9 COSE DA OSSERVARE NELLA TEMATICA NEL 2023 (PARTE 2)

Elvira Kuramshina — Associate Director, Quantitative Research
20 mar 2023

L'inizio del 2023 è stato caratterizzato da un ritorno della propensione al rischio nei mercati azionari. Le aspettative di un cambio di rotta della Federal Reserve (Fed) entro la fine del primo semestre e la maggiore probabilità di un atterraggio morbido grazie alla ripresa del mercato del lavoro hanno stimolato un sentiment positivo per gli asset di rischio. In questo contesto, molte strategie tematiche hanno decisamente sovraperformato il benchmark azionario globale, l'MSCI ACWI.

Tuttavia, la resilienza prolungata del mercato del lavoro negli Stati Uniti e un dato sull'inflazione più alto del previsto a gennaio sono stati seguiti da una serie di commenti dei funzionari della Fed in merito alla necessità di ulteriori rialzi degli interessi per combattere l'inflazione. Di recente, la testimonianza di Jerome Powell alla Commissione bancaria del Senato ha portato i mercati a scontare un tasso terminale più alto e un aumento di mezzo punto nella riunione del Federal Open Market Committee (FOMC) di marzo.

Pochi giorni dopo, i mercati azionari, e in particolare i titoli bancari, sono stati ulteriormente colpiti dal fallimento della Silicon Valley Bank (SVB), una delle banche più importanti per le start-up tecnologiche. La SVB è rimasta vittima di un assalto agli sportelli dopo aver annunciato la vendita del proprio portafoglio obbligazionario da 21 miliardi di dollari, con una perdita di 1,8 miliardi di dollari al netto delle imposte. Il fallimento della SVB ha fatto fare al mercato un passo indietro rispetto alle precedenti aspettative di un cambio di rotta entro la fine del primo semestre.

Questi eventi hanno indubbiamente collocato l'ambiente macro al centro delle decisioni di investimento nel breve periodo. Gli investitori potrebbero evitare gli asset di rischio, compresi quelli tematici, fino a quando il percorso macro non sarà più chiaro. Tuttavia, per tutti gli investitori tematici alla ricerca di opportunità a lungo termine o che stanno rivalutando il proprio portafoglio attuale, continuiamo la nostra discussione sulle 9 cose che gli investitori dovrebbero osservare nella tematica nel 2023. Se nella Parte 1, abbiamo discusso i primi 4 punti, in questo post tratteremo i restanti 5.

5. Strategie tematiche e temi diversificati

In fatto di strategie tematiche, gli investitori europei hanno un ampio ventaglio di scelta. Le differenze principali tra le strategie, tuttavia, non risiedono soltanto nei diversi temi che queste sfruttano, ma anche nella selezione di opportunità di investimento all'interno dei temi stessi. Le strategie tematiche possono anche differenziarsi per il loro approccio, orientato a un tema definito o a più temi contemporaneamente. Nella Figura 1 mostriamo un confronto tra temi mirati e temi multipli in Europa e le tendenze riscontrate nei fondi negoziati in borsa (ETF) e nei fondi aperti (OE).

Figura 1. Strategie tematiche in Europa incentrate su un unico tema (mirate) e strategie multi-tematiche

		ETFs	OE funds	Total
AuM	Focused themes	38,313	156,737	195,050
	Multi-themes	1,756	108,191	109,948
# funds	Focused themes	161	348	509
	Multi-themes	14	225	239
AuM per fund	Focused themes	239	450	384
	Multi-themes	130	481	461
YTD flows	Focused themes	- 169	949	780
	Multi-themes	- 64	213	149

Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Aggiornato al 28 febbraio 2023. Dati sulle masse gestite e i flussi presentati in milioni di USD. Tutti i dati sono basati sulla classificazione interna dei fondi tematici di WisdomTree.

