

Comunicato stampa

16 ottobre 2018

Tre anni di VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF – aziende con solidi vantaggi competitivi a un prezzo equo

- Valutazioni difficili sul mercato azionario statunitense: gli investitori dovrebbero ripensare le loro ponderazioni per capitalizzazione di borsa
- Indici alternativi quali il Morningstar Wide Moat Focus sono stati ideati per porre rimedio a questa situazione attraverso la ricerca di azioni statunitensi con rating moat ampi e valutazioni interessanti
- VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF (ISIN: IE00BQQP9H09) celebra il suo terzo anniversario. Performance annualizzata del 17,5 per cento dal lancio (dati al 30 settembre 2018)

Se non l'hanno ancora fatto, gli investitori dovrebbero ripensare il loro processo d'investimento per le azioni statunitensi dopo che l'S&P 500 ha raggiunto un nuovo massimo storico nel mese di settembre. *“Gli Stati Uniti continuano a fornire opportunità interessanti per gli investimenti grazie alla forte crescita economica e agli elevati livelli di occupazione. In seguito alla tendenza al rialzo più lunga nella storia del mercato dei titoli statunitensi, le valutazioni sono tuttavia difficili. In questo contesto, seguire semplicemente il mercato significa acquistare azioni ai massimi della valutazione, vale a dire potenzialmente sopravvalutate”*, ha spiegato **Dimitri Klymenko**, Product Manager presso VanEck. *“Inevitabilmente ciò riduce il potenziale di utile”*. VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF (ISIN: IE00BQQP9H09), che celebra il terzo anniversario del suo lancio, offre un approccio d'investimento più intelligente. Da ottobre 2015 ha generato una performance annualizzata del 17,5 per cento (dati al 30 settembre 2018).

In un mercato con valutazioni potenzialmente elevate, gli investitori dovrebbero considerare se desiderano realmente orientare i loro portafogli verso indici che tengano conto e ponderino le azioni in base alla capitalizzazione del mercato. *“A nostro avviso, è più consigliabile scegliere modelli che operino con un certo numero di criteri rilevanti”*, ha dichiarato Klymenko. Ciò è vero per l'indice Morningstar® Wide Moat Focus Index™, che ha sovraperformato l'S&P 500 di 117 punti percentuali dal suo lancio nel 2007 (dati al 30 settembre 2018)¹. Negli ultimi tre anni il VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF (ISIN: IE00BQQP9H09) ha anche offerto agli investitori europei l'opportunità di beneficiare dell'esposizione a questo indice. Si tratta dell'unico ETF conforme alle normative UCITS che replica la performance del Morningstar Wide Moat Focus Index™. Il suo portafoglio comprende dalle 40 alle 80 azioni statunitensi destinate a offrire vantaggi competitivi sostenibili a lungo termine, valutate in base al loro fair value. Il modello di indicizzazione sottostante comprende un processo di analisi multilivello sviluppato dal team di Ricerca Azionaria presso la società di ricerca Morningstar.

Gli Economic Moat favoriscono solidi vantaggi competitivi e il potenziale di sovraperformance

Il processo di analisi dei moat di Morningstar si basa su un universo costituito da circa 1500 azioni statunitensi. Da questo universo, più di 100 analisti Morningstar prendono inizialmente in esame tutte le società che possiedono solidi vantaggi competitivi e le utilizzano per proteggere le loro quote di mercato dalla concorrenza. In questo contesto, i vantaggi competitivi possono comprendere beni immateriali, vantaggi di costo, costi di transizione, effetti della rete o dimensionamento strutturale efficiente. Inoltre, gli analisti stabiliscono il livello al quale questi 'moat' o vantaggi competitivi possono

¹ Gli indici non sono disponibili per l'investimento diretto

essere mantenuti nel lungo periodo. Le società per le quali si prevede che i vantaggi competitivi costituiscano una protezione dalla concorrenza per 20 anni, o un periodo più lungo, ricevono un rating Morningstar® Economic Moat™ “ampio” e possono pertanto essere incluse nell’indice. Un esempio di azioni di questo tipo sono quelle del produttore di bevande Coca Cola che è diventato un marchio con valore dell’ordine di miliardi grazie alla leggendaria ricetta segreta. Non è un caso che il valore del marchio nel bilancio sia stato fissato a 73 miliardi di USD, equivalenti a più del 40 per cento della capitalizzazione di mercato della società.

