Battere il NASDAQ 100 è difficile! Ecco come ci è riuscito il nostro US Quality Growth ETF.

Pubblicato il 4 febbraio 2025

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- **Selezione più forte dei titoli growth**: a differenza del NASDAQ 100 che, a causa della ponderazione basata sulla capitalizzazione di mercato, include società con una crescita più lenta come Cisco Systems e PepsiCo, il WisdomTree US Quality Growth UCITS Index dà priorità a società con una crescita e una redditività elevate, come ServiceNow ed Eli Lilly, per un'esposizione più mirata ai titoli growt.
- **Universo azionario più ampio**: il NASDAQ 100 include solo titoli quotati sul Nasdaq, escludendo le società a forte crescita quotate sul NYSE come Visa, Mastercard e Blackstone. Il WisdomTree US Quality Growth UCITS Index, invece, attinge a tutte le principali borse statunitensi e ha un approccio più flessibile per individuare le opportunità di crescita.
- **Strategia growth più mirata**: il WisdomTree US Quality Growth UCITS Index ha sovraperformato il NASDAQ 100 grazie all'applicazione di criteri di selezione basati sulla crescita degli utili e delle vendite, che garantiscono un'attenzione particolare alle società con fondamentali più solidi e riducono l'esposizione alle aziende con una crescita più lenta.
- Prodotti correlati WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

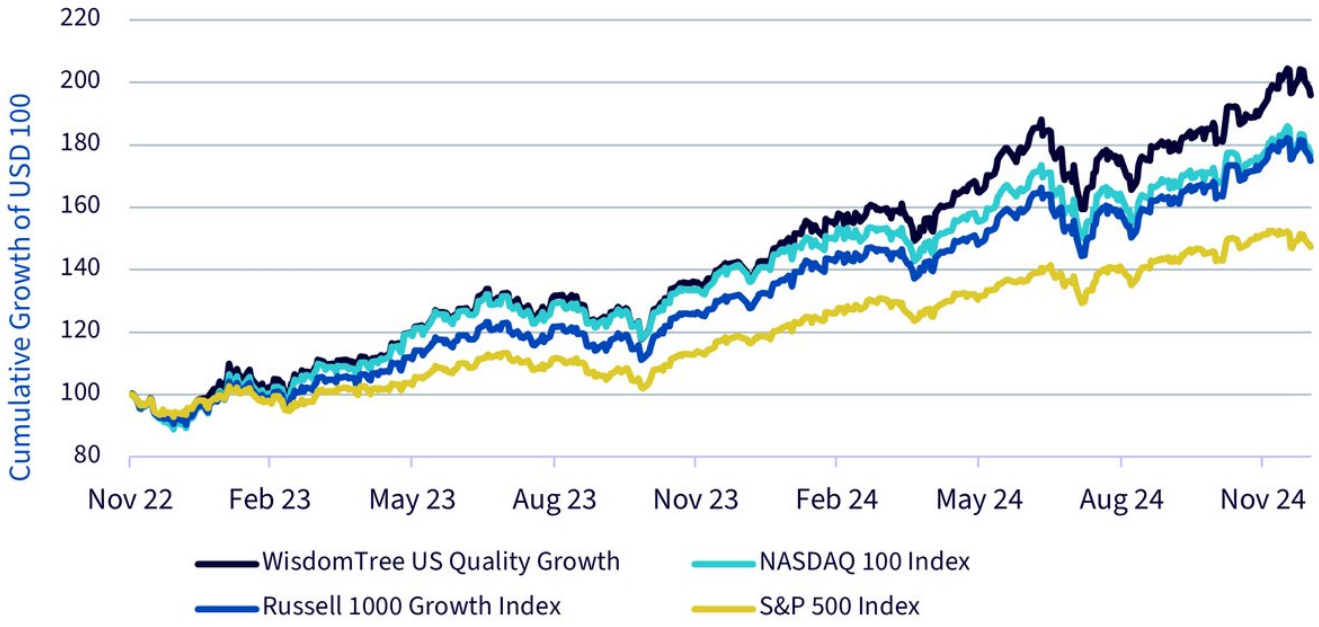
Per anni, il NASDAQ 100, noto per la sua forte esposizione ad aziende tecnologiche e innovative, è stato il benchmark dominante per gli investitori in titoli growth dei mercati statunitensi. La metodologia è semplice: si selezionano le 100 maggiori società non finanziarie per capitalizzazione di mercato quotate sulla borsa NASDAQ e si ponderano i costituenti sulla base della capitalizzazione di mercato modificata.

