Ottieni un profilo di rischio-rendimento migliore nei mercati statunitensi con un approccio di tipo "barbell"

Pubblicato il 4 dicembre 2024

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

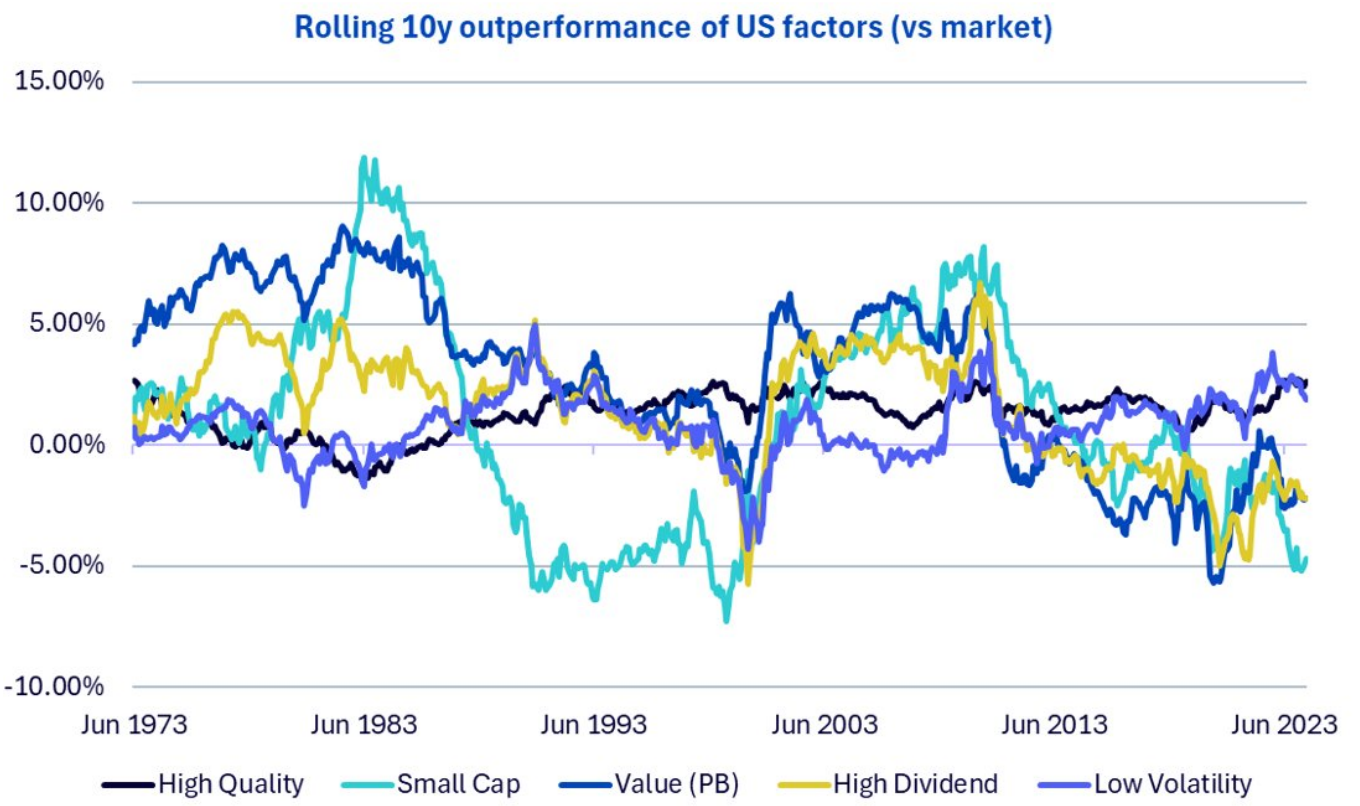
Principali insegnamenti

- Il WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS Index (DGRW) si concentra su titoli che pagano dividendi con un curriculum di redditività, che tendono a ottenere buoni risultati nei periodi di incertezza economica o flessione.
- Il WisdomTree US Quality Growth UCITS Index (QGRW) offre esposizione ai titoli Growth, comprese le società di alta qualità incentrate su tecnologia e innovazione, che offrono un maggiore potenziale di rialzo durante i mercati toro.
- L'unione tra WisdomTree US Quality Dividend Growth Index (DGRW) e WisdomTree US Quality Growth Index (QGRW) potrebbe fornire agli investitori un mix diversificato. Questa strategia potrebbe offrire un buon equilibrio tra stabilità, protezione dai ribassi e maggiori rialzi in svariate condizioni di mercato.
- Prodotti correlati WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Nel corso degli anni, Quality si è affermato come fattore di investimento in grado di fornire le performance più consistenti rispetto al mercato. Gli investitori più esperti, come Warren Buffett, si sono affidati a fattori quali il ROE per valutare gli investimenti, e le ricerche empiriche di accademici, come Fama e French, suggeriscono inoltre che la redditività è uno dei fattori chiave alla base di investimenti con rendimenti superiori.

