



Invertir en el futuro del mundo

Diseñar una estrategia multitemática diferenciada de alto crecimiento



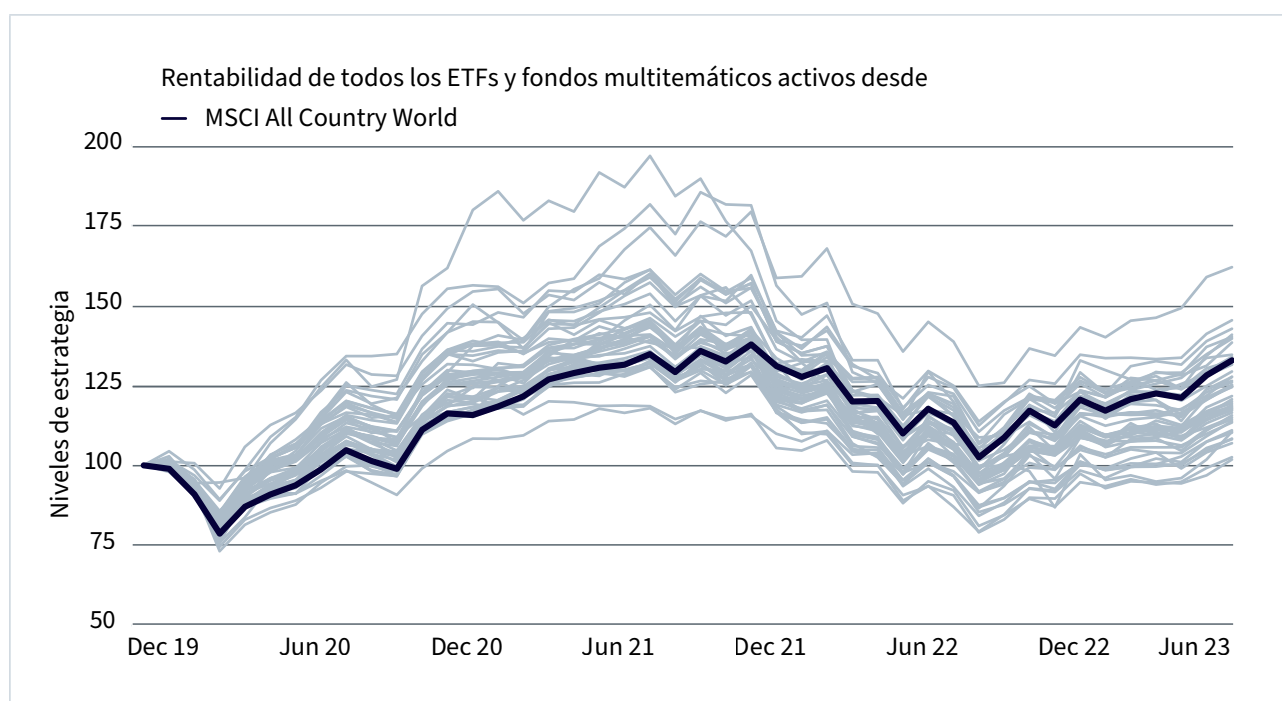
WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Las inversiones temáticas ofrecen una perspectiva de futuro para las inversiones, alineando las carteras con las tendencias estructurales que cambian en el mundo y proporcionando el potencial para un mayor crecimiento a largo plazo. Al aprovechar las megatendencias de hoy para identificar las “mega-caps” (compañías de mayor capitalización bursátil) de mañana, los inversores obtienen información valiosa que pueden canalizar hacia carteras con un alto crecimiento potencial.

Sin embargo, la creación de una cartera multitemática puede ser un reto, ya que hay muchos obstáculos que pueden conducir a resultados mediocres. Una cartera excesivamente concentrada, la falta de control en torno a la asignación dada a las distintas temáticas, la falta de atención a las empresas más pequeñas y con mayor potencial o la falta de disciplina y experiencia en la selección de acciones pueden disminuir o incluso borrar el impacto de las inversiones temáticas.

