Megatrend WisdomTree: performance superiori mentre i temi arrancano

Pubblicato il 25 novembre 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

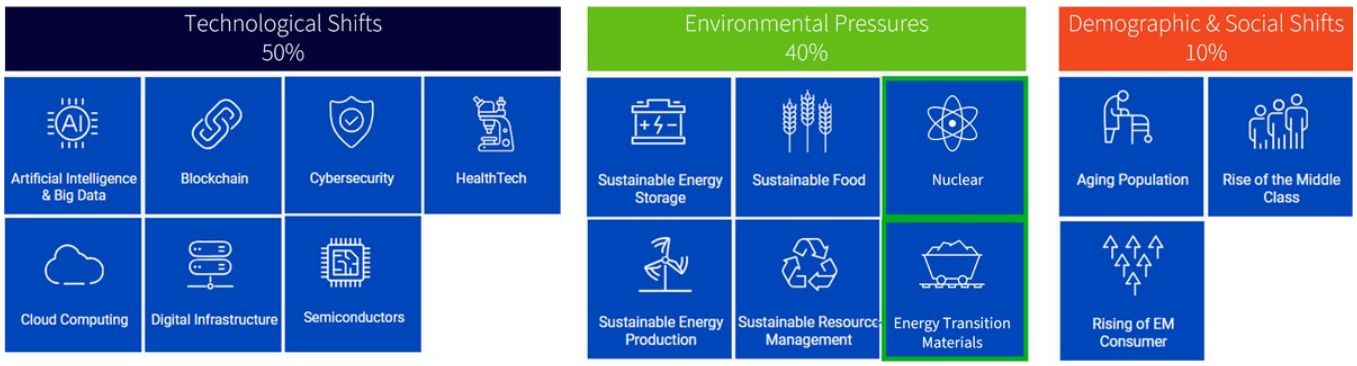
- La strategia di WisdomTree sui megatrend offre una soluzione completa per investire in titoli azionari tematici e include un overlay tattico basato sui temi per trarre vantaggio dai movimenti a breve termine.
- In occasione dell'ultimo ribilanciamento, Blockchain è stato il tema favorito, seguito da Semiconduttori.
- I fornitori di centri dati che vogliono raggiungere l'indipendenza energetica dei loro server potrebbero contribuire alla rinascita delle energie rinnovabili, delle batterie e dei materiali per la transizione energetica (società minerarie).
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

La rielezione di Donald Trump all'inizio di novembre ha scosso i mercati finanziari, memori della sua vittoria del 2016. Mentre gli investitori metabolizzano le implicazioni del secondo mandato, alcuni titoli azionari tematici stanno già emergendo come chiari vincitori. Quelli legati alle blockchain, ad esempio, hanno registrato un'ottima performance, in linea con la prevista simpatia del presidente eletto Trump nei confronti del settore. Anche i titoli relativi alla difesa stanno traendo vantaggio dalle pressioni attese sui paesi della NATO affinché aumentino la spesa. Al contrario, le società incentrate sui criteri ESG hanno registrato un calo a causa delle preoccupazioni legate al ridimensionamento delle priorità ambientali.

Grazie alla sua allocazione tattica trimestrale, il WisdomTree Megatrends Global Equity Index mira ad assumere sempre la posizione ideale per trarre vantaggio dalle variazioni del sentiment legato ai temi. A tal fine, la costruzione del portafoglio della strategia avviene attraverso tre fasi consecutive che mirano ad aggiungere valore:

- l'asset allocation tematica strategica si concentra annualmente sui temi più rilevanti nel medio-lungo termine. Al momento il portafoglio investe in 16 temi:

Figura 1: WisdomTree Global Megatrends Equity - Selezione dei temi



Fonte: WisdomTree. Novembre 2024

- L'asset allocation tattica viene eseguita trimestralmente e sovra/sottopondera i temi per far sì che il portafoglio tragga il massimo vantaggio dai periodi di euforia e di stasi degli stessi.
- La selezione dei titoli di ciascun tema sfrutta la filosofia di investimento tematico di WisdomTree, che si concentra su:
- competenza - per la costruzione dei propri portafogli tematici, WisdomTree collabora con esperti esterni;
- purezza - i titoli dei nostri portafogli tematici riguardano aziende che si concentrano su un particolare tema;
- differenziazione - i nostri portafogli tematici sono molto diversi dagli indici di mercato (la sovrapposizione tra la strategia multitematica di WisdomTree e l'MSCI AC World o il Nasdaq è inferiore al 20%) e molto diversi anche tra i vari temi.

Overlay tematico tattico di WisdomTree: che dire della nostra posizione?

Dopo l'ultimo ribilanciamento del 18 ottobre, abbiamo assistito a cambiamenti significativi nel posizionamento tattico del portafoglio in base ai nostri segnali quantitativi di momentum e mean reversio:

- Blockchain è rimasto il tema più sovraponderato del trimestre, dopo aver registrato un'ottima performance nel corso dell'anno. Questa sovraponderazione sta già dando i suoi frutti, considerando il risultato delle elezioni statunitensi di inizio novembre.
- Semiconduttori è stato il secondo e unico tema a rimanere sovraponderato, ma in misura minore rispetto allo scorso trimestre. Dopo quasi due anni dall'inizio dell'ultima fase dell'intelligenza artificiale (IA), si sono manifestati segnali di mean reversion che hanno portato a una riduzione della sovraponderazione.
- Intelligenza artificiale è passato a essere sottoponderato dopo aver acquisito una posizione neutrale l'ultima volta (a metà luglio). Dopo la forte performance del 2023 e del primo semestre, il tema ha mostrato qualche segno di cedimento, con gli ultimi mesi caratterizzati da sottoperformance e deflussi.
- Anche Nucleare è diventato sottoponderato.

