

Uno sguardo ai motivi alla base della sovraperformance del nostro Quality Growth ETF

Pubblicato il 2 luglio 2024

Ayush Babel

Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Il gruppo di titoli denominato "Magnifici Sette", guidato dal fenomeno Nvidia (NVDA), che di recente ha superato la capitalizzazione dell'intero mercato azionario tedesco, continua ad andare forte dopo una performance da urlo nel 2023. Accantonando per il momento la flessione di Tesla (TSLA), che da inizio anno è scesa di quasi il 25%, ci si potrebbe chiedere: quanto durerà tutto questo?
- Il WisdomTree US Quality Growth Index ha una metodologia basata su regole che si ricostituisce semestralmente ogni giugno e dicembre. L'obiettivo non è quello di puntare su singoli nomi o su un paniere costante nel lungo periodo, ma di rappresentare un'allocazione dinamica e ad alta convinzione a 100 società con caratteristiche di crescita e redditività elevate.
- Prodotti correlati WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

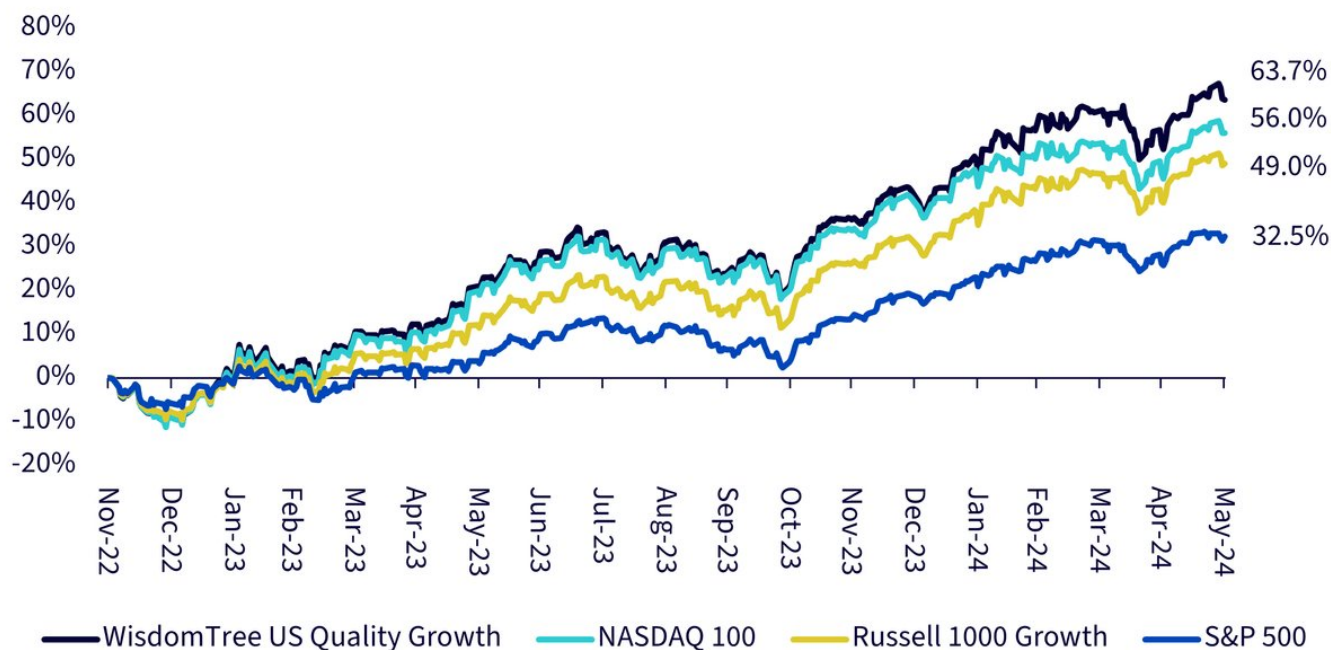
Molti considerano il NASDAQ 100 Index il benchmark per la crescita.

La metodologia è semplice: le 100 maggiori società non finanziarie per capitalizzazione di mercato sono quotate sul Nasdaq Exchange. I titoli sono ponderati in base alla capitalizzazione di mercato modificata.