Analizando todas las estrategias multitemáticas domiciliadas en Europa que se hayan lanzado antes de diciembre de 2019, observamos que 37 de 47 han obtenido un rendimiento inferior al del mercado (el MSCI All Country World) después de comisiones durante el periodo (de diciembre de 2019 a julio de 2023). Esto es un claro indicio de las dificultades potenciales de elaborar una estrategia multitemática de este tipo y de la necesidad de un plan claro para lograr el crecimiento potencial a largo plazo.

Figura 1: Históricamente, las estrategias multitemáticas existentes no han logrado ofrecer el rendimiento superior esperado



Fuentes: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. De diciembre de 2019 a julio de 2023. Representa el rendimiento (basado en el valor liquidativo) de todos los fondos y ETFs clasificados en el grupo de Temáticas diversificadas en la clasificación temática de WisdomTree. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Si nos fijamos en los fondos multitemáticos existentes, observamos que históricamente el número medio de compañías incluidas en cada estrategia es de 99. Ya que este tipo de estrategias pretenden invertir en una docena de temáticas aproximadamente, parece una cifra muy baja. Al concentrar excesivamente su cartera, asumen dos riesgos principales:

- + Falta de exposición a empresas con enfoque puro hacia esa temática.
Esas carteras se crean utilizando principalmente las “mega-caps” (compañías de mayor capitalización bursátil) existentes para dar la impresión de que se cubren muchas temáticas (Microsoft podría considerarse una empresa de inteligencia artificial, una empresa de la nube, etc.). Esto da lugar a una exposición similar a la del Nasdaq, con poca diferenciación del mercado, lo que hace imposible un rendimiento superior.
- + El riesgo de perderse los ganadores a largo plazo.
Con solo 99 acciones para cubrir una docena de temáticas, tan solo se pueden utilizar menos de 10 acciones para cada temática, lo que hace imposible seleccionar empresas de gran potencial. Esto aumenta el riesgo de perder la próxima oportunidad similar a lo que fue Amazon.

Qué buscar en una estrategia multitemática

En WisdomTree, creemos que para descubrir el potencial de la inversión temática, una estrategia multitemática debe tener aspirar a:

- + Ganar exposición a las tendencias estructurales a largo plazo que están cambiando nuestro mundo.
- + Invertir pronto en las “mega-caps” (compañías de mayor capitalización bursátil) del mañana.
- + Aprovechar la diversificación inherente que existe entre temáticas para reducir el riesgo global.

Esto podría lograrse a través de 6 principios fundamentales enumerados en la figura 2.

Figura 2: Aprovechar el potencial de las megatendencias en una cartera multitemática



Concentrarse en las temáticas más importantes



Aprovechar las tendencias temáticas a corto plazo



Maximizar el potencial de crecimiento



Maximizar la diversificación entre temáticas



Centrarse en empresas prometedoras y con enfoque puro hacia esa temática



Minimizar la exposición a las “mega-caps”

El enfoque de WisdomTree para crear una estrategia multitemática

Con el fin de crear una estrategia que marque todas las 6 casillas anteriores, sostenemos que es necesario crear la cartera en torno a 3 capas de generación de alfa.

- 1. La asignación estratégica de activos temáticos**, que ofrece una exposición selectiva a las temáticas más prometedoras, al tiempo que maximiza la diversificación entre las temáticas de las distintas megatendencias.
- 2. La inversión táctica de activos temáticos**, que permite a la estrategia sobreponderar temáticas cuando una combinación de factores positivos crea un ciclo virtuoso favorable hacia una temática determinada. Esto fue evidente con la Nube durante COVID en 2020, o con la IA en 2023.
- 3. La selección de valores temáticos**, en la que distintos expertos temáticos nos ayudan a elegir las empresas con mayor potencial y más relevantes para cada temática. En nuestra estrategia multitemática aprovechamos nuestras alianzas con expertos en cada temática para ofrecer la mejor cartera de acciones para cada temática.