La performance storica non è un'indicazione della performance futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Innanzitutto, notiamo che gli asset tematici negli ETF sono rappresentati per lo più da temi mirati, mentre gli asset nei fondi OE presentano una ripartizione pari a circa 60/40 tra strategie mirate e multitematiche. I temi mirati sono complessivamente più popolari tra i gestori patrimoniali, dato che la quantità di fondi mirati è più del doppio. Tuttavia, notiamo che le strategie multitematiche detengono più asset per fondo per via dell'impatto dei fondi OE, con 461 milioni di dollari contro 384 milioni di dollari. Per quanto riguarda i flussi YDT in ETF e fondi OE, è chiaro però che gli investitori hanno preferito i fondi mirati alle strategie multitematiche.

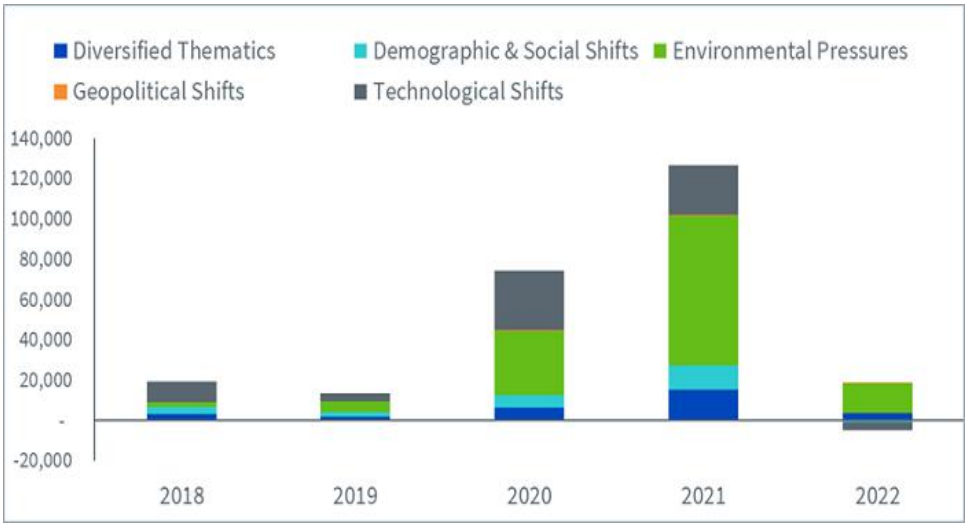
L'investimento in fondi tematici mirati rispetto a quelli multitematici presenta una serie di vantaggi: 1) facilità per acquisire competenze in un tema rispetto a più temi; 2) potenziale trade-off tra purezza e liquidità in un portafoglio multitematico che detiene un numero inferiore di nomi liquidi in ciascun tema; 3) facilità nell'esprimere le proprie opinioni su un determinato tema, ad esempio investendo nel tema dell'intelligenza artificiale sulla scia degli sviluppi relativi ai modelli linguistici di grandi dimensioni e a ChatGPT.

6. Flussi verso i temi tecnologici e i temi verdi

Negli ultimi due anni, in termini di flussi, in Europa abbiamo assistito al predominio dei temi verdi o del cluster "Pressioni ambientali". Tuttavia, nei primi due mesi del 2023, i temi incentrati sulla tecnologia hanno visto un'inversione di tendenza, grazie all'ottima performance e ai flussi diretti verso le categorie "Intelligenza artificiale e big data" e "Semiconduttori". Inoltre, la categoria "Pressioni ambientali" ha risentito dei deflussi dei fondi multitematici insieme ai temi "Agricoltura" e "Alimentazione sostenibile", mentre la categoria "Produzione di energia sostenibile" ha continuato a generare un forte interesse.

I flussi verso il tema delle "Pressioni ambientali" nel 2022 potrebbero essere associati alla maggiore attenzione posta su argomenti quali l'energia e la sicurezza alimentare, oltre che alla relativa resilienza dei temi verdi in termini di performance. Analogamente, data l'entità della correzione dei temi incentrati sulla tecnologia nel 2022, la quota di flussi destinati ai temi tecnologici nel 2023 potrebbe lasciar trasparire aspettative più ampie di un cambio di rotta da parte della Fed o indicare sviluppi importanti in questo settore. Pertanto, un confronto tra i flussi destinati ai temi verdi e quelli rivolti al settore tecnologico può aggiungere ulteriori sfumature al sentiment dei mercati azionari e ai suoi potenziali cambiamenti.

