



## Investment Case

Gennaio 2024

# WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330

# WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF

Il WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF offre agli investitori una specifica strategia core orientata sulla crescita dei mercati emergenti (EM), sfruttando il vantaggio strutturale in termini di governance delle imprese non di proprietà statale (non SOE) rispetto alle imprese di proprietà statale (SOE).

## **Una soluzione per gestire il rischio della proprietà statale nei mercati emergenti**

Si definiscono SOE le imprese la cui quota di azioni in circolazione di proprietà statale risulta superiore al 20%. WisdomTree ritiene che il rischio rappresentato da queste aziende all'interno di un portafoglio sia spesso trascurato. Le SOE hanno una maggiore concentrazione nei mercati emergenti. Queste imprese tendono a promuovere gli obiettivi dei governi in carica, a discapito della possibilità di generare il massimo rendimento possibile per gli azionisti, e ciò comporta inefficienze intrinseche nell'azienda. WisdomTree consente agli investitori di sfruttare

le opportunità di crescita di lungo periodo dei mercati emergenti con maggiore efficienza, riducendo la loro esposizione alle imprese di proprietà statale.

### **Il vantaggio strutturale delle imprese non SOE rispetto alle SOE in termini di governance**

Per illustrare questo vantaggio strutturale, WisdomTree ha costruito ampi portafogli di SOE e non SOE, ponderati per la capitalizzazione di mercato, negli EM. La proprietà statale, così come definita da WisdomTree, si applica alle imprese la cui quota di capitale di proprietà di enti governativi è superiore al 20%. Durante il periodo considerato, le imprese non SOE hanno mostrato:

**Performance superiore** – Le industrie predominanti tra le non SOE sono quelle associate a forti guadagni e potenziale di crescita dei ricavi. Grazie a ciò, le imprese non statali hanno sovraperformato le imprese di proprietà statale del 93,85%<sup>1</sup>.

**Qualità superiore** – Secondo l'analisi di parametri di misura fondamentali per la qualità, come il ROA (Return on Assets) e il ROE (Return on Equity)<sup>2</sup>, le imprese non statali hanno mostrato di possedere un netto vantaggio sulle SOE. Le non SOE hanno anche registrato una migliore redditività aggregata, grazie all'esposizione su società più efficienti.

**Leva<sup>3</sup> inferiore** – Le SOE tendono ad avere una maggiore concentrazione in settori altamente indebitati come il settore finanziario, quello dell'energia e delle utility. Tale caratteristica ha aiutato le società non SOE a riportare una leva finanziaria inferiore rispetto alle SOE.

**Orientamento ESG<sup>4</sup>** – Le imprese non statali rifuggono esplicitamente da una governance aziendale scadente, aspetto che tende invece a prevalere nelle SOE. A causa dell'alta percentuale di proprietà governativa in settori come l'energia e i materiali, le imprese non statali tendono implicitamente a escludere le aziende scarsamente sensibili alle tematiche ambientali.

### **WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises ESG Screened Index**

L'Indice è stato ideato per sfruttare le opportunità di crescita di lungo termine dei mercati emergenti, limitando l'esposizione nelle società con una significativa esposizione governativa, tenendo conto dei fattori ESG. L'Indice si distingue per tre caratteristiche principali rispetto ai tradizionali indici di benchmark dei mercati emergenti:

<sup>1</sup> Dal 31 dicembre 2007 al 30 giugno 2021. Questo periodo riflette la durata in cui le non SOE hanno mostrato di avere caratteristiche più favorevoli rispetto alle SOE.