Figura 3: 3 niveles de generación de alfa para una cartera multitemática

01 Inversión estratégica de activos temáticos	02 Inversión táctica de activos temáticos	03 Selección de acciones temáticas
<ul style="list-style-type: none"> + Crear la base de una cartera multitemática. + Focalización en temáticas muy diversificadas y de alta convicción con exposición a cambios estructurales. 	<ul style="list-style-type: none"> + Capitalizar las dinámicas temáticas específicas. + Incorporar superposiciones tácticas basadas en el impulso o las noticias puede mejorar el rendimiento y ofrecer un mejor perfil de riesgo-rentabilidad. 	<ul style="list-style-type: none"> + Utilizar selección de cada temática a cargo de expertos. + Equilibrar la selectividad y diversificación es clave para mitigar los riesgos. + El indicador momentum (“impulso”) puede ayudar a seleccionar mejor las acciones.

Fuentes: WisdomTree.

La inversión estratégica de activos

La inversión estratégica temática, es decir, la selección de temáticas, es clave para algunos de nuestros principales objetivos: el potencial de crecimiento a largo plazo, la diversificación y la adaptación a los cambios estructurales. Por tanto, es lógico que la selección de temáticas sea una combinación de seleccionar temáticas:

- + con mayor potencial de crecimiento en función de su importancia para el futuro de nuestra sociedad.
- + con la mayor diversificación.

En otras palabras, se trata de elegir las temáticas de mayor convicción y con mayor potencial de crecimiento, así como de centrarse en una cesta de temáticas de inversión diferentes entre sí.

Figura 4: Inversión temática y estratégica de WisdomTree

Cambios Tecnológicos	Presiones Ambientales	Cambios Demográficos y Sociales	Cambios Geopolíticos
Inteligencia Artificial y Big Data	Producción de Energía Sostenible	Envejecimiento de la Población	Aumento de la Tensión
Blockchain	Almacenamiento de Energía Sostenible	Auge del Consumidor de Mercados Emergentes	
Computación en la Nube	Alimentación Sostenible	Auge de la Clase Media	
Ciberseguridad	Materiales para la Transición Energética		
Infraestructura Digital	Energía Nuclear		
Tecnología Sanitaria (HealthTech)			
Computación Cuántica			
Auge de la Tecnología China			
Semiconductores			

Source: WisdomTree.

