
RIBILANCIAMENTO DELLE SMALL CAP DEGLI EMERGENTI DURANTE LE FASI DI VOLATILITÀ DEI MERCATI

Novembre 2018

Mentre si alzano i toni delle controversie commerciali tra le due maggiori economie del mondo, la volatilità riprende a interessare i mercati, con un picco del VIX a 25¹ già in due occasioni nel mese di ottobre 2018. Forse a causa della sensibilità all'andamento degli scambi commerciali (nonché della concentrazione in Cina), i titoli azionari dei mercati emergenti (EM) hanno subito massicce ondate di vendite durante questo periodo, scendendo dell'8,7%² solo durante il mese di ottobre. Nonostante le turbolenze, riteniamo che un simile sprazzo di volatilità possa essere fonte di opportunità nel lungo periodo. In WisdomTree siamo convinti che un elemento essenziale della nostra metodologia d'indicizzazione sia il ribilanciamento sulla base dei fondamentali una volta all'anno. Per illustrare questo processo ci concentriamo sulle aziende small cap dei mercati emergenti che distribuiscono dividendi.

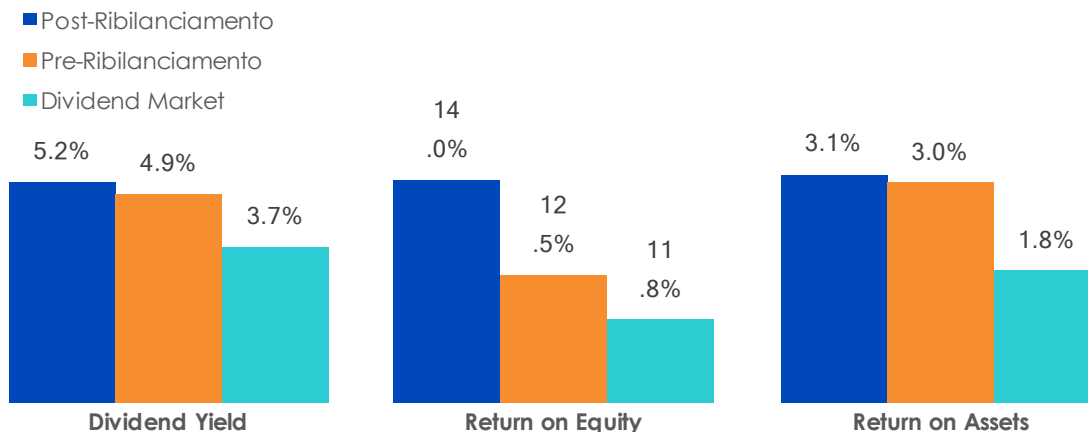
Resta inalterato il trend di lungo periodo – ribilanciamento su fondamentali più forti con volatilità inferiore

Crediamo che il sell off sui mercati emergenti possa dare agli investitori l'opportunità di fare un passo indietro e ridefinire i portafogli. Fortunatamente, le tempistiche del ribilanciamento dei dividendi di WisdomTree ci consentono di rivedere le ponderazioni degli indici e, potenzialmente, di trarre vantaggio da punti d'ingresso più favorevoli. Ogni anno, secondo le regole d'indicizzazione, WisdomTree può modificare il portafoglio per riallocare su componenti presumibilmente più economiche e sottovalutate. Quest'anno non fa eccezione. In particolare, il ribilanciamento del WisdomTree Emerging Market Small Cap Dividend Index ha incrementato il rendimento da dividendi complessivo dell'Indice e migliorato la qualità del paniere. Dopo il ribilanciamento, il WisdomTree Emerging Market Small Cap Dividend Index offre oggi un dividend yield del 5,2%, mentre al contempo migliora i parametri qualitativi del ROE e del ROA.

¹ Fonte: VIX Index: Cboe SPX Volatility Index, dal 28 settembre 2018 al 31 ottobre 2018.

² Fonte: MSCI Emerging Market Index, rendimenti dal 28 settembre 2018 al 31 ottobre 2018.

