Oltre il beta di mercato: due approcci distinti ai titoli azionari europei

Pubblicato il 27 marzo 2026

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Esposizione mirata e difensiva all’Europa: in un contesto geopolitico incerto, le strategie incentrate su società con fondamentali solidi e politiche orientate al rendimento per gli azionisti possono offrire un’esposizione azionaria più resiliente.
- Una nuova prospettiva sul valore: nei mercati azionari europei, le ricerche dimostrano che il valore, definito in termini di rendimento per gli azionisti (dividendi più riacquisti), ha storicamente sovraperformato i relativi indicatori tradizionali, quali il rapporto prezzo/valore contabile.
- Dividendi costantemente elevati: una strategia basata su dividendi elevati che integra misure di salvaguardia contro le trappole del valore, con l’obiettivo di garantire una crescita a lungo termine insieme a un reddito costante.
- Due modalità distinte per investire nella regione: il WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF punta a un reddito da dividendi sostenibile, mentre il WisdomTree Europe Value UCITS ETF individua le società sottovalutate attraverso il rendimento totale per gli azionisti (dividendi e riacquisti).
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Value UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF - Acc Scopri di più

I titoli azionari europei stanno tornando al centro dell'attenzione degli investitori globali. Le crescenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente hanno introdotto un nuovo elemento di incertezza per i mercati mondiali, in particolare a causa del potenziale impatto sui prezzi dell'energia e sulle catene di approvvigionamento globali. Sebbene l'Europa non sia direttamente coinvolta nel conflitto, la regione rimane sensibile alle turbolenze del mercato energetico, data la sua dipendenza dalle importazioni.

In questo contesto, gli investitori potrebbero concentrarsi sempre più su un’esposizione azionaria di tipo difensivo: società con fondamentali solidi, un’allocazione del capitale disciplinata e la capacità di restituire capitale agli azionisti.

In tal senso, l’Europa offre un insieme di opportunità particolarmente interessanti. La regione mantiene da tempo una forte cultura di restituzione del capitale agli azionisti attraverso i dividendi, e sempre più spesso le società integrano tali pagamenti con riacquisti di azioni proprie.

In questo contesto, gli investitori potrebbero trarre vantaggio da due approcci distinti per accedere ai titoli azionari europei:

- Il WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF, incentrato su società che generano un reddito da dividendi sostenibile;
- Il WisdomTree Europe Value UCITS ETF, incentrato su società che restituiscono capitale attraverso dividendi e riacquisti di azioni proprie.

Queste strategie offrono un'esposizione a diversi fattori trainanti dei rendimenti azionari, mantenendo al contempo un quadro di investimento disciplinato e sistematico.

WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF

Per molti investitori, l'Europa risulta particolarmente interessante per via della sua forte cultura dei dividendi. Da sempre, il relativo pagamento costituisce una componente importante dei rendimenti complessivi dei titoli azionari del continente, a testimonianza dell'importanza attribuita dalla regione alla distribuzione degli utili agli azionisti.

Il WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF si concentra su società in grado di offrire una distribuzione dei dividendi accattivante e sostenibile. Si tratta in genere di aziende caratterizzate da:

