Tematiche in movimento: Quantum, Tecnologia cinese e Difesa europea

Pubblicato il 2 giugno 2025

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- In occasione dell'ultimo riassetto, WisdomTree ha aggiunto 3 temi alla sua strategia multitematica: Quantum computing, Difesa europea e Tecnologia cinese.
- In questo trimestre la strategia rimane sovrappesata su IA, Cloud, Blockchain e Cybersecurity, ma vengono sovrappesati anche i nuovi temi.
- L'Asset allocation tattica e la Selezione dei titoli hanno apportato valore aggiunto sin dal lancio nonostante la performance tematica complessivamente incerta.
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Blockchain UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

I primi mesi del 2025 si sono rivelati incerti e volatili come previsto. Le strategie tematiche hanno vissuto momenti fortemente agitati, influenzati dalle decisioni politiche dell'amministrazione Trump e dalla rinascita tecnologica cinese. I temi di Trasformazione digitale, dopo un'ottima performance nel quarto trimestre del 2024, sono stati in gran parte penalizzati dalla flessione del mercato a febbraio e marzo. Ciò ha portato il tema dell'Aumento della tensione, che ospita strategie legate alla difesa, a primeggiare nei primi quattro mesi dell'anno, con una performance media del +25,1%[1]. Nello stesso periodo, Semiconduttori, Blockchain, Intelligenza artificiale e Big data hanno registrato le performance peggiori, rispettivamente con -12,3%, -12,1% e -8%.

Sebbene i titoli azionari tematici continuino a offrire un elevato potenziale di crescita, gli investitori devono affrontare la volatilità e le incertezze per sbloccare tale potenziale. Dal momento che la complessità dell'universo tematico aumenta in presenza di un maggior numero di temi e strategie, gli investitori cercano sempre più spesso di delegare l'investimento tematico a un esperto, investendo in una strategia multitematica.

La Strategia WisdomTree Megatrends Global Equity prevede un'allocazione top-down a un portafoglio multitematico attraverso tre fasi successive che consentono di capitalizzare le tendenze dell'universo tematico:

- **Asset allocation strategica tematica:** ogni anno, questa fase identifica i temi più rilevanti per gli investimenti a medio e lungo termine. Dopo il ribilanciamento dell'aprile 2025, il portafoglio comprende 18 temi.
- **Asset allocation tattica:** condotta trimestralmente, questa procedura adegua le ponderazioni dei temi per allineare il portafoglio alle condizioni di mercato, sfruttando sia i periodi di ottimismo sia quelli di cautela all'interno dei singoli temi.
- **Selezione dei titoli:** all'interno di ogni tema, il processo di selezione dei titoli fa leva sulla Filosofia di investimento tematica di WisdomTree, ponendo l'accento su:
- Esperienza: collaborazione sulla tematica con esperti esterni per migliorare la costruzione del portafoglio.
- Purezza: selezione dei titoli più rilevanti per ogni tema.
- Differenziazione: costruzione di portafogli tematici distinti dagli indici di mercato più ampi. Ad esempio, la sovrapposizione tra la Strategia multitematica WisdomTree e gli indici MSCI AC World o Nasdaq è inferiore al 20% e la sovrapposizione tra i temi stessi è minima.

Il Quantum computing, l'Ascesa della tecnologia cinese e la Difesa europea fanno il loro ingresso nel portafoglio

Il 22 aprile 2025 la strategia è stata sottoposta al ribilanciamento trimestrale, nel corso del quale sono stati esaminati:

- La selezione di un tema (come ogni anno ad aprile)
- L'allocazione tattica ai temi selezionati (come ogni trimestre)
- La selezione dei titoli (come ogni trimestre)

La selezione dei temi si concentra ogni anno su temi ad alta convinzione e con un elevato potenziale di diversificazione. In seguito alla revisione di quest'anno, il portafoglio beneficia dell'introduzione di 3 nuovi temi.

Difesa europea

Nel 2024, l'Unione europea (UE) ha attivato il suo Programma per l'Industria Europea della Difesa (EDIP) da 100 miliardi di euro, segnalando un impegno fiscale a lungo termine per quanto concerne la preparazione militare. Entro il primo trimestre del 2025, la maggior parte dei Paesi europei ha accelerato l'acquisto di sistemi avanzati, tra cui droni o missili di difesa, incrementando la spesa. Dal punto di vista degli investimenti, l'Aumento delle tensioni ha guidato i flussi tematici nel 2024 e nei primi 4 mesi del 2025, battendo ogni altro tema. Questi investimenti si allineano a un cambiamento pluridecennale degli investimenti guidato dal riallineamento geopolitico degli Stati Uniti, dal ripristino della spesa minima della NATO[2] e dalla riorganizzazione delle catene di fornitura per la difesa. Con i bilanci della difesa in aumento e la crescente priorità di un'autonomia strategica, i titoli azionari europei del settore della difesa

possono offrire un rialzo asimmetrico, sostenuto da una domanda prevedibile da parte dello Stato e da una sensibilità relativamente bassa ai cicli economici.

