

# Rotazione tematica tattica: come siamo andati finora?

Pubblicato il 20 marzo 2024

**Pierre Debru**

Head of Research, WisdomTree Europe.

## Principali insegnamenti

- Le strategie multitematiche offrono un modo migliore di investire nella crescita rispetto ai fondi growth tradizionali, tuttavia, per progettarle con successo, è necessaria una grande esperienza.
- Le strategie multitematiche devono offrire tre chiare opportunità di valore aggiunto: la selezione dei temi, l'allocazione del capitale tra gli stessi e la selezione di titoli guidata da esperti per ognuno di essi.
- L'overlay tattico del WisdomTree Global Megatrends Equity Index ha correttamente sovraperponderato o sottoperponderato 11 temi nel primo periodo di ribilanciamento e 10 nel secondo.
- L'overlay tattico nel WisdomTree Global Megatrends Equity Index ha creato una sovraperformance dell'8,1% nei primi quattro mesi di vita.
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Gli investimenti tematici offrono un modo nuovo di ottenere esposizione alla crescita. Le tematiche forniscono un quadro lungimirante che consente agli investitori di selezionare titoli growth basandosi non sui fondamentali di crescita che guardano al passato, ma sui casi d'uso delle aziende che guardano al futuro e sul modo in cui questi si allineano ai cambiamenti strutturali della società e del mondo a lungo termine. Per molti aspetti, le strategie tematiche sono diventate strategie di crescita 2.0.

Quando si investe in strategie tematiche, si hanno sostanzialmente due opzioni: strategie monotematiche, per mantenere il controllo di questa parte del proprio portafoglio, o strategie multitematiche. Queste ultime offrono agli investitori una soluzione completa per partecipare alla crescita azionaria a lungo termine di diversi megatrend man mano che questi si evolvono, delegando al contempo le decisioni relative alla scelta dei temi più rilevanti, all'allocazione del capitale tra gli stessi e alla selezione dei titoli. Nel corso del 2023, in Europa abbiamo visto molti investitori preferire la seconda soluzione. Nonostante i deflussi nello spazio tematico, le strategie multitematiche hanno raccolto oltre 4 miliardi di dollari1.

Dopo sei anni di relativa ricerca, due whitepaper e dieci ETF monotematici, il 27 ottobre 2023 WisdomTree ha lanciato una nuova strategia multitematica, il WisdomTree Global Megatrends Equity Index, seguito, a dicembre, dal lancio di un ETF, il [WisdomTree Megatrends UCITS ETF](#).

## Strategia di WisdomTree sui megatrend

La nostra strategia offre un approccio unico che consente agli investitori di accedere a una crescita a lungo termine attraverso un portafoglio studiato di temi e una selezione dei titoli guidata da esperti. Gli investitori traggono inoltre vantaggio dall'allocazione tattica ai diversi temi nel corso del tempo, per adattarsi alle condizioni di mercato correnti. Questi possono sfruttare tre livelli di creazione di valore:

### 1. Asset allocation tematica strategica

In primo luogo, WisdomTree offre una selezione studiata di temi promettenti (circa 15) tra tutti quelli disponibili nello spazio. Ogni anno, la selezione si concentra su temi ad elevata convinzione con un alto potenziale di diversificazione, allineati agli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite.

### 2. Asset allocation tematica tattica

WisdomTree ha inoltre applicato un overlay tattico proprietario, basato sul momentum, per sovraperponderare e sottoperponderare i temi ogni trimestre. L'obiettivo è quello di trarre vantaggio dai cicli virtuosi dei temi, come il cloud nel 2020 sulla scia dell'entusiasmo per il lavoro da remoto, o l'IA e i semiconduttori nel 2023, dopo il lancio di ChatGPT.

### 3. Selezione dei titoli tematici

Infine, per quanto riguarda la selezione dei titoli di ciascun tema, WisdomTree si concentra su società pure-play, ossia con un'esposizione al tema diretta, piuttosto che marginale. A tal fine, il portafoglio di ciascun tema è costruito in modo indipendente in collaborazione con un esperto del settore.