La inversión táctica de activos

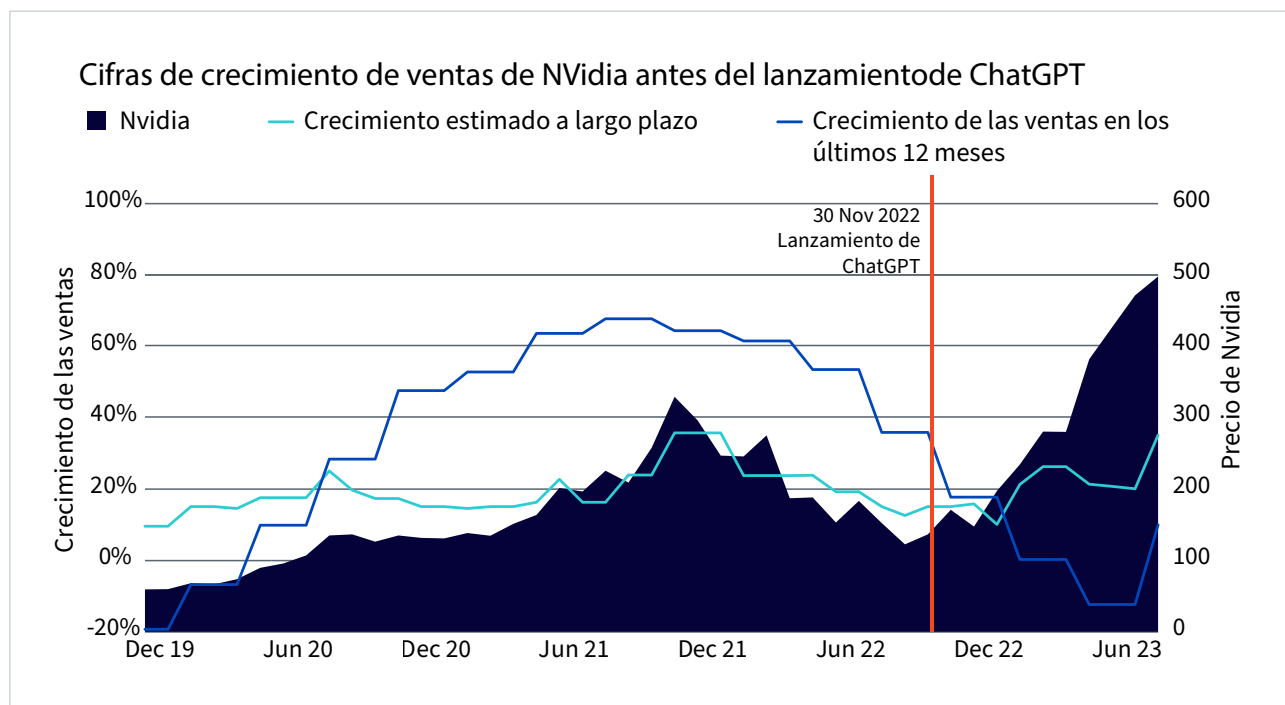
La inversión temática requiere mirar al largo plazo. El rendimiento potencial de una inversión en temáticos es consecuencia de cambios estructurales a escala mundial que pueden durar décadas. Sin embargo, esos cambios no se producen de forma lineal a lo largo del tiempo, sino que ocurren de manera imprevisible. Si miramos atrás a los últimos años, es fácil ver cómo este fenómeno se aplicó a la computación en nube en 2020 y a la inteligencia artificial más recientemente. Utilizando información específica de cada temática, los inversores podrían mejorar el perfil de riesgo-rentabilidad de su cartera temática a lo largo del tiempo. Por ejemplo, habría sido muy beneficioso sobreponderar la computación en la nube a principios del año 2020, justo antes del repunte de COVID, e infraponerarla en el año 2022. Sobreponderar la inteligencia artificial en noviembre de 2022, cuando se lanzó ChatGPT, también habría funcionado muy bien.

Muy a menudo, los inversores se basan en su experiencia con otros tipos de estrategias de renta variable para tratar de extraer conclusiones en la inversión temática, lo que lleva a hablar de valoraciones y de los fundamentales como forma de entrada y salida en las distintas temáticas. Consideramos que puede que este no sea el mejor enfoque y que centrarse en las valoraciones de una temática puede ser perjudicial para el potencial a largo plazo de la inversión temática, ya que podría llevar a perderse esos periodos de fuerte rendimiento superior.

La inteligencia artificial en 2023 nos ofrece un ejemplo de esto. Evidentemente, muchas acciones vinculadas a la IA se beneficiaron del lanzamiento de ChatGPT en noviembre de 2022 y han mostrado un rendimiento estelar. Tras esta noticia, todas las acciones de IA se dispararon.

Nvidia, por ejemplo, ganó un 237,8 % desde el 30 de noviembre de 2022 (fecha de lanzamiento de ChatGPT) hasta el 31 de agosto de 2023. Si observamos la Figura 3, intentamos vincular el rendimiento de Nvidia en 2023 a sus fundamentos. Claramente, este rendimiento no fue "impulsado por Nvidia" y no fue el resultado de unos fundamentos particularmente atractivos.

Figura 5: La repercusión del lanzamiento de ChatGPT en el rendimiento de Nvidia



Fuentes: WisdomTree, Bloomberg. De diciembre de 1998 a agosto de 2023. Las rentabilidades se calculan en dólares estadounidenses. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Al fin y al cabo, las temáticas vienen determinadas por diversos factores a lo largo del tiempo, desde cambios normativos hasta avances tecnológicos. Esos factores tienen una repercusión considerablemente mayor en el rendimiento que los fundamentales de las empresas relacionadas con esa temática.