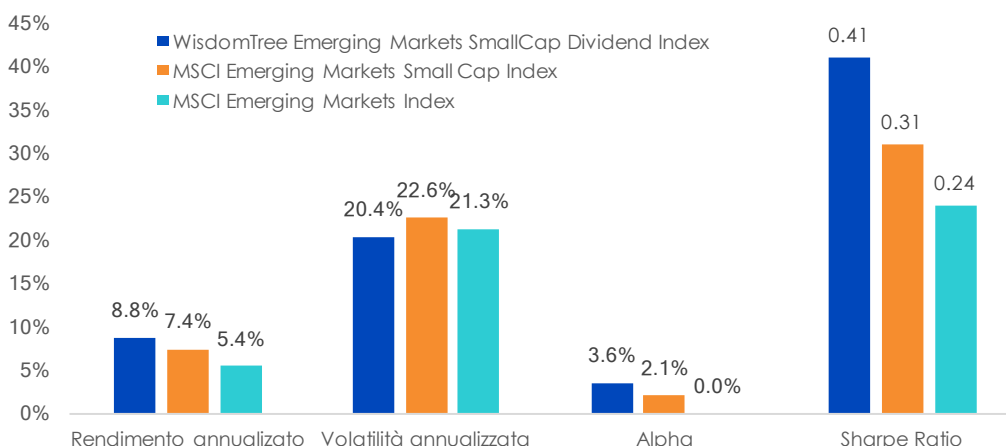
GRAFICO 1: EFFETTI DEL WISDOMTREE EMERGING MARKETS SMALLCAP DIVIDEND INDEX SUL RIBILANCIAMENTO DEL 2018



Fonte: WisdomTree, il Dividend Market è rappresentato dal WisdomTree Emerging Market Dividend Index. Le voci Post-Rebalance e Pre-Rebalance rappresentano il WisdomTree Emerging Market SmallCap Dividend Index prima e dopo il ribilanciamento al 22 ottobre 2018. **La performance storica non è indicativa della performance futura e qualunque investimento può perdere di valore. Non è possibile investire direttamente in un indice.**

Storicamente, ponderare le small cap dei mercati emergenti sulla base dei dividendi liquidi e ribilanciare di nuovo annualmente secondo lo stesso parametro ha provocato un aumento dei rendimenti e una diminuzione della volatilità. Può sorprendere che le small cap dei mercati emergenti abbiano mostrato minore volatilità rispetto alle large cap ma, negli ultimi periodi di lancio comune, a 5 anni e a 10 anni trailing è stato proprio così. Se si evidenzia il periodo standard di 10 anni si noterà come il vantaggio di performance del rendimento sia stato di oltre 300bp l'anno. Per gli investitori con una view di più lungo periodo la recente sottoperformance sul mercato può rappresentare un'opportunità d'acquisto.

GRAFICO 2: UNO STUDIO DI 10 ANNI SUI PARAMETRI DI RENDIMENTO E RISCHIO



Fonte: WisdomTree, dal 30 settembre 2008 al 30 settembre 2018. **La performance storica non è indicativa della performance futura e qualunque investimento può perdere di valore. Non è possibile investire direttamente in un indice.**

Resta inalterato il trend di lungo periodo – persevera la crescita dei consumi

L'uso delle aziende che distribuiscono dividendi per costruire il WisdomTree Emerging Market Small Cap Index ha generato un portafoglio che offre agli investitori la possibilità di mettere a frutto la crescita locale con un approccio meno volatile e a più alto reddito. La crescita delle small cap EM è un buon modo per scommettere sullo sviluppo economico delle realtà locali. Nonostante le recenti difficoltà, la crescita dei Paesi emergenti prosegue invariata. Lo sviluppo demografico e l'aumento del reddito hanno creato una fiorente classe di consumatori. In molti dei mercati emergenti la popolazione si sta spostando verso le aree urbane a seguito dello sviluppo dell'attività economica, nel tentativo di migliorare la propria qualità della vita. Uno dei vantaggi dei Paesi emergenti è rappresentato dalla notevole capacità di adottare le innovazioni tecnologiche ad un ritmo incredibile. Il numero di utenti di internet è salito a 1,8 miliardi dal 2007 e si prevede un ulteriore incremento nel prossimo decennio. Tutti elementi favorevoli alla crescita dei mercati locali degli EM.

