

UNO SGUARDO AL PASSATO: 3 ETF CHE AVRETE DOVUTO ACQUISTARE NEL 2019

Marzo 2020

Nel 2019 i mercati finanziari hanno registrato uno degli anni migliori della storia recente: tutte le principali asset class hanno ottenuto rendimenti positivi, nella maggior parte dei casi a doppia cifra. Gli investitori potrebbero dedurre che investire nel "mercato" sarebbe stato il modo migliore per cogliere i vantaggi di un simile contesto, ma WisdomTree, con il suo approccio sistematico alla ricerca di rendimenti innovativi e corretti per il rischio e scostandosi dalla tradizionale ponderazione per la capitalizzazione di mercato, è riuscita a sfruttare alcuni fattori (o temi) di investimento che hanno sovraperformato nel 2019.

Come ci siamo riusciti? Ecco di seguito alcuni dei temi chiave applicati nelle nostre strategie che si sono rivelate vincenti.

2. Obiettivo: il fattore qualità attraverso la sovraperponderazione della redditività

Nel 2019 WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF ha avuto un rendimento del 33,17%, superando del 5,50% il suo benchmark, l'MSCI World Index¹. Il suo omologo europeo, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF, ha reso il 32,65%, ossia una sovraperformance del 7,18% rispetto al suo benchmark, l'MSCI EMU Index². Grazie a questa performance, entrambi gli ETF³ si sono inseriti tra i top 3% degli ETF e dei fondi comuni attivi e passivi nelle rispettive categorie large-cap blend di Morningstar⁴.

Questi ETF investono sistematicamente in società redditizie in crescita, sulla base della media storica triennale del ROE e del ROA, continuando ad adottare nel contempo la disciplina delle valorizzazioni, e controllando in maniera sistematica il fattore qualità, hanno messo a segno una sovraperformance costante nel tempo.

Cos'è che ha propiziato il risultato nettamente positivo dell'anno scorso? Nel 2019 il miglior quintile delle aziende di qualità (in termini di ROE) sui mercati sviluppati globali⁸ ha registrato una performance del 39%, superando l'indice MSCI World dell'11,3%, come evidenziato nella figura 1; il quintile inferiore ha realizzato solo il 21,4%, ossia una sottoperformance del -6,3% rispetto all'MSCI World. Grazie alle sovraperponderazioni e alle sottoperponderazioni significative nell'ambito di queste categorie (in relazione al miglior quintile nella tabella seguente) è stato possibile generare rendimenti in eccesso.

È interessante osservare che, nel 2019, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF era sottoponderato del 10% circa rispetto ai titoli statunitensi, ma nonostante la sovraperformance di questi ultimi sulla maggior parte dei mercati azionari mondiali, l'ETF è riuscito a superare del 5,50% il benchmark grazie alla sola selezione dei titoli azionari.

FIGURA 1: PERFORMANCE ATTRIBUTION NEL 2019 (CONFRONTO TRA IL WISDOMTREE GLOBAL QUALITY DIVIDEND GROWTH INDEX E L'MSCI WORLD INDEX)

	Attribuzione				Ponderazioni		Rendimenti dei gruppi	
	Allocazione	Selezione	Interazione	Totale	WisdomTree	MSCI World	WisdomTree	MSCI World
1° quintile (ROE più elevato)	3.7%	0.3%	0.4%	4.4%	59.8%	26.9%	40.2%	39.0%
2° quintile	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	19.5%	21.2%	24.9%	25.0%
3° quintile	0.4%	2.0%	-0.8%	1.6%	10.3%	16.7%	34.2%	22.6%
4° quintile	0.7%	-0.9%	0.6%	0.3%	4.5%	17.8%	17.8%	22.7%
5° quintile (ROE più basso)	0.6%	-3.0%	2.6%	0.2%	1.5%	11.1%	-2.8%	21.4%
Performance negativa	-0.2%	-0.3%	0.3%	-0.2%	0.0%	2.5%	0.9%	32.8%
N/D	0.0%	-0.8%	0.3%	-0.4%	4.4%	3.9%	2.0%	23.8%
Totale	5.3%	-2.8%	3.4%	5.8%				

Allocazione: rendimento in eccesso positivo (o negativo) generato quando la strategia ha sovraperponderato (o sottoperponderato) un segmento del benchmark. Per segmento si intende un settore, un paese o un gruppo di azioni con caratteristiche simili.

Selezione: rendimento in eccesso positivo (negativo) generato riponderando o aggiungendo (togliendo) titoli azionari da un determinato segmento.

Interazione: rendimento in eccesso residuo, tenendo conto dell'allocazione e della selezione.