Por lo tanto, cuando se trata de calcular el momento de la inversión temática, consideramos que el indicador “momentum” (impulso) de los precios es una gran herramienta para captar esas olas de rendimiento superior o inferior en las temáticas.

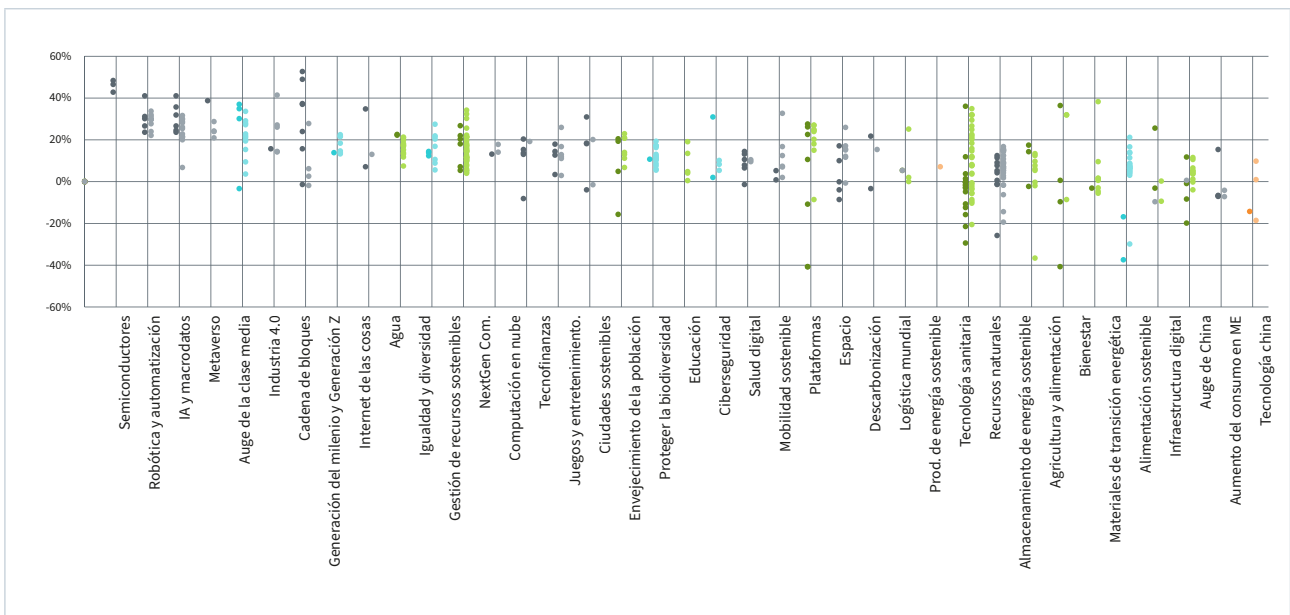
Selección de acciones temáticas

La selección de acciones temáticas, es decir, la selección de compañías a incluir dentro de cada temática, es clave para descubrir y aprovechar el potencial de la inversión temática. Mientras que el trabajo de los gestores de inversiones suele consistir en seleccionar las mejores acciones

de un conjunto bien definido de empresas (acciones estadounidenses de pequeña capitalización o acciones de gran capitalización de mercados emergentes), en el caso de las inversiones temáticas, primero deben identificar de manera correcta el universo de inversión de cada temática. En otras palabras, también deben identificar qué empresas tienen un vínculo real y fundamental con el éxito de una temática y cuáles no. Suele ser una tarea para la que no están bien equipados, por carecer de conocimientos técnicos o experiencia temática. Esto también da lugar a un amplio desacuerdo en la selección de acciones y a variaciones entre los gestores de carteras. Como se analiza ampliamente en (DEBRU & KURAMSHINA, April 2021) el resultado es una gran dispersión de rendimiento entre estrategias que supuestamente invierten en la misma temática.

