Il progetto di WisdomTree per il successo delle tematiche nel 2025: spunti dal WisdomTree Megatrends ETF

Pubblicato il 29 gennaio 2025

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- La strategia azionaria globale di WisdomTree dedicata ai megatrend ha costantemente sovraperformato il mercato, facendo leva su adeguamenti tattici e su una selezione esperta dei titoli.
- In questo trimestre, la strategia sovrapondera Blockchain, IA e Sicurezza informatica, mentre sottopondera Semiconduttori alla luce dei venti geopolitici contrari.
- Nel 2025, un ambiente favorevole per le small cap, unito a cambiamenti normativi, potrebbe dare impulso ai temi legati a Blockchain e Sicurezza informatica, spinti dall'innovazione tecnologica e dalla maggiore centralità degli aspetti geopolitici.
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Blockchain UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF – USD Acc Scopri di più

L'insediamento di Donald Trump, presidente degli Stati Uniti per la seconda volta, porta con sé proposte politiche potenzialmente in grado di introdurre incertezze geopolitiche ed economiche. I dazi sulle importazioni da Canada, Messico o Cina, insieme a una posizione risoluta sul fronte delle relazioni internazionali, potrebbero sconvolgere le dinamiche commerciali globali e le economie di tutto il mondo.

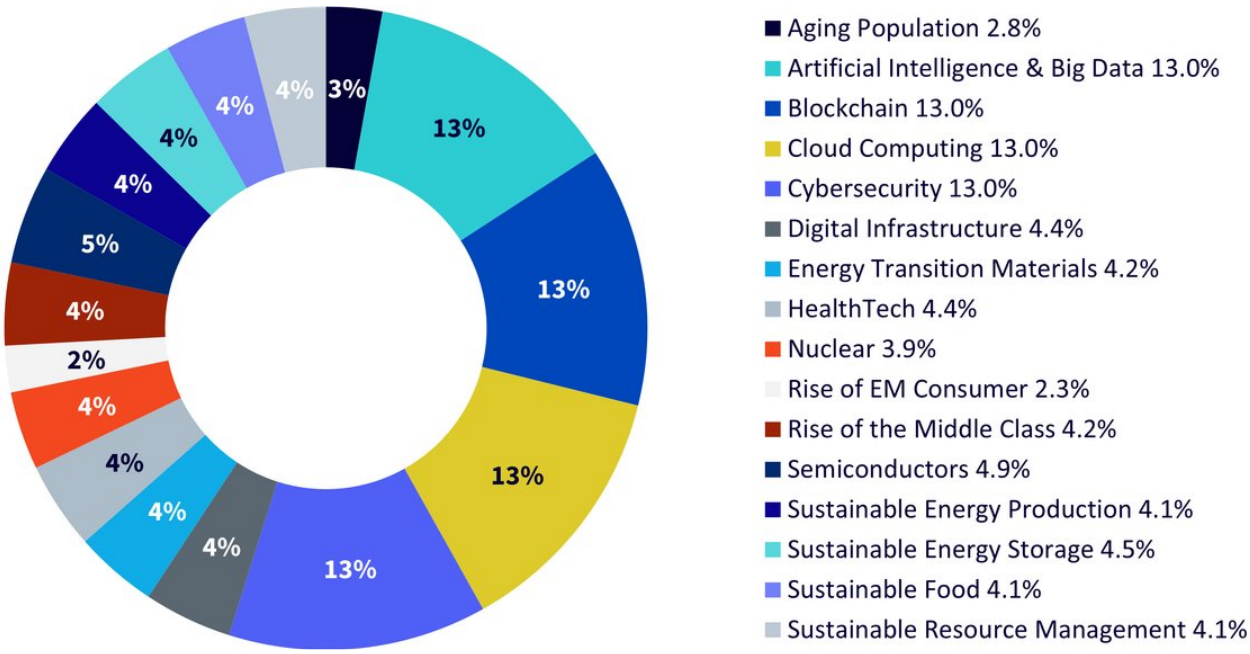
Dopo la sua elezione, i titoli azionari tematici hanno già mostrato una reazione piuttosto aggressiva. Quelli del settore della difesa hanno registrato un'impennata, in previsione di un aumento della spesa governativa per le capacità militari. Le società che operano nel settore delle blockchain e del software hanno tratto vantaggio dalle aspettative di un allentamento delle normative. Al contrario, i settori potenzialmente esposti alle barriere commerciali e alle perturbazioni della catena di approvvigionamento, come i semiconduttori, hanno sofferto.

Sebbene il potenziale a lungo termine delle azioni tematiche rimanga elevato, per riuscire a sfruttarlo i relativi investitori dovranno saper gestire le incertezze. Di fronte all’aumento della complessità dell'universo tematico che vede ora più temi e più strategie, un numero crescente di investitori si affida a esperti scegliendo strategie multitematiche.

