Europa, Giappone e oltre: l'importanza di investimenti di qualità al di fuori degli Stati Uniti

Pubblicato il 23 settembre 2025

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

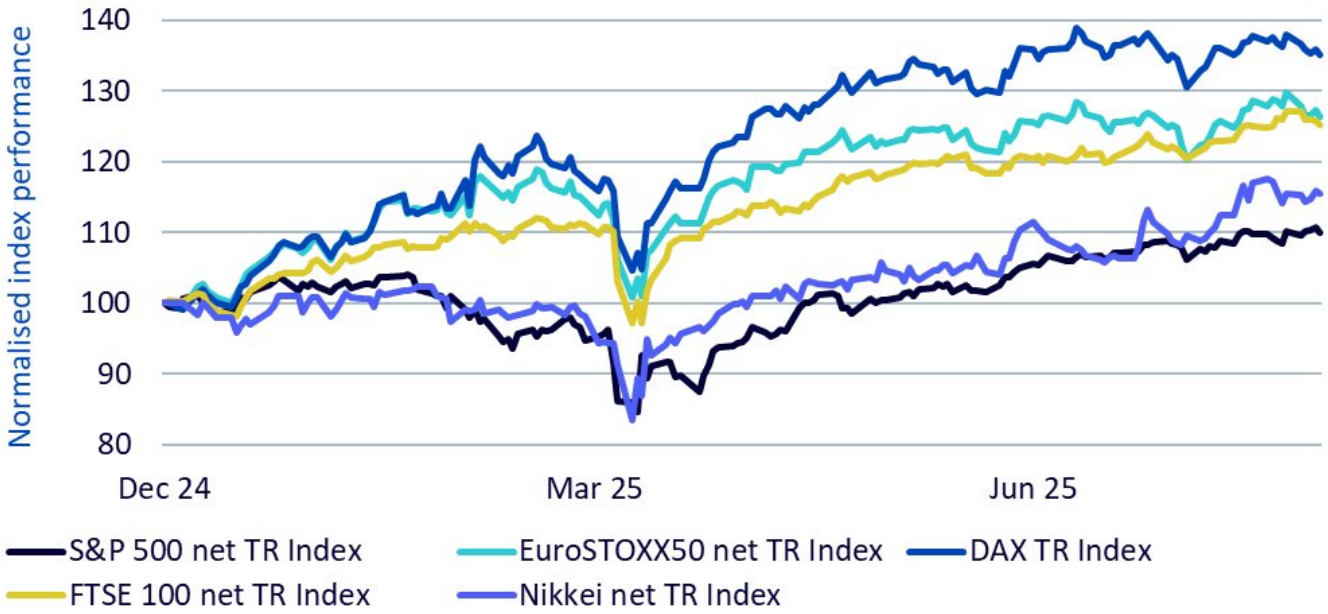
- Nel 2025 la leadership globale dell'azionario è cambiata, con i titoli statunitensi che hanno sottoperformato e i flussi di capitale verso i mercati internazionali in forte aumento.
- WisdomTree sta ampliando la sua gamma Quality Dividend Growth con un ETF smart beta globale ex-US che offre accesso a società di alta qualità con dividendi in crescita nei mercati sviluppati, escludendo completamente gli Stati Uniti.
- La strategia combina redditività e aspettative di crescita dei dividendi, puntando alla resilienza e al potenziale di rendimento composto a lungo termine.
- Prodotti correlati WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc Scopri di più

Dopo anni di dominio globale, nel 2025 i titoli azionari statunitensi stanno mostrando segni di debolezza. Sia gli investitori americani che quelli europei stanno riallocando il capitale al di fuori del mercato azionario statunitense, investendo sulla scena internazionale a livelli che non si vedevano da anni. A luglio 2025, i fondi azionari globali non statunitensi hanno registrato afflussi pari a 13,6 miliardi di dollari, il livello più alto da dicembre 2021, mentre quelli incentrati sugli USA hanno visto 6,3 miliardi di dollari di deflussi[1] . In Europa, in particolare, i fondi azionari statunitensi hanno subito deflussi netti pari a 2,3 miliardi di dollari nel 2025 (alla fine di luglio), con +25,4 miliardi di euro confluiti nei fondi azionari europei[2].

Sul fronte della performance, le cose non sembrano andare molto meglio per gli Stati Uniti. L'S&P 500 è cresciuto del 10,1%[3], mentre l'EuroSTOXX è salito del 12,2%[3], l'FTSE 100 del 16,4%[3] e il DAX del 20,1%[3], tutti in valuta locale. Se convertiti per esprimerne gli effetti reali (ossia in USD) e tenendo conto del deprezzamento del dollaro, questi tre indici registrano un aumento rispettivamente pari al 26,3%[3], 25,3%[3] e 35,2%[3]: due o tre volte superiore a quello delle azioni statunitensi!