La Figura 6 muestra el rendimiento de los últimos 12 meses de todos los fondos cotizados (ETF) y fondos de inversión en Europa para una temática de inversión determinada. En cada una de las temáticas que figuran a continuación, el diferencial de rentabilidad entre el fondo con mejor rendimiento y el peor es elevado. El coste de oportunidad de elegir el fondo temático equivocado, incluso dentro de una temática bien definida como la inteligencia artificial o la tecnología sanitaria, puede ser muy elevado.

Figura 6: Dispersión del rendimiento de los últimos 12 meses de los ETFs y fondos abiertos domiciliados en Europa por temáticas de inversión



Fuentes: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Del 30 de junio de 2022 al 30 de junio de 2023. Las rentabilidades se calculan mensualmente en dólares estadounidenses. Solo se tienen en cuenta los fondos activos durante todo el periodo y clasificados en las 14 temáticas de inversión mencionadas. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Este sorprendente resultado pone de manifiesto la importancia de la selección de acciones en las temáticas. En (DEBRU & KURAMSHINA, April 2021) propusimos pasos claros para seleccionar acciones y crear una subcartera de una sola temática en un contexto de cartera multitemática. Nuestro marco gira en torno a la creación de una cartera diversificada, dirigida por expertos, formada de empresas con un enfoque puro hacia esa temática, con escaso solapamiento con el Nasdaq 100 o las mega caps tecnológicas ya establecidas. A continuación definimos los cinco bloques que, en nuestra opinión, proporcionan las claves para crear carteras temáticas de éxito a largo plazo:

+ Claridad de la temática

La cartera está centrada para beneficiarse de una temática bien definida. Se crea para centrarse exclusivamente en esa temática.

+ Experiencia

La cartera aprovecha la experiencia necesaria para identificar las empresas que ofrecen exposición a una temática y pueden beneficiarse al máximo de su mayor proliferación.

+ Pureza de la exposición

La cartera se centra en empresas con un enfoque puro hacia esa temática y empresas del ecosistema de una temática determinada que se espera que sean las más beneficiadas a medida que las temáticas evolucionen y logren una creciente adopción. Al mismo tiempo, la cartera reduce la exposición a empresas que solo se interesan superficialmente por la temática.

+ Diferenciación

El solapamiento de la cartera con los índices de referencia tradicionales de renta variable es mínimo. La inversión en las mega caps actuales se reduce al mínimo para mejorar el potencial de crecimiento a largo plazo. La cartera también está muy diferenciada de otras carteras centradas en temáticas adyacentes.

+ Transparencia, liquidez y disciplina

La cartera se construye para ofrecer escalabilidad y liquidez. La disciplina en el proceso de inversión y la coherencia temporal son fundamentales para gestionar las interacciones con el resto de la cartera multitemática.

Conclusión

Al crear estrategias temáticas en torno a esos 3 niveles de generación de alfa, es posible ofrecer un enfoque único de la inversión temática que permite a los inversores acceder a un crecimiento a largo plazo a través de una cartera de temáticas seleccionadas y una selección de acciones realizada por expertos en cada una de esas temáticas. Los inversores también se benefician de la inversión táctica entre las distintas temáticas a lo largo del tiempo para adaptarse mejor a los entornos de mercado actuales. Este enfoque se presenta como una alternativa atractiva a otras

estrategias multitemáticas o fondos de crecimiento tradicionales, ya que ofrece exposición a una cesta diversificada de empresas emergentes en crecimiento, en lugar de mega caps tecnológicas ya consolidadas.

Principales conclusiones



Lente temática: un potente filtro

Utilizar una lente temática para analizar las acciones permite identificar a los futuros ganadores e invertir antes en ellos.



Controlar las inversiones temáticas evita la concentración.

La asignación de capital en cada temática permite una capa de diversificación adicional. Asignar capital únicamente en acciones puede ocultar riesgos, ya que la mayoría de las acciones pueden estar vinculadas a las mismas temáticas subyacentes.