Il WisdomTree Megatrends UCITS ETF utilizza tre fasi consecutive per creare un portafoglio progettato per capitalizzare i cambiamenti nello spazio tematico:

- **l'asset allocation tematica strategica**: realizzata annualmente, questa fase individua i temi più rilevanti per gli investimenti a medio e lungo termine. Al momento il portafoglio investe in 16 temi.
- **L'asset allocation tattica**: questo processo, effettuato trimestralmente, rettifica le ponderazioni dei temi per allineare il portafoglio alle condizioni di mercato, sfruttando sia i periodi di ottimismo che quelli di cautela per ognuno di essi.
- **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:
- competenza - collaborazione con esperti esterni del tema per migliorare la costruzione del portafoglio.
- Purezza - selezione dei titoli più rilevanti per ogni tema.
- Differenziazione - costruzione di portafogli tematici che si distinguono dagli indici di mercato più ampi. Ad esempio, la sovrapposizione tra il WisdomTree Megatrends UCITS ETF e gli indici MSCI AC World o Nasdaq è inferiore al 20% e anche la sovrapposizione tra i temi stessi è minima.

Figura 1: WisdomTree Global Megatrends Equity Index – Allocazioni per tema



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 18 gennaio 2025. Non è possibile investire direttamente in un indice. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Overlay tematico tattico di WisdomTree: che posizione stiamo assumendo?

Il 18 gennaio 2025, il WisdomTree Megatrends UCITS ETF ha modificato il suo posizionamento tattico in base ai segnali quantitativi di momentum e mean reversion. Questi adeguamenti tattici mirano a conferire

al portafoglio un posizionamento vantaggioso, approfittando dei temi che presentano un forte slancio e riducendo al contempo l'esposizione alle aree con potenziali venti contrari.

- **Intelligenza artificiale e Big Data**: il tema dell'intelligenza artificiale (IA) è stato corretto e assume ora una posizione sovraponderata. L'adozione di soluzioni basate sull'IA e di oggetti compatibili con l'IA continua ad accelerare e, con la vittoria rossa negli Stati Uniti, le aspettative per le società di software a piccola capitalizzazione sono migliorate. Nel quarto trimestre, il tema ha registrato un rendimento del 5,7% a fronte di una perdita del mercato del -1%[1].
- **Sicurezza informatica**: i temi continuano a beneficiare delle crescenti tensioni geopolitiche. Grazie al cambiamento del sentiment nei confronti delle small cap e al previsto aumento della spesa per la difesa in tutto il mondo, il tema ha registrato un rendimento del 7% nel quarto trimestre, sovraperformando l'MSCI World[1] dell'8%. Anche questo sta diventando sovraponderato.
- **Cloud Computing**: con un +13%[1], è il tema con la performance migliore nel quarto trimestre all'interno del solido sottocluster "Iperconnettività e digitalizzazione". Presenta una delle percentuali più elevate di società a minore capitalizzazione e di titoli software non redditizi in crescita e dovrebbe essere il principale beneficiario di un potenziale rally delle small cap. Anche questo tema è ora sovraponderato.
- **Blockchain**: il tema Blockchain rimane sovraponderato e continua a beneficiare dell'istituzionalizzazione delle criptovalute, del cambio di leadership a Washington a favore di un'amministrazione più accondiscendente e del vantaggio che i miner traggono dalla domanda di potenza di calcolo legata all'intelligenza artificiale. Tra tutti, questo è stato il tema che ha registrato la performance migliore nel quarto trimestre, con un +18,8%[1].
- **Semiconduttori**: i dazi previsti potrebbero essere particolarmente negativi per i semiconduttori, con il protezionismo tecnologico che sta già prendendo forma in tutto il mondo. In seguito al divieto del presidente Biden di esportare semiconduttori ottimizzati per l'intelligenza artificiale a numerosi paesi, "Semiconduttori" ha registrato uno dei peggiori trimestri degli ultimi anni, sottoperformando il mercato dell'1,6%. Per il prossimo trimestre, il tema passa quindi a essere sottoponderato[1].

Figura 2: WisdomTree Megatrends UCITS ETF – Segnali tattici

Tema	Posizionamento	Segnale tattico
Invecchiamento della popolazione	Sottoponderato	50%
Intelligenza artificiale e Big Data	Sovraponderato	150%
Blockchain	Sovraponderato	150%
Cloud Computing	Sovraponderato	150%
Sicurezza informatica	Sovraponderato	150%

Infrastruttura digitale	Sottoponderato	50%
Materiali per la transizione energetica	Sottoponderato	50%
Tecnologie sanitarie	Sottoponderato	50%
Nucleare	Sottoponderato	50%
Crescita dei consumi nei mercati emergenti	Sottoponderato	50%
Ascesa della classe media	Sottoponderato	85%
Semiconduttori	Sottoponderato	50%
Produzione di energia sostenibile	Sottoponderato	50%
Immagazzinamento di energia sostenibile	Sottoponderato	50%
Alimentazione sostenibile	Sottoponderato	50%
Gestione sostenibile delle risorse	Sottoponderato	50%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 18 gennaio 2025. **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 della nostra strategia grazie a un approccio a tre livelli

Dall'ultimo ribilanciamento del 18 ottobre 2024, la strategia ha sovraperformato l'MSCI All Country World net total return index dell'1,84%, con un rendimento dell'1,91% nel periodo in questione[2].