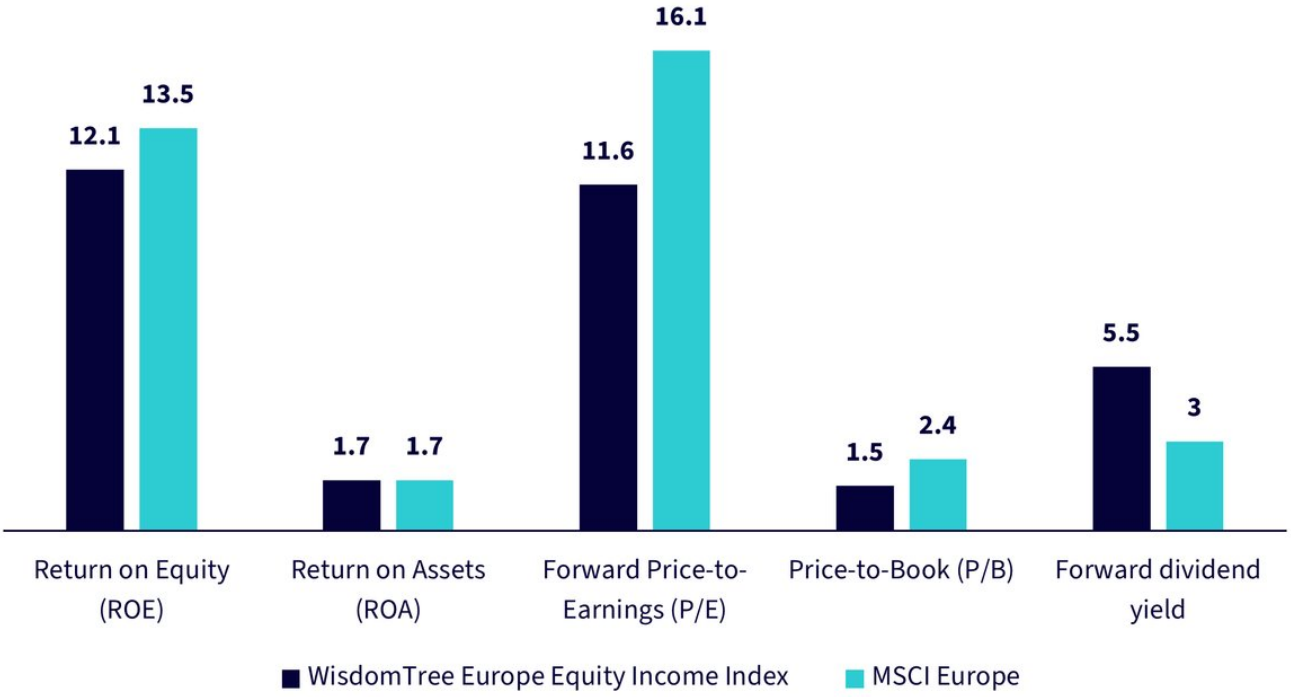
- flussi di cassa solidi e stabili;
- bilanci resilienti;
- politiche di allocazione del capitale rigorose.

Privilegiando le società in grado di preservare e incrementare i dividendi distribuiti, la strategia mira a fornire agli investitori un reddito costante, oltre all'esposizione al mercato azionario.

In un contesto macroeconomico più incerto, tali aziende possono inoltre offrire una maggiore resilienza rispetto alle imprese con redditività più debole o flussi di cassa meno prevedibili.

La strategia WisdomTree Europe Equity Income individua queste società e offre un'esposizione a valutazioni interessanti con un dividend yield costantemente elevato (cfr. Figura 1).

Figura 1: Fondamentali del WisdomTree Europe Equity Income Index e dell'MSCI Europe a confronto



Fonte: WisdomTree, FactSet, MSCI. Dati aggiornati al 31 dicembre 2025. **Non è possibile investire in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

WisdomTree Europe Value UCITS ETF

Sebbene i dividendi rimangano un pilastro fondamentale dei rendimenti per gli azionisti in Europa, essi rappresentano solo una parte del quadro complessivo.

Sempre più spesso le società restituiscono capitale attraverso i riacquisti di azioni proprie, ovvero un ulteriore meccanismo per distribuire la liquidità in eccesso agli investitori. I riacquisti possono essere un segnale della fiducia della dirigenza nei fondamentali dell'azienda e della convinzione che il titolo sia scambiato al di sotto del suo valore intrinseco. Riducendo il numero di azioni in circolazione, possono inoltre migliorare gli indicatori relativi alle singole azioni, quali l'utile per azione e il flusso di cassa per azione.