Uno degli svantaggi di questa semplicità per un benchmark growth è che le società mature e con una crescita lenta possono rientrare nell'indice per via dell'assenza di criteri di selezione basati sui fondamentali.

A nostro avviso, WisdomTree è riuscita a creare un modo migliore per cogliere la crescita: il WisdomTree US Quality Growth Index. Dal suo lancio negli Stati Uniti, avvenuto verso la fine del 2022, l'indice ha sovraperformato il NASDAQ 100 puntando in modo più diretto sulle società in marcata crescita e ad alta redditività. Forte del suo successo, WisdomTree ha creato delle versioni UCITS dello stesso: il WisdomTree US Quality Growth UCITS Index e, ad aprile 2024, il [WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF](#).

Figura 1: WisdomTree US Quality Growth Index rispetto ai benchmark sin dal suo avvio



Fonte: WisdomTree, FactSet. 30 novembre 2022 - 31 maggio 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Dal suo lancio, il WisdomTree US Quality Growth Index ha sovraperformato il NASDAQ 100 Index e il Russell 1000 Growth, oltre che i benchmark per i titoli large cap, come l'S&P 500.

WisdomTree US Quality Growth UCITS Index: ribilanciamento di giugno 2024

Il WisdomTree US Quality Growth UCITS Index ha subito un ribilanciamento semestrale il 13 giugno 2024. In occasione di ognuno di questi eventi, l'indice seleziona le 100 società statunitensi con i punteggi più elevati in termini di qualità e redditività e pondera i suoi componenti in base alla capitalizzazione di mercato.

Questo ribilanciamento ha visto l'ingresso del gigante farmaceutico Eli Lilly and Company, le cui azioni ordinarie hanno registrato un rialzo prossimo al 52,45% da inizio anno (al 18 giugno 2024), con una ponderazione del 3,63%.

Al 18 giugno 2024, Eli Lilly ha una ponderazione del 2,6% circa nel Russell 1000 Growth Index, ma il titolo non è presente nel NASDAQ 100 Index in quanto è quotato principalmente sul NYSE e non sul Nasdaq, nonostante sia una società in crescita.

È interessante notare che UnitedHealth Group, una delle prime 10 partecipazioni, è stata esclusa dall'indice in quanto non soddisfa i nostri criteri di alta qualità e crescita.

Figura 2: Prime 10 partecipazioni del WisdomTree US Quality Growth UCITS Index

Fonte: WisdomTree, FactSet. Dati precedenti al ribilanciamento al 12 giugno 2024 e dati successivi al ribilanciamento al 13 giugno 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