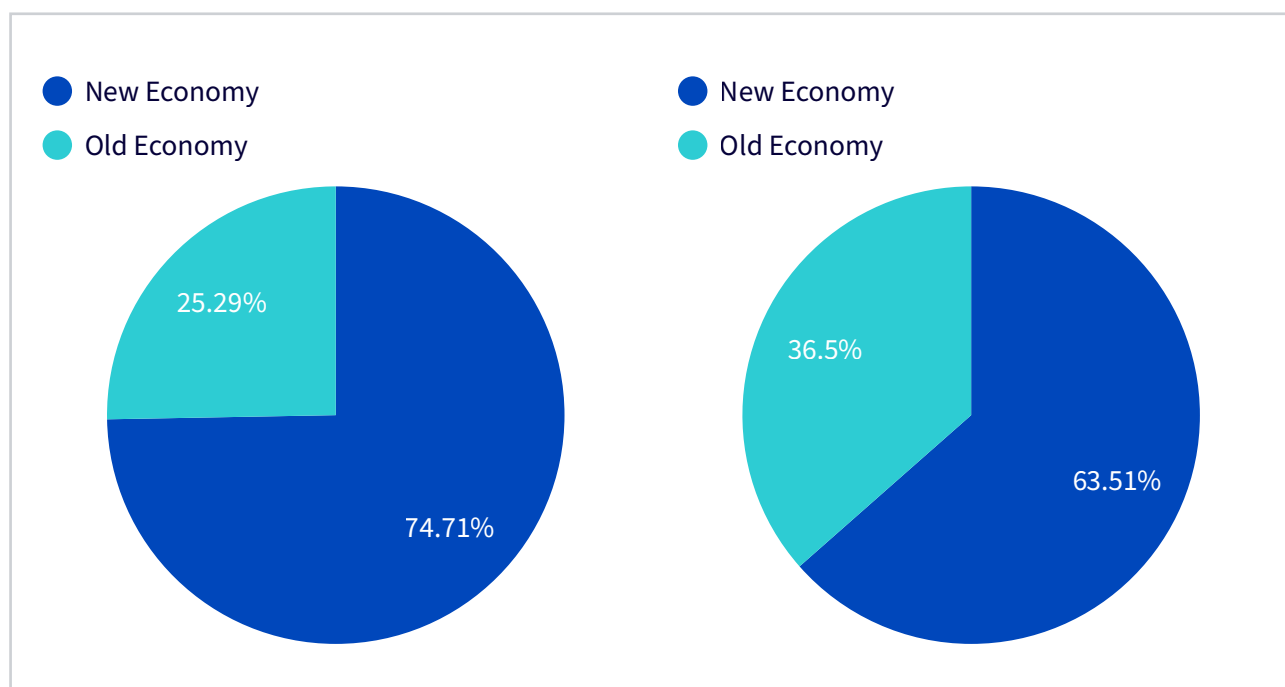
<sup>2</sup> **ROA:** profitti dell'impresa (al netto della contabilizzazione di tutte le spese) divisi per gli attivi totali dell'impresa stessa. Numeri più alti indicano maggiori profitti rispetto agli asset utilizzati per generarli. **ROE:** misura la redditività di un'azienda rivelando quanti profitti essa genera con il capitale che gli azionisti hanno investito.

<sup>3</sup> Leva finanziaria: rapporto tra gli attivi totali dell'azienda rispetto all'importo su cui gli azionisti vantano un diritto.

<sup>4</sup> Fattori ambientali, sociali e di governance.

1. L'Indice utilizza un **processo modificato di ponderazione della capitalizzazione di mercato aggiustato per il flottante**, così da individuare le ponderazioni dei Paesi EM nell'universo d'investimento originario prima dell'esclusione delle imprese di proprietà statale, limitando allo stesso tempo le deviazioni settoriali al 3% rispetto all'universo EM di partenza.
2. **Filtro ESG** – Queste società sono quindi sottoposte ai criteri di screening ESG definiti all'interno del framework ESG di WisdomTree. Per informazioni sull'approccio di WisdomTree all'ESG, visita la nostra [pagina sugli investimenti responsabili](#).
3. Limitando l'esposizione alle imprese statali, che tende a concentrarsi nei settori della "old economy" come i finanziari, l'energia e i materiali, l'indice **ha un orientamento strutturale verso i settori della "new economy"** come l'informatica, i beni di consumo ciclici e i servizi per le comunicazioni. I settori della new economy sono in genere meglio posizionati per trarre vantaggio da una fiorente classe media e dall'aumento dei consumi interni - trend che riteniamo proseguiranno in futuro.

WisdomTree Emerging Markets ex-State Owned Enterprise Index (sinistra) and MSCI Emerging Markets Index (giusto)



Fonte: MSCI, WisdomTree al 30 giugno 2021. Le esposizioni dovrebbero cambiare.

I mercati emergenti si garantiscono un'allocazione nel portafoglio degli investitori grazie ai notevoli vantaggi che offrono in termini di crescita e diversificazione. Adottando una strategia che riduce l'esposizione alle SOE, il fondo mira a raggiungere l'equilibrio tra una crescita più elevata e la contemporanea riduzione del rischio di ribasso rispetto al mercato in generale. Il WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF intende replicare il prezzo e il rendimento dell'Indice al lordo di commissioni e spese.

## Informazioni sul Fondo: WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF

Ticker	Borsa	ISIN	Codice di Bloomberg	Codice di Reuters	Valuta di negoziazione	Valuta di base	TER%
XSOE	LSE	IE00BM9TSP27	XSOE LN	XSOE.L	USD	USD	0,32%
XSOP	LSE	IE00BM9TSP27	XSOP LN	XSOP.L	GBx	USD	0,32%
XSOE	Borsa Italiana	IE00BM9TSP27	XSOE IM	XSOE.MI	EUR	USD	0,32%
XSOE	XETRA	IE00BM9TSP27	XSOE GY	XSOE.DE	EUR	USD	0,32%
XSOE	SIX	IE00BM9TSP27	XSOE SW	XSOE.S	USD	USD	0,32%

TER: Total Expense Ratio.

## 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.

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 – Inesitori 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 Maltesi:** 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.



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330