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31 dicembre 2018 al 31 dicembre 2019. **La prestazione storica non è un'indicazione della prestazione futura e qualsiasi investimento può perdere di valore. Non è possibile investire direttamente in un indice.** La categoria Negative Return (rendimento negativo) rappresenta le aziende con un utile netto negativo negli ultimi 12 mesi. La categoria N/A (N/D) rappresenta i dati non disponibili in termini di ROE

2. Come aumentare i rendimenti dei benchmark tradizionali spostando l'esposizione tra vari paesi, settori e segmenti di scadenza

WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF (Euro Agg Enhanced) ha ottenuto un rendimento del 9,04%, superando del 3,06% il suo benchmark, il Bloomberg Barclays EUR Aggregate Index⁵. La strategia incentrata sui titoli governativi europei, WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF (Euro Gov Enhanced), ha reso il 9,19%, superando del 2,42% il suo benchmark, il Bloomberg Barclays EUR Aggregate Treasury Index⁶. Grazie a questa ottima performance, entrambi gli ETF si sono inseriti tra i top 5% degli ETF e dei fondi comuni attivi e passivi nelle rispettive categorie di Morningstar⁷.

Entrambi gli ETF assumono un'esposizione solo sulle obbligazioni investment grade, ma cercano di migliorare il loro rendimento spostando l'esposizione tra vari settori, livelli di rischio sui tassi d'interesse e di rischio di credito, avvalendosi dell'universo obbligazionario disponibile nell'ambito del loro benchmark. Queste strategie offrono una soluzione tempestiva, considerando che nel 2019 il debito a rendimento negativo ha raggiunto livelli senza precedenti (oltre 17 mila miliardi di dollari a livello mondiale). Quando gli approcci tradizionali ponderati per la capitalizzazione di mercato assumono un'esposizione su vaste porzioni di questo debito a rendimento negativo, le nostre strategie effettuano ribilanciamenti mensili a favore di obbligazioni investment grade a più alto rendimento, assoggettandosi nel contempo a vincoli in termini di tracking error, ponderazioni nazionali/settoriali e durata.

Gli ETF sovrappeseranno o sottopeseranno determinate parti della curva dei rendimenti rispetto al loro indice per un determinato paese o settore per ottimizzare mensilmente il rendimento e i rischi predefiniti. Per esempio, la sovraesposizione sui titoli di Stato italiani per i segmenti di scadenza da 1 a 5 anni ha contribuito ampiamente al rendimento nel dicembre 2019, al pari della sovraesposizione su obbligazioni corporate con rating BBB nel segmento di scadenza superiore a 10 anni. Dal punto di vista della performance, questa sovraesposizione ai titoli di Stato italiani con scadenza da 1 a 5 anni e la sottoesposizione ai titoli di Stato tedeschi con scadenza superiore a 10 anni sono tra gli elementi principali che hanno contribuito al rendimento in eccesso rispetto al benchmark per la strategia Euro Gov Enhanced relativa allo stesso periodo.

3. Lo sfruttamento delle conoscenze specifiche nelle tecnologie rivoluzionarie

Il WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (WTAI) ha registrato una performance del 47,71% nel corso del 2019, ossia l'8,7% in più del Nasdaq 100 Data Index, il 17,63% in più rispetto al Global STOXX Artificial Intelligence Data Index e il 19,39% in più del Nasdaq Yewno Global AI and Big Data Index.

Per certi versi, il 2019 ha confermato le tendenze dei mercati, con rendimenti incredibili e capitalizzazioni di mercato nell'ordine di migliaia di miliardi di dollari per alcune tra le maggiori aziende associate a tecnologie dirompenti, ma per noi questo rappresenta l'alba di un'opportunità. È pacifico che "i dati sono il nuovo petrolio" e costituiscono il carburante che società come Facebook, Amazon, Netflix e Google stanno utilizzando per espandere la loro portata e la loro influenza. Attualmente il toolkit di cui si servono i professionisti per interpretare enormi quantità di dati è costituito dall'intelligenza artificiale (AI) e, a nostro avviso, la domanda di questo toolkit ha un potenziale di crescita esponenziale per gli anni a venire.

WTAI ha l'obiettivo di replicare i rendimenti del NASDAQ CTA Artificial Intelligence Index, che si serve di un approccio graduale per garantire un'esposizione su gran parte della catena di valore dell'IA. Nello specifico, si tratta di:

- + **engager:** aziende che stanno vendendo direttamente applicazioni dell'IA a clienti che potranno successivamente trarre vantaggio dal loro utilizzo;
- + **enabler:** aziende che stanno realizzando l'hardware, per esempio semiconduttori e sensori, per migliorare la funzionalità e la capacità dell'esperienza AI;
- + **enhancers:** sono grandi aziende diversificate che fanno molte cose con l'intelligenza artificiale, ma per le quali la vendita dell'AI ai clienti non rappresenta integralmente il loro modello aziendale.

L'approccio beneficia del fatto che gli esperti del settore presso la Consumer Technology Association (CTA) analizzano il mercato ogni sei mesi per stabilire se occorra modificare questi gruppi per garantire la purezza dell'esposizione al megatrend dell'intelligenza artificiale.