Tuttavia, questa semplicità potrebbe imporre dei compromessi. Poiché il NASDAQ 100 non applica criteri di selezione basati sui fondamentali, le società mature e con una crescita lenta possono essere incluse nell'indice unicamente per le loro dimensioni, diluendo potenzialmente l'esposizione "alla crescita" che gli investitori desiderano.

Al contrario, il WisdomTree US Quality Growth UCITS Index utilizza un processo di selezione basato sui fondamentali, individuando società con una crescita forte e solide metriche di redditività in tutte le principali borse statunitensi. Nel 2024, questa metodologia più ampia e raffinata ha portato a una sovraperformance

di oltre il 12,5% rispetto al NASDAQ 100[1], che nell'anno in questione aveva già di per sé registrato forti guadagni.

Figura 1: Rendimenti effettivi rispetto a NASDAQ 100, Russell 1000 Growth e S&P 500



	WisdomTree US Quality Growth	NASDAQ 100	Russell 1000 Growth Index	S&P 500 Index
CAGR	38.13%	31.44%	30.75%	20.46%
Volatility	19.72%	18.44%	16.95%	13.13%
Sharpe	1.93	1.70	1.81	1.56
Beta	1.39	1.31	1.23	1.00

Fonte: FactSet, Bloomberg. I rendimenti dal 30 novembre 2022 al 31 dicembre 2024 sono ricavati dalla serie Net Total Return. La Strategia WisdomTree US Quality Growth è rappresentata dai rendimenti basati su test retrospettivi seguiti dai rendimenti effettivi dell'Indice UCITS (Indice WTQGRWUN). La strategia è stata lanciata negli Stati Uniti con il nome di WTQGRWTR Index il 30 novembre 2022. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Selezione dei titoli: un fattore di differenziazione fondamentale

Figura 2: Sovrapposizione dei titoli tra il WisdomTree US Quality Growth UCITS Index e il NASDAQ 100

Sovrapposizione in termini numerici		
Titoli nel WisdomTree Index	Sovrapposizione tra i costituenti in termini numerici	Titoli nel NASDAQ 100
100	43	100

Sovrapposizione in termini di ponderazione		
Ponderazione dei titoli in comune nel WisdomTree Index	Sovrapposizione in termini di ponderazione tra il WisdomTree Index e il NASDAQ 100	Ponderazione dei titoli in comune nel NASDAQ 100
84.2%	62.4%	71.2%

Fonte: WisdomTree, NASDAQ, al 31 dicembre 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice.**

Sebbene vi sia una significativa sovrapposizione in termini di partecipazioni, la metodologia di selezione di WisdomTree produce un portafoglio differenziato, enfatizzando la crescita degli utili e delle vendite come fattori chiave.

Per evidenziare il contrasto tra le metodologie, di seguito sono riportate le cinque maggiori partecipazioni uniche di ciascun indice.

Maggiori titoli unici del WisdomTree US Quality Growth Index:

