange-traded fund) nel 1993 e la successiva concorrenza nel campo hanno aperto la strada agli ETF settoriali;

- **progressi tecnologici:** l'ascesa del trading computerizzato e il miglioramento delle capacità di analisi dei dati negli anni '80 e '90 hanno consentito strategie di investimento settoriale più sofisticate;
- **cambiamenti economici:** durante gli anni '90, la sempre maggiore importanza di alcuni settori, come quello tecnologico, nell'economia in generale, ha fatto crescere l'interesse per l'investimento settoriale.

Sebbene il concetto di investire in industrie specifiche esista da molto più tempo, la formalizzazione dell'investimento settoriale come strategia diffusa, sostenuta da prodotti finanziari e indici specializzati, ha preso forma principalmente negli anni '80 e '90. Questo è il periodo che ha visto la nascita dell'investimento settoriale come lo conosciamo oggi, con gli investitori in grado di allocare facilmente i loro portafogli in base a specifici settori economici o industrie.

L'investimento tematico potrebbe offrire una maggiore esposizione alle tendenze, migliorando al contempo la diversificazione

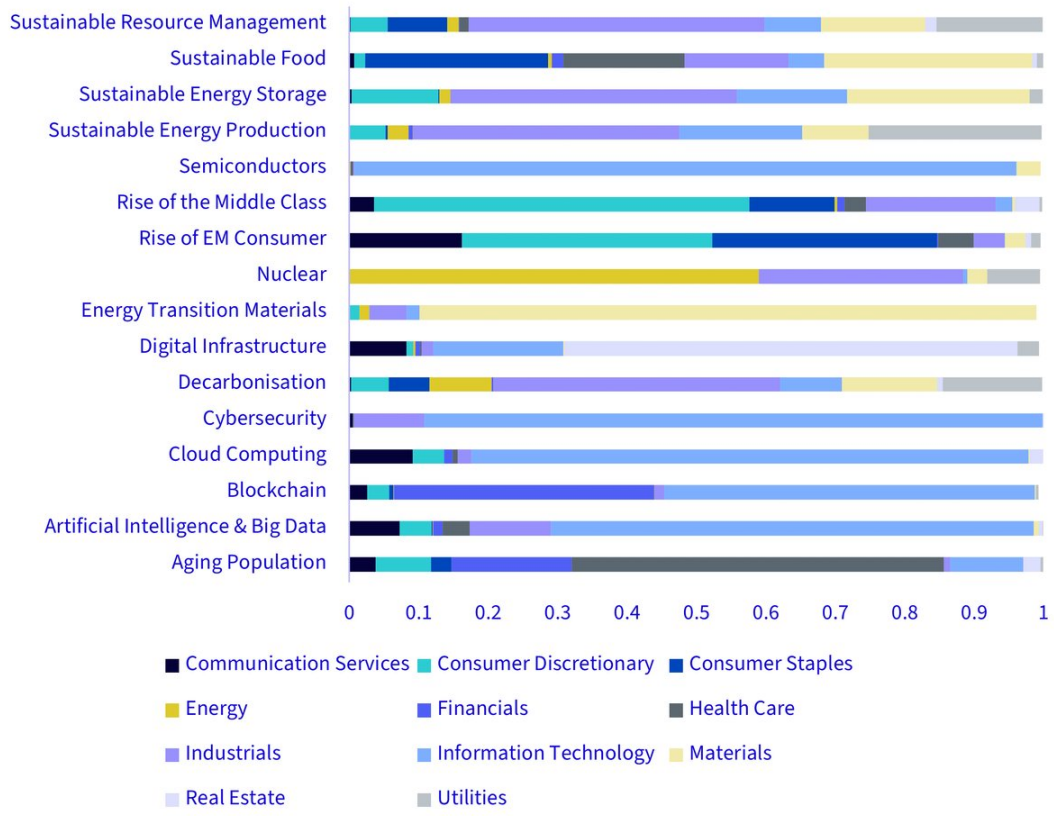
L'investimento tematico ha acquisito importanza negli anni 2000, con l'ascesa di internet e i rapidi progressi tecnologici. Mentre l'investimento settoriale si concentra su industrie specifiche, quello tematico adotta un approccio più ampio, identificando e sfruttando le tendenze che si prevede possano plasmare la società e l'economia a lungo termine, coinvolgendo più settori.

L'investimento tematico può essere considerato più vantaggioso dell'investimento settoriale per diversi motivi:

- **prospettiva più ampia:** l'investimento tematico considera il quadro più ampio, identificando le tendenze complessive che possono guidare la crescita in vari settori e regioni, invece di concentrarsi su un singolo settore;
- **orientamento al futuro:** consente agli investitori di puntare su una visione del futuro potenzialmente in grado di sfruttare le forze rivoluzionarie che stanno plasmando il mondo. Permette loro di detenere società più piccole e pure play, in linea con le tendenze a lungo termine e destinate a diventare large/mega cap;
- **flessibilità:** l'investimento tematico non è vincolato dai tradizionali confini settoriali, che non sono riusciti a tenere il passo con l'evoluzione del mercato, lasciando spazio a strategie di investimento in grado di adattarsi meglio all'evolversi delle tendenze;
- **diversificazione all'interno dei temi:** un singolo tema può inglobare aziende di più settori. Ad esempio, il tema "energia pulita" potrebbe includere aziende energetiche, oltre a produttori di auto elettriche e batterie, mentre il tema "intelligenza artificiale" potrebbe essere incentrato sui semiconduttori, sull'informatica e persino sul settore finanziario e immobiliare;
- **potenziale di rendimenti più elevati:** individuando e investendo precocemente nelle tendenze emergenti e concentrandosi, di conseguenza, sulle prossime possibili mega cap, l'investimento tematico può offrire il potenziale di rendimenti più elevati rispetto agli indici di mercato più ampi, che tendono a concentrarsi sulle mega cap di oggi;

- **allineamento con i valori personali:** spesso l'investimento tematico consente agli investitori di allineare i loro portafogli con le proprie convinzioni e i propri valori, il che lo rende interessante per coloro che cercano risultati finanziari in grado di fare la differenza.