Qualità al giusto prezzo

Un forte vantaggio competitivo o “wide moat” non è tuttavia sufficiente da solo per rendere interessante un investimento. L’acquisto di un Economic Moat è conveniente solo se il prezzo è quello giusto. Basandosi sull’ipotesi che ogni azione abbia un valore intrinseco a lungo termine, Morningstar svolge un’analisi multilivello che fornisce una previsione dettagliata dei flussi di cassa futuri della società. Ciò genera il cosiddetto fair value. Questo fair value viene poi messo in relazione con il prezzo corrente dell’azione. Se entrambi i dati corrispondono, la valutazione corrente è appropriata, il che significa che i flussi di cassa previsti sono conteggiati nel prezzo corrente delle azioni. Un eventuale prezzo corrente inferiore al prezzo equo suggerisce tuttavia una valutazione favorevole. In caso contrario, l’azione probabilmente è troppo cara e quindi non possiede nulla di più che un limitato potenziale di rendimento.

In ultima analisi, tra le 40 e le 80 azioni statunitensi con un rating moat “ampio” e un prezzo corrente corrispondente al livello più basso rispetto al loro fair value a lungo termine rientrano nell’indice Morningstar Wide Moat Focus. Ogni trimestre viene effettuato un ribilanciamento. Gli investitori che si sono concentrati su questo indice con il VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF (ISIN: IE00BQQP9H09) in passato hanno sovraperformato il mercato più ampio rappresentato dall’S&P 500. Questo successo non va naturalmente dato per scontato: dopo tutto, in base ai dati forniti da Standard & Poor’s, negli ultimi dieci anni, circa il 90 per cento di tutti i fondi di large cap statunitensi gestiti attivamente che replicano l’S&P 500 come loro benchmark ha sottoperformato (dati al 29 dicembre 2017).

Contatto stampa:

Edelman
Claudia Galeotti
claudia.galeotti@edelman.com
m: +39 348 7308289

Arianna Casella
arianna.casella@edelman.com
m: +39 334 6744223

A proposito di VanEck:

Sin dalla costituzione nel 1955, VanEck pone forte enfasi sulle innovazioni ed è diventata sinonimo di strategie d’investimento intelligenti e orientate al futuro. Il gestore patrimoniale amministra attualmente 46 miliardi di dollari USA* su scala globale, tra l’altro in ETF, fondi a gestione attiva e account istituzionali. Con oltre 70 ETF in tutto il mondo, l’investment house offre un portafoglio completo che comprende numerosi settori, classi di attivo e strategie smart beta. VanEck è stato uno dei primi gestori patrimoniali a consentire agli investitori di accedere ai mercati globali, sempre con l’obiettivo di individuare nuove tendenze e classi di attivo – come ad esempio gli investimenti in oro (1968), i mercati emergenti (1993) e gli ETF (2006). Queste ultime hanno influenzato in maniera duratura l’intero settore degli investimenti.

**Situazione al: 31 agosto 2018*



Per maggiori informazioni su VanEck e sui nostri fondi si rimanda al sito www.vaneck.com o al nostro blog www.vaneck.com/etf-europe/blog.

Morningstar® Wide Moat Focus Index™ è un marchio commerciale di Morningstar inc. ed è stato concesso in licenza d'uso per determinate finalità a VanEck. Il Morningstar Economic Moat Rating è di natura soggettiva e non dovrebbe essere utilizzato come unica base per le decisioni d'investimento. I rating moat si basano sulle previsioni attuali degli analisti Morningstar relative agli eventi futuri e comportano pertanto rischi sconosciuti e incertezze che possono far sì che le previsioni di Morningstar non si avverino o che differiscano significativamente dalle attese. Il Morningstar Moat Rating non viene presentato da Morningstar come una garanzia e non deve essere considerato come la valutazione della solvibilità di un titolo. Le ricerche in materia di investimenti vengono effettuate e pubblicate da controllate di Morningstar, Inc. tra cui Morningstar Research Services LLC, registrata e regolamentata dalla U.S. Securities and Exchange Commission (Commissione per i titoli e gli scambi statunitense). L'indice Morningstar Wide Moat Focus comprende tra i 40 e gli 80 titoli dell'indice Morningstar US Market con i più elevati rapporti tra fair value, come stabilito da Morningstar, e corso azionario e che presentano un vantaggio competitivo sostenibile (ossia wide moat). Ai titoli nell'indice Wide Moat Focus sono assegnate pari ponderazioni. I titoli e le ponderazioni sono soggetti a variazioni. VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF non è sponsorizzato, approvato, venduto o promosso da Morningstar e Morningstar non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'opportunità o meno di investire nel VanEck Vectors Morningstar US Wide Moat UCITS ETF.