Nel corso del 2019 i sub-settori che hanno contribuito maggiormente ai rendimenti di questa strategia sono stati i semiconduttori, il software applicativo e il software di sistema. Complessivamente, questi tre sotto-settori rappresentano all'incirca il 75% dell'esposizione totale nella strategia, con i semiconduttori che fanno chiaramente la parte del leone (40%) e nel 2019 hanno messo a segno rendimenti straordinari. Pur riconoscendo la loro ciclicità intrinseca, osserviamo altresì che, attualmente, i modelli di intelligenza artificiale devono essere allenati all'interno di insiemi di dati molto grandi che richiedono una considerevole potenza di calcolo, fornita dalle aziende produttrici di semiconduttori. La CTA non sta selezionando tutte queste aziende, bensì solo quelle che, a suo parere, progettano i chip specifici meglio posizionati per guidare il futuro dell'innovazione in materia di AI.

Non sempre ciò che ottiene buoni risultati in un anno è un buon segno premonitore per l'anno successivo: l'aumento della volatilità sui mercati che abbiamo osservato nelle ultime settimane segna una netta rottura col passato. Nel 2020 continueremo a monitorare le strategie suddette e non solo quelle, tenendovi informati su cosa continua ad andare bene e cosa no.

Salvo diversa indicazione, la fonte di tutti i dati è costituita da WisdomTree e Bloomberg al 31 dicembre 2019.

1. Fonte: WisdomTree. Bloomberg Dati aggiornati alla fine di dicembre 2019. Rendimenti rispetto all'MSCI World Net Total Return Index.

2. Fonte: WisdomTree. Bloomberg Dati aggiornati alla fine di dicembre 2019.

Rendimenti rispetto all'MSCI EMU Net Total Return Index.

3. Exchange Traded Products

4. Fonte: WisdomTree. Morningstar. Dati aggiornati alla fine di dicembre 2019. Nel caso di WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF, la concorrenza comprende le classi di azioni più vecchie denominate in USD di tutti i fondi comuni ed ETF nell'ambito della categoria Global Equity Large Cap Blend e, nel caso di WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF, la concorrenza comprende le classi di azioni più vecchie di tutti i fondi comuni nell'ambito della categoria Eurozone Equity Large Cap.

5. Fonte: WisdomTree. Bloomberg Dati aggiornati alla fine di dicembre 2019. Rendimenti rispetto al Bloomberg Barclays EUR Aggregate Total Return Index.

6. Fonte: WisdomTree. Bloomberg Dati aggiornati alla fine di dicembre 2019.

Rendimenti rispetto al Bloomberg Barclays EUR Aggregate Treasury Total Return Index.

7. Fonte: WisdomTree. Morningstar. Dati aggiornati alla fine di dicembre 2019. Nel caso di WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF, la concorrenza comprende le classi di azioni più vecchie di tutti i fondi comuni ed ETF nell'ambito della categoria EUR Government Bond e, nel caso di WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF, la concorrenza comprende le classi di azioni più vecchie di tutti i fondi comuni ed ETF nell'ambito della categoria EUR Diversified Bond, nonché iShares Core Corporate Bond ETF (EUR) e Xtrackers iBoxx EUR Corp Bond ETF.

8. L'universo è costituito da società costituite e aventi sede negli Stati Uniti e da società costituite in Europa, Israele, Giappone, Australia, Nuova Zelanda, Hong Kong, Singapore o Canada.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni 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 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 PLC (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 società per azioni a responsabilità limitata 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.

BLOOMBERG® è un marchio commerciale e marchio di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate (collettivamente “Bloomberg”). BARCLAYS® è un marchio commerciale e marchio di servizio di Barclays Bank Plc (collettivamente con le sue affiliate “Barclays”), utilizzato sotto licenza. Bloomberg o i suoi licenziatari, inclusa Barclays, sono titolari di tutti i diritti di proprietà relativi agli indici Bloomberg Barclays. Bloomberg e Barclays non sono affiliate con WisdomTree Investments Inc e non approvano, promuovono, rivedono o raccomandano il WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF. Né Bloomberg né Barclays garantiscono la tempestività, l'accuratezza o la completezza di eventuali dati o informazioni relativi al Bloomberg Barclays Euro Aggregate Enhanced Yield Bond Index, e non rispondono in alcun modo nei confronti di WisdomTree Issuer PLC, degli investitori del WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF o di soggetti terzi in relazione all'uso o all'accuratezza del Bloomberg Barclays Euro Aggregate Enhanced Yield Bond Index o dei dati inclusi al suo interno.

Nasdaq® e Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sono marchi commerciali registrati di Nasdaq, Inc. (denominata congiuntamente alle sue affiliate come “Società”) e sono concessi in licenza d'uso a WisdomTree Management Limited. La Società non garantisce la legittimità o adeguatezza di WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (il “Fondo”). Le azioni del Fondo non sono emesse, sostenute, vendute o promosse dalla Società. LA SOCIETÀ NON FORNISCE GARANZIE E DECLINA QUALSIVOGLIA RESPONSABILITÀ CON RIFERIMENTO AL FONDO.

Per gli Investitori in Svizzera – Investitori Qualificati

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 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.