Figura 2. Flussi annuali nelle strategie tematiche in Europa (milioni di USD)



Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Dati sui flussi presentati in milioni di USD. Tutti i dati sono basati sulla classificazione interna dei fondi tematici di WisdomTree.

La performance storica non è un'indicazione della performance futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

7. Uso strategico e tattico nei portafogli

Nella Parte 1 di questo post in due parti, abbiamo discusso di come alcune caratteristiche di performance delle tematiche le rendano interessanti sia per le attività strategiche che per quelle tattiche. Alcuni investitori scelgono di sfruttare i cicli di hype associati allo sviluppo di determinati temi, che creano opportunità di lucro a breve termine. I periodi di correzione potrebbero inoltre rivelare se la maggior parte degli investitori sta allocando gli asset su un determinato tema per ottenere guadagni a breve termine o se crede nel relativo potenziale a lungo termine. Osservare l'andamento dei flussi nel 2023 potrebbe aiutare gli investitori a prendere decisioni strategiche e tattiche sulle tematiche.

Figura 3. Flussi nelle strategie tematiche in Europa espressi in percentuale di masse gestite al termine dell'anno corrispondente

	2022	2021
Diversified Thematics	9.5%	30.1%
Demographic & Social Shifts	-2.2%	24.9%
Environmental Pressures	10.7%	46.8%
Geopolitical Shifts	13.5%	65.2%
Technological Shifts	-5.6%	19.6%

Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Tutti i dati sono basati sulla classificazione interna dei fondi tematici di WisdomTree.

La performance storica non è un'indicazione della performance futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

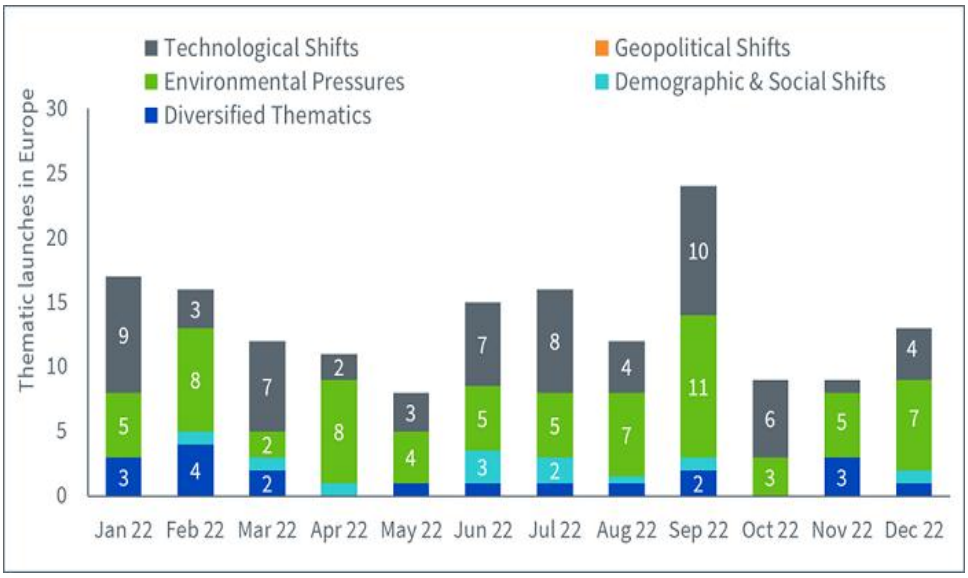
Come si evince dalla Figura 3, nel 2022 i flussi positivi nelle categorie "Pressioni ambientali", "Cambiamenti geopolitici" e "Tematiche diversificate" rappresentavano complessivamente circa il 10-15% delle masse gestite (AUM) in tali strategie al 31 dicembre 2022. Le cifre del 2021 erano rispettivamente del 47%, 65% e 30%. Allo stesso tempo, sono stati osservati flussi negativi nelle categorie "Cambiamenti tecnologici" e "Cambiamenti demografici e sociali", con una quota di AUM inferiore al 6% al 31 dicembre 2022. Le quote del 2021 erano rispettivamente del 20% e 25%. Questo confronto tra i flussi nel periodo peggiore di correzione del 2022 e il 2021 ci permette di ipotizzare che, in generale, gli investitori abbiano utilizzato le tematiche in modo più strategico che tattico. Se l'uso tattico fosse stato prevalente, ci saremmo aspettati di vedere una quota di deflussi molto più alta nel 2022.