## **Un'analisi più approfondita dell'overlay tattico**

A più di quattro mesi dal lancio della strategia, è giunto il momento di esaminare la performance dell'overlay tattico nel WisdomTree Global Megatrends Equity Index. Dal momento che il portafoglio è stato ribilanciato il 19 gennaio 2024, possiamo osservare due periodi distinti con le relative sovraperponderazioni e sottoperponderazioni specifiche:

- Figura 1 - dal 25 ottobre 2023 al 19 gennaio 2024
- Figura 2 - dal 19 gennaio 2024 al 29 febbraio 2024

Nei primi periodi di ribilanciamento, il portafoglio sovraperponderava cinque temi: IA, Blockchain, Cloud computing, Sicurezza informatica e Semiconduttori. Nel periodo in esame, tutti e cinque hanno sovraperformato l'MSCI ACWI. Quattro di essi hanno registrato performance a due cifre, mentre l'IA ha sovraperformato solo del 9,6%, per cui la sovraperponderazione ha funzionato bene.

Dei nove temi che abbiamo sottoperponderato, sei hanno sottoperformato l'MSCI ACWI. Ad esempio, Crescita dei consumi nei mercati emergenti ha sottoperformato del 23,2% e Gestione sostenibile delle risorse del 14,5%. Solo tre dei temi che abbiamo sottoperponderato hanno sovraperformato il mercato: Ascesa della classe media, Tecnologie sanitarie e Infrastruttura digitale, ma in misura ridotta, rispettivamente del 4,2, 1,7 e 6,1%.

Complessivamente, l'overlay tattico è riuscito a cogliere 11 temi su 14 in questo primo periodo, incrementando così la performance del 5,77%.

### **Figura 1: Performance dell'overlay tematico tattico di WisdomTree fino al 19 gennaio 2024**

Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Dal 23 ottobre 2023 al 19 gennaio 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore. Non è possibile investire in un indice.**

Il 19 gennaio la strategia è stata ribilanciata. Gli stessi cinque temi sono rimasti sovraponderati, ma in misura leggermente inferiore. Di conseguenza, la sottoponderazione di Infrastruttura digitale, Tecnologie sanitarie e Gestione sostenibile delle risorse è diminuita.

Entro la fine di febbraio, solo tre delle cinque sovraponderazioni avevano funzionato. Nel periodo in esame, Cloud Computing e Sicurezza informatica hanno sottoperformato leggermente il mercato. Tuttavia, Blockchain è cresciuto del 30,2% e Semiconduttori del 6,9% su base relativa, compensando abbondantemente la lieve sottoperformance degli altri due temi.

Dei nove temi sottoponderati, sette hanno sottoperformato. I cosiddetti "temi verdi" continuano a soffrire e sono all'origine di gran parte della sottoperformance. Pertanto, questa volta l'overlay tattico ha sbagliato solo su Tecnologie sanitarie e Ascesa dei consumi nei mercati emergenti.

Complessivamente, in questo secondo periodo l'overlay tattico ha colto 11 temi su 14, migliorando la performance del 2,35%.

### **Figura 2: Performance dell'overlay tematico tattico di WisdomTree dal 19 gennaio 2024**

Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Dal 19 gennaio 2024 al 29 febbraio 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore. Non è possibile investire in un indice.**

## **Conclusione**

Creare una strategia multitematica è un'impresa difficile che richiede molta ricerca ed esperienza nel relativo spazio. Gli investitori si aspettano di ricevere i vantaggi di una selezione/ponderazione dei temi e di una selezione dei titoli intelligenti, oltre che di vedere un portafoglio che si differenzi in misura considerevole dagli indici tecnologici o dal Nasdaq 100. Dopo sei anni di ricerca, WisdomTree ha lanciato la propria strategia multitematica, che offre soluzioni innovative a tali sfide. Nei primi quattro mesi di vita, la selezione dei temi (ovvero l'allocazione strategica) ha generato una sovraperformance dell'1,6% rispetto all'MSCI ACWI, mentre l'overlay tattico ha contribuito aggiungendo una sovraperformance dell'8,1%.

1 Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Dal 30 dicembre 2022 al 31 dicembre 2023. L'elenco degli ETF e dei fondi comuni aperti con sede in Europa è stato compilato da WisdomTree nell'ambito della sua classificazione tematica. 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 – Investitori 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.