I titoli delle large cap ci appaiono oggi molto più legati alla crescita globale che non a quella locale dei mercati emergenti. Al confronto, i dati riguardanti la crescita top line delle small cap tendono a dipendere maggiormente dallo sviluppo delle economie locali. Nello specifico, le aziende small cap che distribuiscono dividendi si concentrano nei settori IT, Beni al consumo ciclici e Industriali. Queste economie sono più focalizzate localmente e molte di esse occupano posizioni di primo piano nel segmento delle piccole industrie di cui fanno parte.

Inclusione delle azioni cinesi di classe A

Inoltre, con l'inclusione delle azioni cinesi di classe A nel ribilanciamento di quest'anno, stiamo incrementando l'esposizione su uno dei maggiori settori al consumo del mondo. L'indice di WisdomTree ha aggiunto 100 aziende cinesi small cap quotate sul territorio nazionale, con un'esposizione massima attorno al 5%, mentre l'esposizione complessiva sulla Cina si aggira attorno al 22,4%.

In sintesi, la volatilità di breve periodo potrebbe essere un'opportunità per gli investitori di ridefinire la propria esposizione sui mercati emergenti. Focalizzandosi sulle aziende a piccola capitalizzazione che distribuiscono dividendi gli investitori possono anche riuscire a ridurre la volatilità rispetto alle multinazionali large cap, attualmente penalizzate dai timori che interessano il commercio mondiale. A nostro avviso, l'ultimo ribilanciamento continua a sottolineare tali trend.

INFORMATIVA LEGALE

Il presente documento è stato fornito da WisdomTree UK Ltd ("WTUK"), autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority ("FCA"). La nostra Politica sui Conflitti d'interesse è disponibile su richiesta.

Riservato ai Clienti professionali. La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. Le performance storiche eventualmente contenute nel presente documento potrebbero basarsi su attività di backtesting. Il backtesting è una metodologia consistente nel valutare la validità di una particolare strategia d'investimento applicandola ai dati storici, al fine di ottenere una simulazione di quello che sarebbe stato il suo andamento ipotetico. Si tratta di un procedimento puramente teorico, illustrato nel presente documento con finalità esclusivamente informative. I dati ottenuti tramite la metodologia del backtesting non rappresentano la performance reale e non dovrebbero essere interpretati come un'indicazione dell'andamento reale o futuro di un investimento. Il valore di un investimento può essere influenzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio. Eventuali decisioni d'investimento dovrebbero basarsi sulle informazioni contenute nel Prospetto d'interesse e solo dopo avere richiesto specifica consulenza finanziaria, fiscale e legale. I prodotti illustrati potrebbero non essere disponibili sul vostro mercato di riferimento o adatti al vostro profilo. Il presente documento non costituisce consulenza finanziaria, né offerta di vendita o sollecito di un'offerta ad acquistare prodotti o ad effettuare investimenti.

Un investimento in prodotti ETP dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma non ci si aspetta che l'investimento ne replichi la performance 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 dovuti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi da tasso di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Il presente documento non costituisce e non dovrà, in nessuna circostanza, essere interpretato come materiale pubblicitario o promozionale di offerta pubblica azionaria negli Stati Uniti o in qualunque altra provincia o territorio in cui gli Emittenti o i loro prodotti non siano autorizzati o registrati per la distribuzione e in cui il prospetto degli Emittenti non sia stato depositato presso un'autorità normativa o una commissione finanziaria. Il presente documento e le informazioni ivi contenute non dovrebbero essere diffusi, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Gli Emittenti e le emissioni dei suddetti non sono stati e non saranno registrati ai sensi del Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 vigenti negli Stati Uniti, né si qualificano o qualificheranno ai sensi degli statuti finanziari applicabili negli Stati federali.