Tale sovraperformance è dovuta a due fattori:

- l'**overlay tattico** ha dato i suoi frutti anche questo trimestre, generando una sovraperformance dell'1,28%. La sovraponderazione di "Blockchain" ha avuto un notevole impatto. A generare tale risultato è stata anche la sottoponderazione di "Tecnologie sanitarie" e "Nucleare".
- Inoltre, la **selezione dei titoli**, incentrata su competenza, purezza e differenziazione, ha generato una sovraperformance dell'1,61%. La nostra selezione dei titoli in "Materiali per la transizione energetica", "Semiconduttori", "Alimentazione sostenibile" e "Immagazzinamento di energia sostenibile" ha creato una forte differenziazione positiva per la strategia.

Figura 3: Attribuzione della performance della strategia dall'ultimo ribilanciamento del 18 ottobre 2024 (per fasi)

	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	**-1,06%**	**1,28%**	**1,61%**	**1,84%**

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 18 ottobre 2024 al 18 gennaio 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Guardando ancora più indietro, dal suo lancio il 27 ottobre 2023 il WisdomTree Megatrends Global Equity Index ha registrato un rendimento del 42,07%3. Si tratta di una sovraperformance del 3,7% rispetto all'MSCI All Country World[4].

Analogamente a questo trimestre, l'overlay tattico e la selezione dei titoli sono stati la principale fonte di sovraperformance della strategia. Nonostante i venti contrari nei titoli azionari tematici e 12 temi che hanno sottoperformato il mercato nell'intero periodo, la strategia è riuscita a creare una sovraperformance grazie ai livelli utilizzati nella costruzione del portafoglio.

Nel complesso, la sovraponderazione tattica di “Blockchain” per la maggior parte del 2024 ha generato la sovraperformance maggiore, ma anche il posizionamento tattico in “Intelligenza Artificiale”, “ Sicurezza informatica”, “Nucleare” e “Semiconduttori” ha contribuito positivamente. La selezione dei titoli ha avuto un forte impatto per “Semiconduttori” (con un contributo relativo del +4,4%). Il nostro approccio unico alle azioni tematiche, che si concentra su titoli più piccoli e mirati, ha prodotto risultati importanti anche in “Immagazzinamento di energia sostenibile” e “Blockchain”.

Figura 4: 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	**-8,35%**	**7,98%**	**4,08%**	**3,72%**

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 27 ottobre 2023 al 18 gennaio 2025. **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?

A 15 mesi dal lancio, il WisdomTree Megatrends Global Equity Index continua a comportarsi bene in un contesto tematico difficile. Pensando al 2025, la vittoria rossa negli Stati Uniti e l'inflazione sotto controllo potrebbero far presagire un ambiente migliore per le small cap dopo anni di dominio delle mega cap. Una simile rotazione sarebbe favorevole per l'intero spazio tematico e, in particolare, per il WisdomTree Megatrends UCITS ETF, dato che attualmente il settore “Software” presenta una sovraponderazione significativa all’interno del portafoglio.

Concentrandoci su temi specifici, “Sicurezza informatica” e “Blockchain” sono due delle idee su cui WisdomTree punta di più per la prima metà del 2025. I rischi geopolitici e i progressi di tecnologie all'avanguardia stanno rafforzando l’importanza della sicurezza informatica, in particolare data la centralità della sicurezza nazionale con la presidenza Trump. I recenti attacchi alle società di telecomunicazioni statunitensi e al Dipartimento del Tesoro degli Stati Uniti sottolineano l'urgenza di rinforzare le difese informatiche. La deregolamentazione prevista dall'amministrazione Trump dovrebbe favorire una maggiore innovazione tecnologica, a vantaggio dello sviluppo di sicurezza informatica e blockchain. Per quanto riguarda le criptovalute, abbiamo osservato un chiaro cambiamento nella posizione degli Stati Uniti verso la fine del 2024, segnato dalle dimissioni del presidente della SEC, fortemente scettico nei confronti dell'asset class. Tale svolta normativa, unita a un ambiente più favorevole per le società a piccola capitalizzazione, potrebbe portare questi due temi a sovraperformare il mercato nel 2025.

[1] Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 30 settembre 2024 al 31 dicembre 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 al 18 gennaio 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**
[3] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 18 ottobre 2024 al 18 gennaio 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**
[4] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 27 ottobre 2023 al 18 gennaio 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.

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.