Osservando i rendimenti dei titoli statunitensi di alta qualità rispetto alle loro controparti di bassa qualità[1] si nota una netta differenza di performance, con i primi che non solo hanno sovraperformato di quasi il 4% annualizzato (12,0% rispetto all'8,1%) per oltre 60 anni, ma lo hanno anche fatto con una volatilità molto più bassa, pari al 15,2% rispetto al 17,8% annualizzato da giugno 1963 ad agosto 2024.

Rispetto ad altri fattori, Quality è anche quello che ha mostrato la maggiore resilienza, sovraperformando molto più spesso su periodi mobili di 10 anni. Pertanto, è adatto a qualsiasi contesto ed è fondamentale per l'allocazione core dei portafogli.



	High Quality	Small cap	Value	High Dividend	Low Volatility
Percentage of outperforming periods	90%	58%	73%	71%	77%
Best outperfor-mance	2.7%	11.9%	9.1%	6.7%	5.0%
Worst underper-formance	-1.4%	-7.3%	-5.7%	-5.7%	-4.3%

Sources: WisdomTree, Ken French, data as of 31 May 2024 and represents the latest date of available data. Value: High 30% Book to Price portfolio. Size: Low 30% portfolio. Quality: High 30% portfolio. Low Vol: Low 20% portfolio. High Div: High 30 portfolio. "&" Market: all CRSP firms incorporated in the U.S. and listed on the NYSE, AMEX or NASDAQ. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

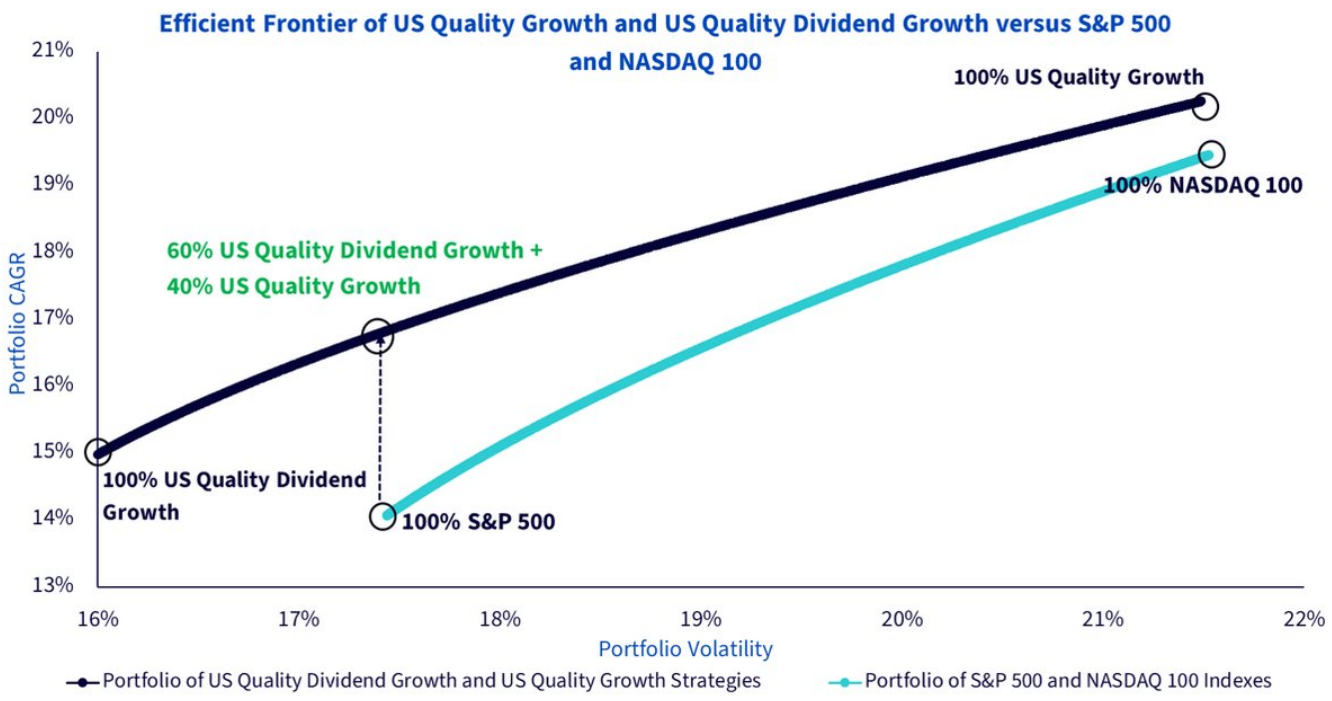
Per questo motivo, WisdomTree ha sviluppato due strategie uniche, con Quality come fattore sottostante, che offrono esposizioni differenziate al mercato statunitense.