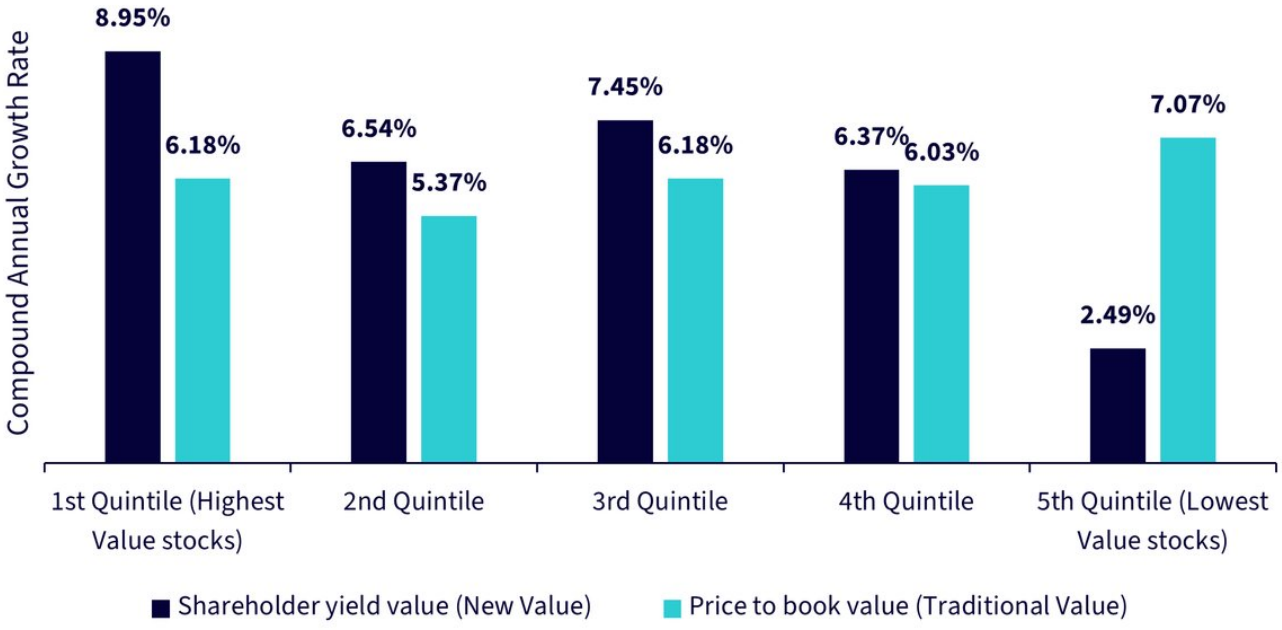
Per questo motivo, ile WisdomTree Europe Value UCITS ETF si concentra sul rendimento totale per gli azionisti, definito come la combinazione tra dividend yield e rendimento netto da riacquisti.

Questa definizione più ampia del valore riflette i diversi modi in cui le società restituiscono il capitale agli azionisti. La ricerca ha dimostrato che le strategie incentrate sul valore definite dal rendimento per gli azionisti hanno storicamente prodotto risultati migliori rispetto agli approcci tradizionali che si basano esclusivamente sui multipli di valutazione, come i rapporti prezzo/valore contabile.

Concentrandosi sulle società con un elevato rendimento per gli azionisti, la strategia mira a individuare le aziende che non solo presentano una valutazione interessante, ma restituiscono anche capitale agli investitori in modo attivo.

Di seguito è riportata una rappresentazione dell'andamento storico del rendimento per gli azionisti rispetto alle metriche di valore tradizionali, come il rapporto prezzo/valore contabile, nei mercati azionari europei.

Figura 2: Il valore, come definito dal rendimento per gli azionisti, ha sovraperformato il valore tradizionale nei mercati europei



Fonti: WisdomTree, MSCI, dal 31 dicembre 2007 al 31 gennaio 2026. Portafogli per quintili creati utilizzando i dati di fine dicembre di ogni anno e componenti equiponderati. Rendimento per gli azionisti = 1° quintile (rendimento per gli azionisti più elevato) all'interno dell'MSCI Europe Index. Prezzo/valore contabile = 1° quintile (P/B più basso) all'interno dell'MSCI Europe Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Evitare le trappole del valore attraverso un approccio basato sulla qualità

Sia che ci si concentri sul reddito che sul valore, uno dei rischi principali degli investimenti azionari è rappresentato dalle trappole del valore, ovvero quelle società che appaiono interessanti in base al rendimento o alla valutazione, ma che presentano fondamentali in deterioramento.