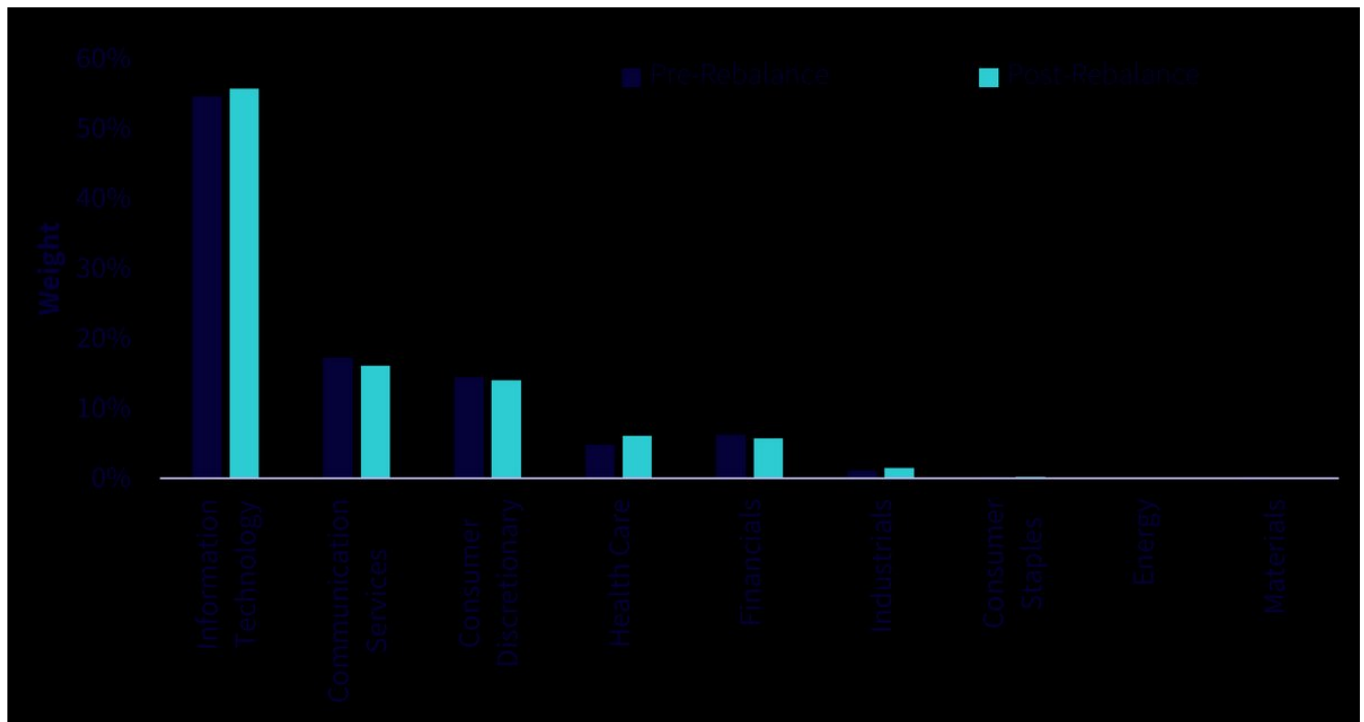
Figura 3: Turnover dell'indice

Fonte: WisdomTree, FactSet. Dati precedenti al ribilanciamento al 12 giugno 2024 e dati successivi al ribilanciamento al 13 giugno 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Figura 4: Fondamentali

Fonte: WisdomTree, FactSet. Dati precedenti al ribilanciamento al 12 giugno 2024 e dati successivi al ribilanciamento al 13 giugno 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Figura 5: Ponderazioni dei settori



Fonte: WisdomTree, FactSet. Dati precedenti al ribilanciamento al 12 giugno 2024 e dati successivi al ribilanciamento al 13 giugno 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

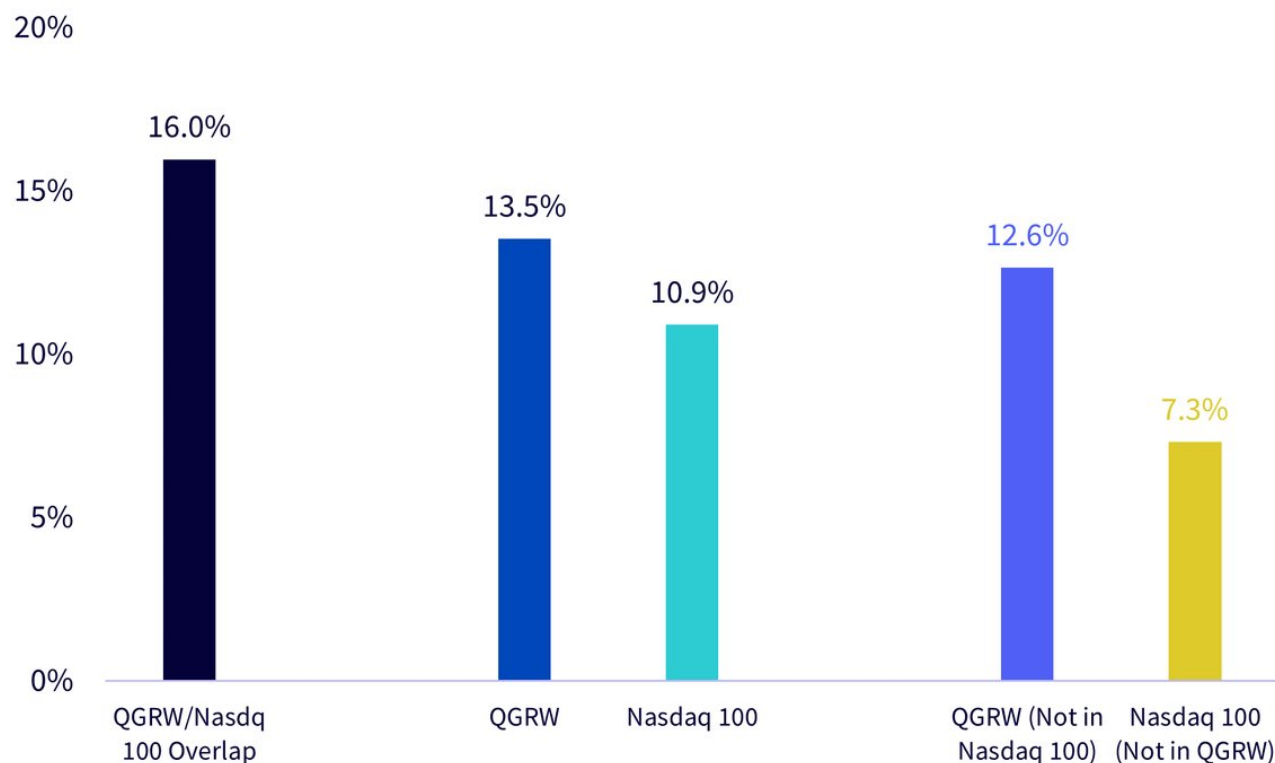
Esposizione alla crescita e NASDAQ 100 a confronto