- Il WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS Index (DGRW) offre accesso alle società statunitensi quotate che pagano dividendi, con un'elevata esposizione al fattore Quality basato sulla redditività e una notevole crescita stimata degli utili. L'approccio lungimirante alla crescita adotta una prospettiva più agile nei confronti del dividend investing, concentrandosi sulle società che possono incrementare i loro dividendi in futuro. La strategia mira a fornire rendimenti aggiustati per il rischio più elevati rispetto ai benchmark tradizionali, come l'S&P 500.
- Il WisdomTree US Quality Growth UCITS Index (QGRW), invece, offre esposizione ai titoli Growth con particolare attenzione all'Alta qualità. La strategia tiene conto della crescita realizzata di vendite e utili e della crescita stimata degli utili, per un'esposizione più solida ai titoli Growth. L'esposizione al fattore Quality garantisce l'esclusione dei titoli “spazzatura”, che non presentano le metriche di redditività necessarie per favorire una crescita duratura e potrebbero invece essere soggetti a forti ribassi. Con titoli Growth di tutte le borse del mercato statunitense, la strategia mira a fornire un'esposizione pura agli stessi rispetto alle relative proxy, come ad esempio il NASDAQ 100.

Abbiamo eseguito un'analisi della frontiera efficiente che dimostra il profilo di rischio-rendimento superiore delle due strategie.

Per tutti i livelli di volatilità, le variazioni dei portafogli del WisdomTree US Quality Dividend Growth Index (DGRW) e del WisdomTree US Quality Growth Index (QGRW) hanno storicamente generato rendimenti potenziali migliori rispetto ai portafogli dell'S&P 500 e del NASDAQ 100.

- A parità di volatilità, nel periodo compreso tra il 30 aprile 2013 e il 30 settembre 2024 un portafoglio con il **60%** del WisdomTree US Quality Dividend Growth (DGRW) e il **40%** del WisdomTree US Quality Growth (QGRW) has historically generated 2.75% more annualised returns compared to S&P 500 with the same volatility over the period 30 April 2013 to 30 September 2024.



Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Sulla base di dati da test retrospettivi per il periodo che va dal 30 aprile 2013 al 30 settembre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione

Il DGRW e il QGRW possono rappresentare un approccio equilibrato per gli investitori che cercano protezione dai ribassi e, potenzialmente, crescita. Il DGRW si concentra su titoli che pagano dividendi con un curriculum di redditività, che tendono a ottenere buoni risultati nei periodi di incertezza economica o flessione. Il QGRW, invece, fornisce esposizione ai titoli Growth, tra cui aziende tecnologiche e innovative di alta qualità, che offrono un maggiore potenziale di rialzo durante i mercati toro.

Questa combinazione potrebbe dar vita a un portafoglio diversificato in grado di resistere a diverse condizioni di mercato. Unendo l'attenzione del DGRW verso titoli che pagano costantemente dividendi con l'esposizione alla crescita del QGRW gli investitori potrebbero bilanciare i loro portafogli per gestire il rischio e allo stesso tempo cogliere le possibili opportunità di crescita.

[1] Sulla base dei dati della libreria dati Kenneth French. I titoli selezionati hanno una capitalizzazione di mercato superiore alla mediana tra tutti i titoli quotati negli Stati Uniti, con "Alta qualità" che rappresenta il 30% superiore e "Bassa qualità" che rappresenta il 30% inferiore per redditività operativa.

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. Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. 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.

WisdomTree Issuer ICAV I prodotti trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo. Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors".

La descrizione sintetica dei diritti degli investitori associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica.

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.