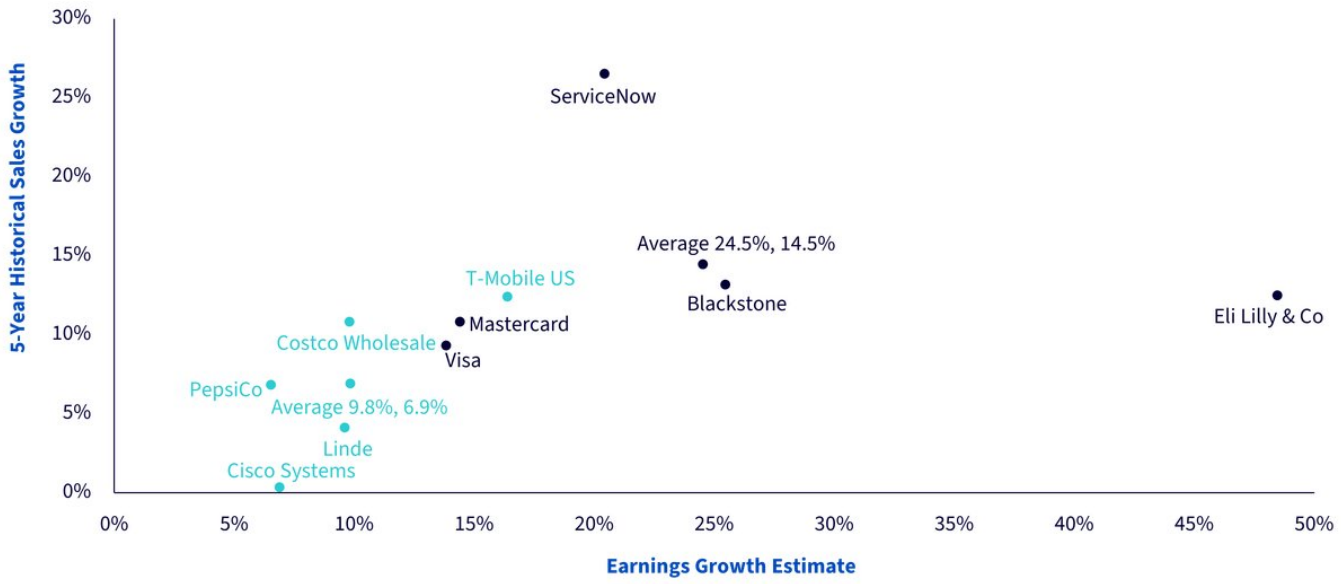
- Eli Lilly & Co
- Visa
- Mastercard
- Blackstone
- ServiceNow

Maggiori titoli unici del NASDAQ 100 (non inclusi da WisdomTree per via dei criteri di selezione basati su redditività e crescita):

- Costco Wholesale
- T-Mobile US
- Cisco Systems
- PepsiCo

- Linde

Figura 3: Maggiori titoli unici nel WisdomTree US Quality Growth rispetto ai maggiori titoli unici del NASDAQ 100



Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg, al 31 dicembre 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice.**

Alcune osservazioni tratte dalla figura 3:

- al 31 dicembre 2024, la crescita stimata media degli utili e delle vendite delle società incluse nel WisdomTree US Quality Growth Index ma escluse dal Nasdaq100 era rispettivamente del 24,5% e del 14,5%.
- Al contrario, la crescita media degli utili e delle vendite delle società incluse nel NASDAQ 100 ma escluse dal WisdomTree Index era rispettivamente di appena il 9,8% e il 6,9%.
- Un esempio lampante è rappresentato da ServiceNow (NOW), un'azienda con una capitalizzazione di mercato di oltre 200 miliardi di dollari il cui fatturato negli ultimi cinque anni è cresciuto a un tasso annualizzato del 26,5%. Gli analisti prevedono che nei prossimi anni gli utili cresceranno di oltre il 20,4% all'anno.
- Al contrario, Cisco Systems (CSCO), inclusa nel NASDAQ 100 ma esclusa dal WisdomTree Index, ha registrato una crescita del fatturato di appena lo 0,4% annualizzato e si prevede che nei prossimi anni la crescita degli utili sarà inferiore al 7%. Nonostante la sua crescita relativamente lenta, Cisco rimane nel NASDAQ 100 semplicemente per la sua capitalizzazione di mercato e non perché risponda a criteri di crescita elevata.

Conclusione: un approccio più olistico agli investimenti nella crescita

Applicando un processo di selezione basato sui fondamentali in tutte le borse statunitensi, il WisdomTree US Quality Growth UCITS Index fornisce una proxy migliore per investire nella crescita rispetto agli indici tradizionali ponderati in base alla capitalizzazione di mercato, come il NASDAQ 100.

WisdomTree US Quality Growth UCITS Index:

- coglie le aziende con una crescita elevata nel mercato azionario statunitense, indipendentemente dalla borsa valori.
- Esclude le società con una crescita più lenta che potrebbero rientrare nel NASDAQ 100 a causa della selezione basata sulla capitalizzazione di mercato.
- Riduce l'esposizione speculativa aggiungendo la redditività come parametro di selezione.

Per gli investitori che cercano opportunità di crescita di alta qualità, il WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF cerca di replicare la performance, in termini di prezzo e rendimento, del WisdomTree US Quality Growth Index. Grazie al suo approccio basato sui fondamentali, il WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF potrebbe offrire un modo migliore per accedere a una crescita sostenibile a lungo termine.

[1] Fonte: FactSet, Bloomberg. Rendimenti dal 30 novembre 2022 al 31 dicembre 2024.

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.

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.

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.