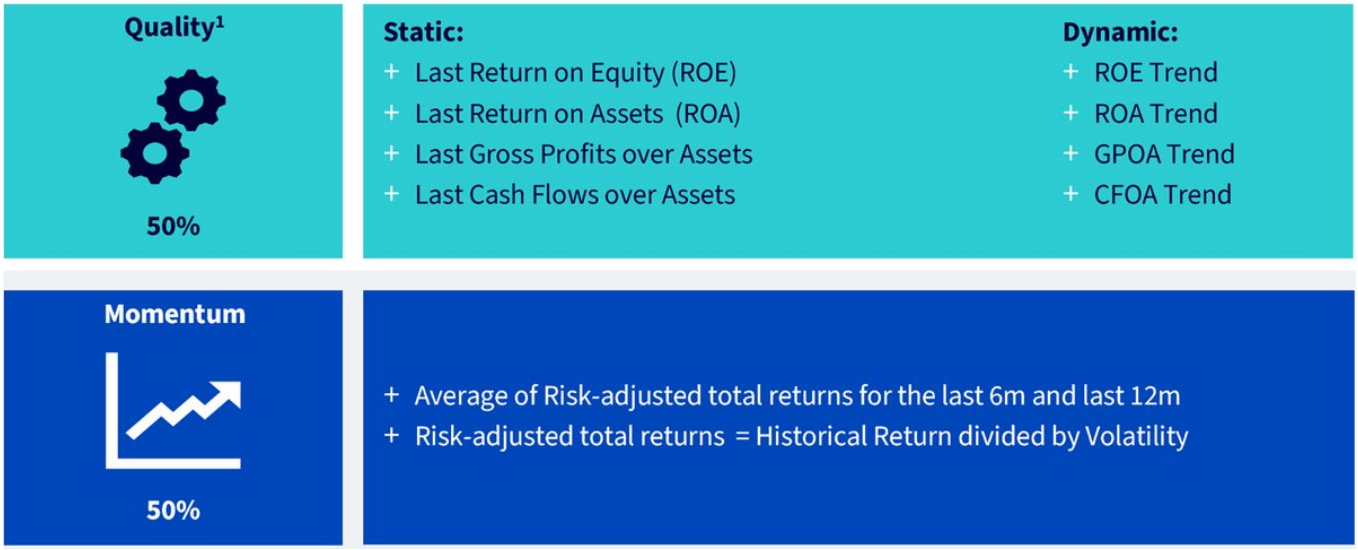
Per affrontare questa sfida, WisdomTree integra un quadro di riferimento denominato Composite Risk Score (CRS), progettato per identificare le società con caratteristiche sottostanti più solide.

Il Composite Risk Score combina segnali di qualità e momentum, valutando fattori quali la redditività, la solidità del flusso di cassa e l'andamento dei prezzi corretti per il rischio.

Nell'ambito di tale quadro, le aziende con un punteggio basso vengono escluse dalle strategie; questo contribuisce a eliminare i titoli potenzialmente più rischiosi, mantenendo al contempo l'esposizione verso società con caratteristiche di rendimento per gli azionisti interessanti.

Il rigoroso processo di selezione garantisce che sia il WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF che il WisdomTree Europe Value UCITS ETF privilegino il rendimento per gli azionisti, unitamente a fondamentali solidi.

Figura 3: Composizione del Composite Risk Score (CRS) di WisdomTree



Fonte: WisdomTree. 1. Il punteggio relativo alla Qualità è calcolato ponderando in modo uguale gli 8 punteggi (per essere inclusi, sono necessari almeno 6 dati (3 e 3) per ogni titolo). I dati vengono normalizzati utilizzando un punteggio Z intersettoriale per ciascun gruppo. Le tendenze vengono calcolate come punteggi Z storici su 12 trimestri per ciascun gruppo.

Due modi complementari di investire in Europa

Sebbene entrambe le strategie si concentrino su società che restituiscono capitale agli azionisti, esse individuano motori di rendimento diversi all'interno del mercato azionario europeo.

Strategia	Obiettivo principale	Motore di rendimento principale
WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF	Generare un reddito sostenibile	Società che distribuiscono dividendi elevati con controllo della qualità
WisdomTree Europe Value UCITS ETF	Cogliere le opportunità sottovalutate	Rendimento totale per gli azionisti (dividendi + riacquisti)

Conclusione

I titoli azionari europei offrono un insieme di opportunità unico agli investitori alla ricerca di diversificazione e di investimenti difensivi nell'attuale contesto geopolitico.

Grazie alla forte cultura dei dividendi della regione, unita al crescente ricorso ai riacquisti di azioni proprie (attraverso cui le società possono restituire capitale agli investitori in diversi modi) la situazione europea è allettante, ma un'esposizione mirata rimane fondamentale.

Con il WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF e il WisdomTree Europe Value UCITS ETF, gli investitori possono accedere a due approcci differenziati al mercato azionario europeo: uno incentrato su dividendi sostenibili per ottenere un reddito stabile e l'altro orientato al rendimento totale per gli azionisti, che mira a un'esposizione al valore ottimizzata per rendimenti corretti per il rischio a lungo termine.

In un contesto caratterizzato da incertezza geopolitica e da una leadership di mercato in evoluzione, queste strategie complementari potrebbero offrire agli investitori un approccio più equilibrato per cogliere le opportunità a lungo termine offerte dai titoli azionari europei.

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:

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree: 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. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati.

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.