Come il NASDAQ 100, anche l'indice di WisdomTree seleziona 100 titoli. I due condividono quasi 40 titoli, con un punteggio relativo alle partecipazioni in comune (o sovrapposizione) di circa il 59% al 18 giugno 2024.

Se osserviamo il grafico in basso, possiamo notare la differenza nella crescita delle vendite fino a quel momento dei componenti del QGRW che non sono presenti nel NASDAQ 100, e viceversa; notiamo un'enorme differenza nella crescita delle vendite annualizzate, pari all'11,4% rispetto al 7,1%.

Questo dimostra che il NASDAQ 100, non avendo criteri di selezione basati sui fondamentali e limitandosi a un'unica borsa, non solo si lascia sfuggire alcuni attori in forte crescita, ma ha anche un'esposizione a titoli a crescita lenta nel mercato statunitense.

Figura 6: Crescita quinquennale annualizzata delle vendite rispetto al NASDAQ 100



Fonte: WisdomTree, FactSet. Ticker di Bloomberg - QGRW LN Equity; dati successivi al ribilanciamento al 13 giugno 2024. Il NASDAQ 100 è rappresentato dal ticker di Bloomberg QQQ US Equity al 31 maggio 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione: per quanto tempo i sette rimarranno magnifici?

Il gruppo di titoli denominato "Magnifici Sette", guidato dal fenomeno Nvidia (NVDA), che di recente ha superato la capitalizzazione dell'intero mercato azionario tedesco, continua ad andare forte dopo una performance da urlo nel 2023. Accantonando per il momento la flessione di Tesla (TSLA), che da inizio anno è scesa di quasi il 25%, ci si potrebbe chiedere: quanto durerà tutto questo?

Il WisdomTree US Quality Growth Index ha una metodologia basata su regole che si ricostituisce semestralmente ogni giugno e dicembre. L'obiettivo non è quello di puntare su singoli nomi o su un paniere

costante nel lungo periodo, ma di rappresentare un'allocazione dinamica e ad alta convinzione a 100 società con caratteristiche di crescita e redditività elevate.

Important Risks Related to this Article

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. 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.

Avvertenza legale sul confronto fra prodotti

Il presente documento pone a confronto alcuni prodotti finanziari secondo quanto contenuto nel relativo prospetto e/o sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, alcune delle quali sono state predisposte da terzi. Sebbene tali fonti siano ritenute accurate alla data di pubblicazione, WisdomTree non garantisce né conferma in altro modo l'accuratezza o la correttezza delle informazioni ivi contenute e qualsiasi informazione o opinione relativa ai prodotti descritti può cambiare nel tempo. Eventuali terze parti utilizzate per reperire le informazioni contenute nel presente documento non forniscono garanzie o rivendicano diritti di alcun tipo in relazione a tali dati. Gli investitori dovrebbero leggere il prospetto e altri documenti di offerta applicabili per ciascun prodotto e considerare attentamente gli obiettivi di investimento, i rischi, gli oneri e le spese prima di investire.

WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (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 un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese 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.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: **https: //www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports**

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.