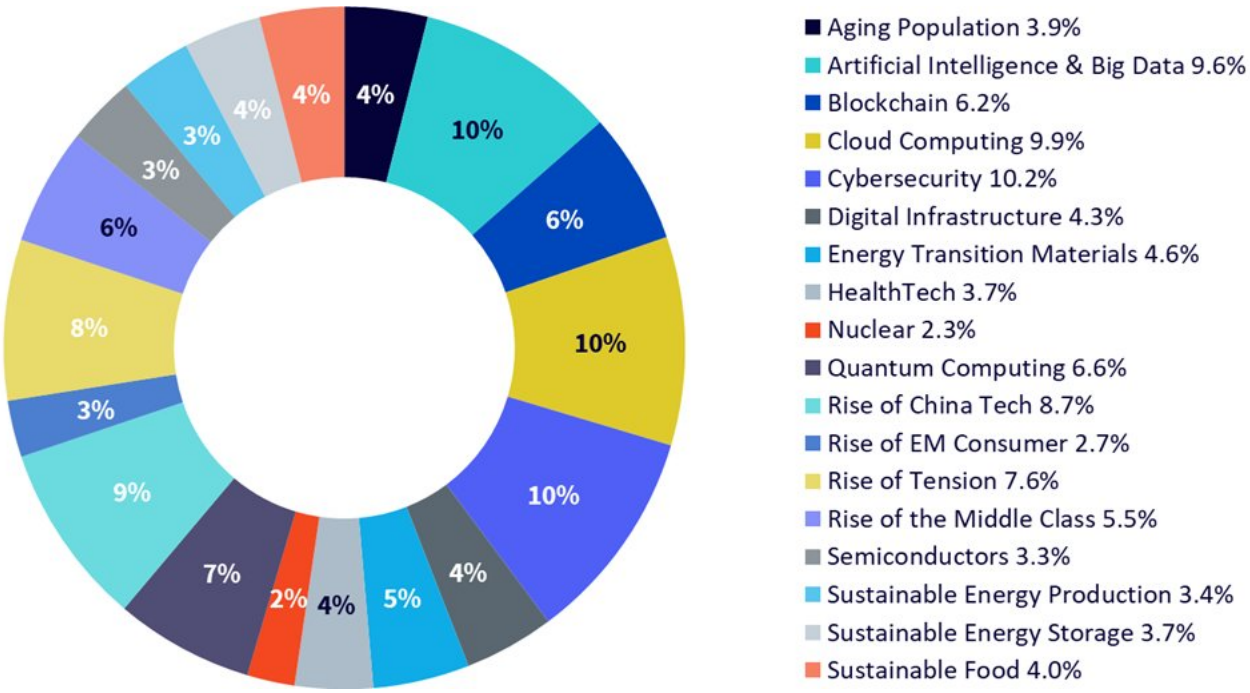
Quantum computing

Il Quantum computing rappresenta una tecnologia in grado di cambiare paradigma e con un elevato potenziale di crescita ma, soprattutto, i recenti sviluppi indicano un potenziale di commercializzazione a breve termine. Nel quarto trimestre del 2024, Google ha annunciato il suo nuovo chip superconduttore a 105 qubit, denominato Willow e, nel primo trimestre del 2025, Microsoft ha presentato Majorana, il primo chip quantistico al mondo alimentato da una nuova architettura Topological Core. Queste innovazioni, insieme all'aumento della spesa aziendale per la ricerca e lo sviluppo (R&S) e ai primi casi d'uso, suggeriscono che il tema si sta trasformando da speculativo a investibile.

Ascesa della tecnologia cinese

Negli ultimi mesi si è assistito ad un nuovo slancio dell'innovazione cinese. Il primo trimestre del 2025 ha visto un'impennata nell'adozione dell'intelligenza artificiale (IA) nei settori industriali e di consumo cinesi, sostenuta dalla rivelazione di DeepSeek, che ha dimostrato di essere un concorrente serio e piuttosto frugale dei modelli sviluppati negli Stati Uniti. Man mano che le pressioni normative si allentano e le aziende leader a livello nazionale riprendono quota, il tema offre l'accesso a un ciclo di innovazione distinto, svincolato dalle tecnologie statunitensi.

Figura 1: WisdomTree Global Megatrends Equity—allocazione per temi



Fonte: WisdomTree, Bloomberg al 22 aprile 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**

WisdomTree Thematic Tactical Overlay: come siamo posizionati

In data 22 aprile 2025, anche l'indice WisdomTree Megatrends Global Equity ha adeguato il proprio posizionamento tattico sulla base di segnali quantitativi di momentum e mean reversion. Questi aggiustamenti tattici mirano a posizionare il portafoglio in modo vantaggioso, capitalizzando i temi che presentano un forte slancio e riducendo al contempo l'esposizione alle aree che devono affrontare potenziali venti contrari.