8. Ritmo dei lanci tematici

Una delle tendenze che replichiamo nell'ambito dell'Universo Tematico WisdomTree e che riportiamo trimestralmente nel nostro European Thematic Monthly Update è il numero di lanci nello spazio tematico tra ETF e fondi OE. La dinamica dei lanci ci permette di valutare la crescita dello spazio e riflette le convinzioni dei gestori patrimoniali in merito alle tematiche. Nel 2022 abbiamo assistito a un rallentamento dei lanci tematici nei fondi OE, accompagnato però da un nuovo record negli ETF.

Nel complesso, i gestori patrimoniali hanno introdotto 161 nuove strategie tematiche in Europa. Questo dato è inferiore di soli 18 fondi rispetto al record del 2021. I lanci all'interno del cluster "Cambiamenti tecnologici" hanno dominato 5 mesi su 12, mentre i lanci nella categoria "Pressioni ambientali" si sono imposti nei restanti mesi. Monitoreremo lo spazio nel 2023 e riporteremo i nostri risultati nel nostro post tematico trimestrale per il 1° trimestre.

Figura 4. Lanci tematici mensili in Europa per tutti i cluster dell'Universo Tematico WisdomTree



Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Tutti i dati sono basati sulla classificazione interna dei fondi tematici di WisdomTree.

La performance storica non è un'indicazione della performance futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

9. Lanci in temi di nuova introduzione rispetto a temi saturi

Le strategie tematiche lanciate possono anche fornire indicazioni sulle convinzioni dei gestori riguardo al potenziale futuro di un tema. A questo proposito, un aspetto interessante da osservare relativamente ai lanci è se i gestori patrimoniali lanciano strategie in temi nuovi e se introducono nuove strategie in temi saturi. Analizzando i primi 5 temi in termini di lanci nel 2022 nella Figura 5, possiamo notare che i gestori patrimoniali hanno lanciato fondi in temi di recente introduzione come "Metaverso " e "Protezione della biodiversità". Dati i costi associati al lancio di nuovi fondi, questa tendenza potrebbe riflettere la forte convinzione dei gestori patrimoniali sul futuro di tali temi.

A prescindere dai nuovi temi, il maggior numero di fondi lanciati nel 2022 è stato registrato nei primi 5 temi (per masse gestite e numero di strategie in Europa), ovvero quelli "saturi". Eventuali lanci in temi saturi potrebbero essere indice di modi più differenziati e innovativi di cogliere le relative opportunità di investimento e gli investitori potrebbero quindi volerli esplorare.

Figura 5. Primi 5 temi per lanci in Europa nel 2022

Theme	Launches in 2022	LIVE funds	AuM ($,m)
Sustainable Energy Production	13.5	55.5	39,532
Metaverse	12.5	12.5	150
Sustainable Resource Management	11.5	48	17,748
HealthTech	10	43.5	14,032
Protect Biodiversity	6	10	796

Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Tutti i dati sono basati sulla classificazione interna dei fondi tematici di WisdomTree.

La performance storica non è un'indicazione della performance futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

In questo contesto macro senza precedenti, con eventi importanti che si susseguono praticamente ogni settimana, continueremo a osservare il panorama tematico e condivideremo le nostre osservazioni nella revisione del 1° trimestre ad aprile 2023. Restate sintonizzati.

Note a piè di pagina:

1. Tutti i dati si basano sulla classificazione interna di WisdomTree dei fondi tematici e sui calcoli effettuati da WisdomTree utilizzando i dati sottostanti di Morningstar e Bloomberg.

Blog correlati

+ 9 cose da osservare nella tematica nel 2023 (Parte 1)

Visualizza la versione online di questo articolo qui.

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.