Figura 1: I temi vanno oltre i settori e forniscono diversificazione



Fonte: WisdomTree, FactSet. Al 29 marzo 2024.

WisdomTree Megatrends UCITS Index: un approccio innovativo all'investimento multitematico

Per gli investitori alla ricerca di un'esposizione multitematica in grado di fornire un'esposizione ampia e pure play a temi che colgono le tendenze più rilevanti e la loro evoluzione nel tempo, il WisdomTree Megatrends UCITS Index include 16 temi di tre megatrend più ampi, come illustrato di seguito.

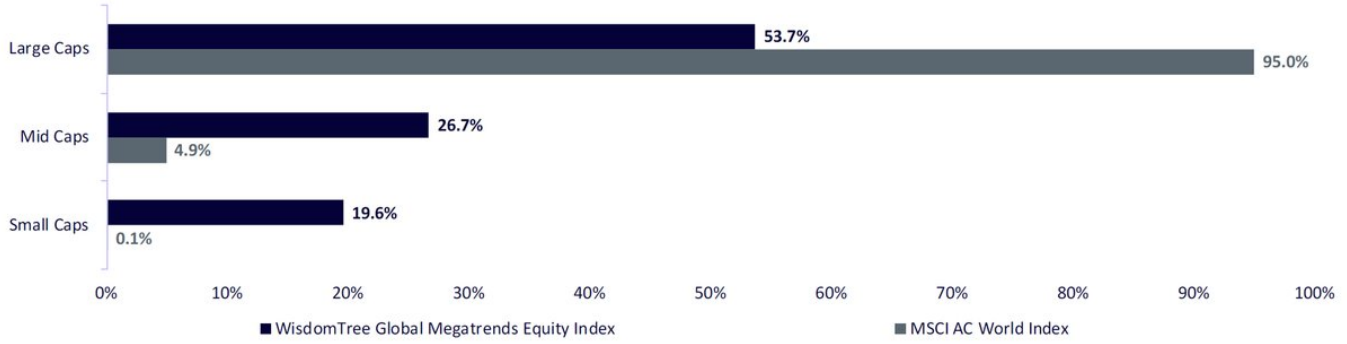
Figura 2: Temi nel WisdomTree Megatrends UCITS Index

Fonte: WisdomTree. Aggiornata al 22 aprile 2024.

L'MSCI AC World potrebbe essere considerato una strategia d'investimento multisettoriale. Questo entra in contrasto con la strategia d'investimento multitematica del WisdomTree Megatrends UCITS Index che, pur adottando un approccio ampio per includere una vasta gamma di temi, mantiene una sovrapposizione bassa con l'MSCI AC World (pari ad appena il 17,9% al 22 aprile 2024). Tenendo fede alla sua promessa di cogliere le mega cap di prossima generazione, anche la sovrapposizione con quelle attuali rimane bassa, con una ponderazione allocata in modo più uniforme alle aziende con un elevato potenziale e allineate con

le tendenze a lungo termine. Questo appare evidente nella distribuzione della capitalizzazione di mercato in basso e nella sovrapposizione con i primi 10 titoli dell'MSCI AC World.

Figura 3: Distribuzione della capitalizzazione di mercato rispetto all'MSCI AC World



Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Al 29 marzo 2024. L'Indice utilizza le ponderazioni del ribilanciamento del 19 aprile 2024.

Figura 4: Sovrapposizione con i principali titoli dell'MSCI AC World (mega cap)

Name	MSCI All Country World	WisdomTree Megatrends Global Equity
Microsoft	4.1%	0.1%
Apple	3.5%	0.1%
Nvidia	3.1%	1.6%
Amazon	2.3%	0.1%
Meta	1.5%	0.1%
Alphabet	2.3%	0.1%
Eli Lilly	0.9%	0.3%
Taiwan Semiconductors	0.8%	1.6%
Broadcom	0.8%	1.6%
JP Morgan Chase	0.8%	0.0%
	20.0%	**5.4%**

Fonte: WisdomTree, FactSet. Al 22 aprile 2024.

Il WisdomTree Megatrends UCITS Index impiega molteplici livelli di generazione di alfa; l'asset allocation tematica strategica si basa sulle tendenze a lungo termine e sulla pertinenza dei temi (rivista annualmente ad aprile), l'overlay dell'asset allocation tematica tattica coglie le tendenze a breve termine e il momentum nei temi selezionati (rivisto ogni tre mesi) e l'overlay finale rimuove i “ritardatari” da ciascun tema per escludere i titoli che hanno sottoperformato rispetto al tema più ampio (rivisto ogni tre mesi). Questo processo di generazione di alfa ha incrementato la performance di ogni livello nei dati ottenuti da test retrospettivi relativi agli ultimi 20 anni, ognuno dei quali ha sovraperformato l’MSCI ACWI net total return index.

Figura 5: Molteplici livelli di generazione di alfa in 20 anni di dati derivati da test retrospettivi



Fonte: WisdomTree, FactSet. 3 ottobre 2005 - 27 maggio 2024. **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. 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 illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'"Emittente WT"). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nelle Azioni.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: **https:** //www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (“FINMA”). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICo) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). 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.

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.