- Intelligenza artificiale e Big data, Cloud computing e Cybersicurezza sono rimasti fortemente sovrappesati, in linea con il precedente ribilanciamento.
- La Blockchain, pur rimanendo sovrappesata, è stata leggermente ridimensionata, con un sovrappeso minore.
- Anche i nostri 3 nuovi protagonisti, Quantum computing, Aumento delle tensioni e Ascesa della tecnologia cinese, hanno ottenuto una forte sovraponderazione.
- Infine, l'Ascesa della classe media è stata aggiornata ad una posizione sovrappesata.
- Gli altri temi, compresi i Semiconduttori, sono rimasti sottopesati, anche se “Materiali per la transizione energetica” e “Invecchiamento della popolazione” lo sono solo in minima parte.

Figura 2: WisdomTree Global Megatrends Equity—Segnali tattici

Posizionamento tattico e strategico a confronto (22 aprile 2025)			
Tema	Posizionamento	Segnale tattico	Ponderazione
Invecchiamento della popolazione	Sottopesato	86%	3.9%
Intelligenza artificiale e Big data	Sovrapesato	150%	9.6%
Blockchain	Sovrapesato	133%	6.2%
Cloud computing	Sovrapesato	150%	9.9%
Cybersicurezza	Sovrapesato	150%	10.2%
Infrastrutture digitali	Sottopesato	50%	4.3%
Materiali per la transizione energetica	Sottopesato	85%	4.6%
HealthTech	Sottopesato	50%	3.7%
Nucleare	Sottopesato	50%	2.3%

Quantum computing	Sovrapesato	150%	6.6%
Ascesa della tecnologia cinese	Sovrapesato	150%	8.7%
Ascesa del consumatore ME	Sottopesato	81%	2.7%
Aumento della tensione	Sovrapesato	150%	7.6%
Ascesa della classe media	Sovrapesato	150%	5.5%
Semiconduttori	Sottopesato	50%	3.3%
Produzione di energia sostenibile	Sottopesato	50%	3.4%
Stoccaggio di energia sostenibile	Sottopesato	50%	3.4%
Alimentazione sostenibile	Sottopesato	50%	3.4%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg al 22 aprile 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**

L'Allocazione tattica e la Selezione dei titoli creano valore aggiunto

Considerando il periodo trascorso dal suo esordio, la strategia WisdomTree Megatrends Global Equity ha registrato un rendimento del 21,56% a partire dal lancio, avvenuto il 27 ottobre 2023, e fino al 22 aprile 20253. Si tratta di una sottoperformance del 7,82% rispetto all'MSCI All Country World per il periodo in esame. La maggior parte di questa sottoperformance si è cristallizzata negli ultimi due mesi prima del ribilanciamento di aprile. Da allora, la strategia ha beneficiato di un clima più positivo e ha recuperato parte della sottoperformance (sovraperformance del 4,85% dal 22 aprile al 21 maggio 2025).

Detto questo, analizzando la performance dei 3 livelli strategici, vale la pena notare che sia l'Asset allocation tattica che la Selezione dei titoli hanno registrato una sovraperformance:

- L'Allocazione tattica ha generato una sovraperformance del 4,09% nel periodo preso in esame, in particolare per effetto del buon posizionamento nei settori Blockchain, Semiconduttori e Nucleare.
- Anche la Selezione dei titoli ha generato il 3,06%, con la selezione guidata dagli esperti di WisdomTree che ha generato performance in particolare nei settori Blockchain, Semiconduttori, Stoccaggio di energia sostenibile e Materiali per la transizione energetica.

Figura 3: Attribuzione della performance dall'inizio della strategia (per strati)

	Contributo relativo dell'Allocazione strategica (rispetto all'MSCI ACWI)	Contributo relativo dell'Allocazione tattica (rispetto all'MSCI ACWI)	Contributo relativo della Selezione dei titoli (rispetto all'MSCI ACWI)	Contributo relativo complessivo (rispetto all'MSCI ACWI)
Totale	**-14.98%**	**4.09%**	**3.06%**	**-7.82%**

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati espressi in USD. Dal 27 ottobre 2023 al 22 aprile 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**

Conclusioni

L'investimento tematico rimane uno strumento potente per accedere alla crescita strutturale, ma per coglierne appieno il potenziale è necessaria una gestione dinamica. La strategia WisdomTree Megatrends Global Equity offre un quadro solido e basato sulla ricerca per gestire questa complessità, combinando selezione strategica dei temi, flessibilità tattica e selezione mirata dei titoli. Con l'ingresso in portafoglio di temi quali il Quantum computing, la Difesa europea e la Tecnologia cinese, la strategia è posizionata in modo da cogliere le tendenze emergenti, offrendo un'esposizione diversificata ai futuri protagonisti dei rendimenti azionari in tutti i settori e in tutte le diverse aree.

[1] Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Tutti i dati sono aggiornati al 30/04/2025 e si basano sulla classificazione interna di WisdomTree dei fondi tematici. La performance si basa sui rendimenti mensili di Bloomberg e Morningstar. **La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**
[2] NATO = L'Organizzazione del Trattato dell'Atlantico del Nord è un'alleanza militare transnazionale intergovernativa composta da 32 Stati membri.
[3] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati espressi in USD. Dal 27 ottobre 2023 al 22 aprile 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni 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. 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.