El indicador momentum es su amigo

Las temáticas y las acciones temáticas dependen mucho de las noticias. Aunque anticipar acontecimientos o avances tecnológicos es imposible, el seguimiento de la tendencia es una buena opción para captar esas olas.



El exceso de confianza es el pecado capital

Solamente el 4 % de las acciones ayudan a rendir a largo plazo. Solo una o dos temáticas se disparan en un momento dado. Es imposible tener una selección perfecta o una sincronización perfecta. La humildad y la diversificación son la clave del éxito.



La selección experta de acciones es imprescindible

Centrarse en empresas con un enfoque puro hacia esa temática, siempre de las mega caps, es uno de los principales motores de la rentabilidad superior a largo plazo.



La temática es estratégica

La inversión temática como fuente de crecimiento a largo plazo para la cartera es un posicionamiento estratégico. La simulación histórica indica una inversión del 30 % en la parte de renta variable.

Estrategia de megatendencias de WisdomTree

En WisdomTree, siempre nos hemos comprometido a ampliar los límites de las estrategias de inversión. Desde 2018, nuestra atención se ha centrado en el desarrollo de estrategias temáticas individuales, perfeccionando nuestra experiencia con una profunda investigación y perspectivas temáticas. En la actualidad, partiendo de esta base y de nuestras relaciones con socios expertos temáticos, estamos orgullosos de introducir una nueva dimensión en la inversión: una estrategia multitemática de alto crecimiento, diferenciada y diversificada, diseñada para aprovechar eficazmente el potencial de crecimiento a largo plazo de las Megatendencias: [la estrategia de megatendencias de WisdomTree.](#)

Información importante

Comunicaciones de marketing emitidas en el Espacio Económico Europeo («EEE»): Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree Ireland Limited, sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda.

Comunicaciones de marketing emitidas en jurisdicciones fuera del EEE: Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree UK Limited, sociedad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido.

WisdomTree Ireland Limited y WisdomTree UK Limited se denominan cada una de ellas «WisdomTree» (según corresponda). Nuestra Política e Inventario de conflictos de interés están disponibles previa solicitud.

Exclusivamente para clientes profesionales. La información contenida en este documento se ofrece únicamente para su información general y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores o acciones. No se deberá utilizar este documento como base a la hora de adoptar una decisión de inversión. El valor de su inversión puede tanto disminuir como aumentar y es posible pueda perder una parte o la totalidad del importe invertido. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Cualquier decisión de inversión debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente, tras haber solicitado asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscal y jurídico.

La aplicación de la normativa y las leyes fiscales puede dar lugar a menudo a diversas interpretaciones. Cualquier punto de vista u opinión expresados en esta comunicación representan las opiniones de WisdomTree y no deben interpretarse como asesoramiento normativo, fiscal o jurídico. WisdomTree no garantiza la exactitud de ninguno de los puntos de vista u opiniones expresados en esta comunicación. Toda decisión de invertir debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente y después de buscar asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscalidad y jurídico.

El presente documento no constituye, y bajo ninguna circunstancia debe interpretarse como una oferta o cualquier otra acción destinada a fomentar una oferta pública de acciones o valores en Estados Unidos o en cualquier provincia o territorio de dicho país. Ni este documento ni ninguna copia del mismo deberá ser aceptado, enviado o distribuido (directa o indirectamente) en Estados Unidos.

Aunque WisdomTree se esfuerza por asegurar la exactitud del contenido de este documento, WisdomTree no asegura ni garantiza su exactitud o corrección. En los casos en que WisdomTree haya expresado sus propias opiniones relacionadas con la actividad de productos o mercados, estas opiniones pueden cambiar. Ni WisdomTree, ni ninguna de sus filiales, ni ninguno de sus respectivos dirigentes, directores, socios o empleados aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o consecuente derivada del uso de este documento o de su contenido.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330