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da una delle seguenti società: WisdomTree Issuer PLC, Boost Issuer PLC, ETFS Metal Securities Ltd, ETFS Commodity Services Ltd, ETFS Oil Services Ltd, Swiss Commodity Securities Ltd, Gold Bullion Securities Ltd, ETFS Hedged Commodity Securities Ltd, ETFS Equity Securities Ltd, ETFS Foreign Exchange Ltd or ETFS Hedged Metal Securities Ltd (ognuno di essi separatamente l'"Emittente").

Questo documento potrebbe contenere dichiarazioni previsionali, incluse dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o aspettative attuali rispetto all'andamento di alcune classi di attivi e/o alcuni settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette ad alcuni rischi, incertezze e ipotesi. Non è possibile garantire che tali dichiarazioni si dimostreranno accurate e i risultati reali potrebbero differire concretamente da quelli previste nelle suddette dichiarazioni. I lettori sono pertanto invitati a non porre un'immotivata fiducia nelle citate dichiarazioni previsionali.

WisdomTree Issuer PLC

WisdomTree Issuer PLC è una società d'investimento multi-comparto a capitale variabile con passività separate tra i singoli comparti, costituita in forma di public limited company (società a responsabilità limitata a capitale diffuso) secondo la legge irlandese e autorizzata dalla Banca Centrale d'Irlanda ("BCI"). L'Emittente WT è organizzato come un organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ("UCITS") di diritto irlandese e dovrà emettere una classe separata di quote ("Quote") rappresentativa di ciascun fondo. Si invitano gli investitori a leggere attentamente il prospetto dell'Emittente ("Prospetto di WT") prima d'investire e a fare riferimento alla sezione del Prospetto di WT intitolata "Fattori di rischio" per ulteriori dettagli sui rischi associati agli investimenti nelle Quote del fondo.

Per gli investitori in Svizzera – Investitori qualificati: in Svizzera, la distribuzione delle quote dei comparti di WisdomTree Issuer Plc (i "Fondi"), registrati presso la Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA), l'organo di vigilanza svizzero, si rivolgerà agli investitori qualificati. I Fondi non registrati alla FINMA saranno commercializzati esclusivamente presso gli investitori qualificati regolamentati. Il Rappresentante e Agente per i pagamenti in Svizzera è Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il KIID, lo Statuto, le relazioni annuali e semestrali sono disponibili gratuitamente presso gli uffici del Rappresentante e Agente per i pagamenti svizzero.

Per gli investitori di Malta: il presente documento non rappresenta né in parte né in tutto offerta o invito al pubblico per la sottoscrizione o l'acquisto di quote del Fondo e non dovrà essere interpretato come tale e nessun soggetto, salvo colui al quale il presente documento si rivolge o è trasmesso sarà autorizzato alla sottoscrizione o all'acquisto di quote del Fondo. Le quote del Fondo non saranno in alcun caso commercializzabili al pubblico a Malta senza previa autorizzazione dell'autorità maltese per i servizi finanziari.

Per gli investitori in Francia: le informazioni contenute nel presente documento si rivolgono esclusivamente ad investitori professionali (secondo la definizione MiFID) che investono per proprio conto e se ne vieta la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna delle Quote in altre giurisdizioni potrebbe essere limitata dalla legge. L'Emittente è un organismo UCITS di diritto irlandese e approvato dall'Autorità finanziaria in quanto conferme alle normative UCITS ed europee, anche se potrebbe non essere tenuto a conformarsi alle stesse normative applicabili a prodotti analoghi approvati 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 in Francia. Copie di tutti i documenti (cioè, il Prospetto, il Documento chiave per gli investitori, eventuali documenti integrativi o addendum, le ultime relazioni annuali, l'atto costitutivo e lo statuto) sono disponibili gratuitamente in Francia presso l'agente centrale francese Societe Generale al 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. Ogni sottoscrizione in Quote del Fondo avverrà sulla base dei termini del prospetto e di eventuali documenti integrativi o addendum.