- Vale la pena notare che diversi temi da tempo sottoponderati si sono avvicinati nuovamente al livello neutrale. Questo significa che, pur rimanendo sottoponderati, stanno mostrando segni di vita. È il caso di Infrastruttura digitale, Minerali per la transizione energetica, Crescita dei consumi nei mercati emergenti, Immagazzinamento di energia sostenibile e Alimentazione sostenibile.
- Questo leggero rimbalzo dei temi legati alle energie rinnovabili, che hanno sofferto di un certo disinteresse da parte della comunità degli investitori a partire dalla fine del 2022, è riconducibile allo sviluppo del mondo dei centri dati. I modelli linguistici di grandi dimensioni consumano notevoli quantità di energia; ad esempio, una domanda su ChatGPT consuma 10 volte di più di una ricerca su Google. Gli operatori dei centri dati hanno quindi bisogno di una quantità sempre maggiore di energia e cercano di ottenere una fornitura indipendente che li isoli dai problemi della rete. Tutto questo si traduce nella necessità di produrre energia a livello locale, ovvero solare ed eolica, di immagazzinare energia a livello locale, tramite le batterie e, per estensione, coinvolge i materiali per la transizione energetica, anche se la motivazione alla base non è legata al cambiamento climatico.
- Tutti gli altri temi continuano a soffrire di venti contrari e rimangono sottoponderati.

Figura 2: WisdomTree Global Megatrends Equity – overlay tattico

Tema	Posizionamento	Segnale tattico	Ponderazione
Invecchiamento della popolazione	Sottoponderato	50%	3,1%
Intelligenza artificiale e Big Data	Sottoponderato	50%	4,8%
Blockchain	Sovraponderato	150%	14,3%
Cloud Computing	Sottoponderato	50%	4,8%
Sicurezza informatica	Sottoponderato	50%	4,8%
Infrastruttura digitale	Sottoponderato	88%	8,4%
Materiali per la transizione energetica	Sottoponderato	81%	7,3%
Tecnologie sanitarie	Sottoponderato	50%	4,8%
Nucleare	Sottoponderato	50%	4,2%
Crescita dei consumi nei mercati emergenti	Sottoponderato	80%	3,7%
Ascesa della classe media	Sottoponderato	50%	3,1%

Semiconduttori	Sovraponderato	118%	11,5%
Produzione di energia sostenibile	Sottoponderato	50%	4,5%
Immagazzinamento di energia sostenibile	Sottoponderato	87%	7,8%
Alimentazione sostenibile	Sottoponderato	94%	8,4%
Gestione sostenibile delle risorse	Sottoponderato	50%	4,5%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 18 ottobre 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.**

Sovraperformiamo il mercato dall'avvio grazie all'approccio a tre livelli

Analizzando il percorso compiuto, la strategia continua a registrare performance superiori a quelle del mercato. Al momento della stesura del presente post (11 novembre 2024), il rendimento della strategia dal suo avvio, il 27 ottobre 2023, è stato del 47,2%[1]. Questo indica che, nel periodo in questione, ha sovraperformato l'MSCI AC World del 7,9%.

Concentrandosi solo sul periodo precedente al ribilanciamento (18 ottobre 2024), la sovraperformance era dell'1,15%. La Figura 3 mostra da cosa è scaturita tale performance.

- 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 -6,96% di sottoperformance relativa provocata da questo livello.
- In secondo luogo, l'asset allocation tattica ha registrato un'ottima performance, generando una sovraperformance del 6,23%. L'allocazione tattica a Blockchain (sovraponderato), IA (per lo più sovraponderato), Sicurezza informatica (variabile tra sovraponderato e sottoponderato) e Semiconduttori (sovraponderato) è stata particolarmente positiva.
- Infine, la nostra selezione di titoli pure-play basata sulla competenza ha contribuito con un +1,89% rispetto al benchmark.

Nel complesso, quindi, nonostante i venti contrari che hanno colpito i titoli azionari tematici, la strategia è riuscita a sovraperformare grazie ai livelli utilizzati nella costruzione del portafoglio.

Figura 3: Performance attribution dall'avvio della strategia (per livello)

	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 totale (rispetto all'MSCI ACWI)
Totale	**-6,96%**	**6,23%**	**1,89%**	**1,15%**

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 27 ottobre 2023 al 18 ottobre 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.**

Cosa succede ora?

Dal ribilanciamento, la strategia ha registrato un'eccellente performance relativa, ottenendo una sovraperformance del 4,8% rispetto all'MSCI ACWI e del 3,1% rispetto al Nasdaq 100[2] grazie all'ottima posizione di cui godeva alla luce dei risultati delle elezioni americane. Il rally delle azioni relative alle blockchain è stato particolarmente positivo.

Nel complesso, le azioni stanno beneficiando dell'"effetto certezza" (i risultati delle elezioni statunitensi sono ormai noti e l'incertezza si è ridotta), dell'"effetto Trump", dell'"effetto utili" (al 7 novembre, 75 società del Nasdaq-100 index hanno comunicato gli utili del terzo trimestre, con il 68% che ha sorpreso positivamente per i propri ricavi), dell'"effetto Fed" (la Federal Reserve statunitense sta continuando a tagliare i tassi di interesse) e dell'"effetto inflazione" (che rimane sotto controllo). L'insieme di questi fattori potrebbe continuare a spingere le azioni, soprattutto small cap e tecnologiche, al rialzo.

[1] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 27 ottobre 2023 all'11 novembre 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.**
[2] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 18 ottobre 2024 all'11 novembre 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

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 – 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 sotto-scrizione 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.