Vale inoltre la pena notare che, mentre i titoli azionari europei hanno registrato ottimi risultati, quelli statunitensi (e il dollaro americano) hanno avuto un andamento particolarmente deludente. L'indice Nikkei 225, ad esempio, è cresciuto del 15,6%[3] e l'MSCI Emerging Market Index del 18,7%[3], entrambi con performance nettamente superiori a quelle degli Stati Uniti.

Figura 1: Da inizio anno, i titoli azionari non statunitensi hanno sovraperformato quelli statunitensi



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 30 dicembre 2024 al 31 agosto 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Crediamo che i guadagni maggiori si ottengano reimmaginando le opportunità che gli ETF e gli ETP sono in grado di offrire agli investitori in un mondo dinamico e in continua evoluzione. Fedeli al nostro mondo, abbiamo iniziato l'anno lanciando il primo ETF europeo dedicato alla difesa (WDEF), a cui abbiamo recentemente fatto seguito con uno dei primissimi ETF dedicati all'informatica quantistica (WQTM). Oggi abbiamo presentato il primo ETF smart beta europeo che offre esposizione alle azioni dei mercati sviluppati globali non statunitensi: il WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF (XUSA). Questo rappresenta la nostra ultima aggiunta alla gamma che comprende già quattro ETF con esposizione geografica ai titoli azionari dei mercati sviluppati globali, degli Stati Uniti, dell'Eurozona e del Regno Unito.

Quality Dividend Growth: investire nel mercato a lungo termine

Quando si investe a lungo termine, occorrono performance resilienti. Questo è ciò che i titoli azionari Quality hanno dimostrato di fornire in innumerevoli studi accademici. Concentrandosi su società di alta qualità che generano dividendi, la strategia di WisdomTree mira a offrire una performance costante e superiore alla media, oltre alla maggiore coerenza associata al fattore Quality.

Pensiamo alla strategia Quality Dividend Growth come all'ancora del nostro portafoglio in un mare in tempesta. Essa offre:

- Reddito costante
- Distribuzioni in crescita

- Disciplina del capitale

La nostra gamma Quality Dividend Growth ha già riscosso forte successo a livello globale, con asset pari a 22,8 miliardi di dollari[4]; tale successo riflette il potere che deriva dall'unione tra ricerca disciplinata e strategie costruite per il mondo reale.

WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF (XUSA)

Con il WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF, gli investitori possono sfruttare il processo d'investimento trasparente e sistematico di WisdomTree, basato sulla ricerca accademica. L'ETF offre un'esposizione costante al fattore redditività con un'elevata active share.

1. Il portafoglio dell'ETF viene ricostruito ogni anno sulla base di un universo di società che distribuiscono dividendi e svolgono la loro attività principale in Europa, Israele, Giappone, Australia, Hong Kong, Singapore o Canada. Le società devono avere una capitalizzazione di mercato minima di 2 miliardi di dollari statunitensi e soddisfare i requisiti ESG di WisdomTree.

2. Sono inoltre escluse le aziende più rischiose (secondo il Composite Risk Score di WisdomTree, un mix di metriche di momentum e qualità).

3. Il portafoglio è composto da un paniere diversificato di 300 società, incluso il 20% delle maggiori società del settore bancario, con il miglior punteggio combinato in base a tre metriche fondamentali[5], che riteniamo rappresentino al meglio le società di alta qualità con il potenziale di incrementare i loro dividendi in futuro:

- ROE (Return on Equity)[6,7]
- ROA (Return on Asset)[6]
- Aspettative degli analisti sulla crescita degli utili, crescita dell'EBITDA e crescita del fatturato

4. La fase finale del processo prevede la ponderazione delle 300 società selezionate in base al "flusso di dividendi": la ponderazione di ciascun titolo deriva dall'ammontare dei dividendi pagati dalla società nei 12 mesi precedenti espresso in USD (dividendo per azione x numero di azioni in circolazione). Questa metodologia di ponderazione tiene conto delle dimensioni dell'azienda e controlla la valutazione del portafoglio garantendo che la strategia non si concentri su titoli troppo costosi.

5. Ai fini della diversificazione, i singoli titoli sono soggetti a un tetto massimo del 5% e a un limite minimo dello 0,1%, le ponderazioni settoriali non possono discostarsi di oltre il 10% dall'universo iniziale della capitalizzazione di mercato e le ponderazioni nazionali non possono deviare di oltre il 5% dall'universo iniziale della capitalizzazione di mercato.

Figura 2: Il processo di investimento in breve

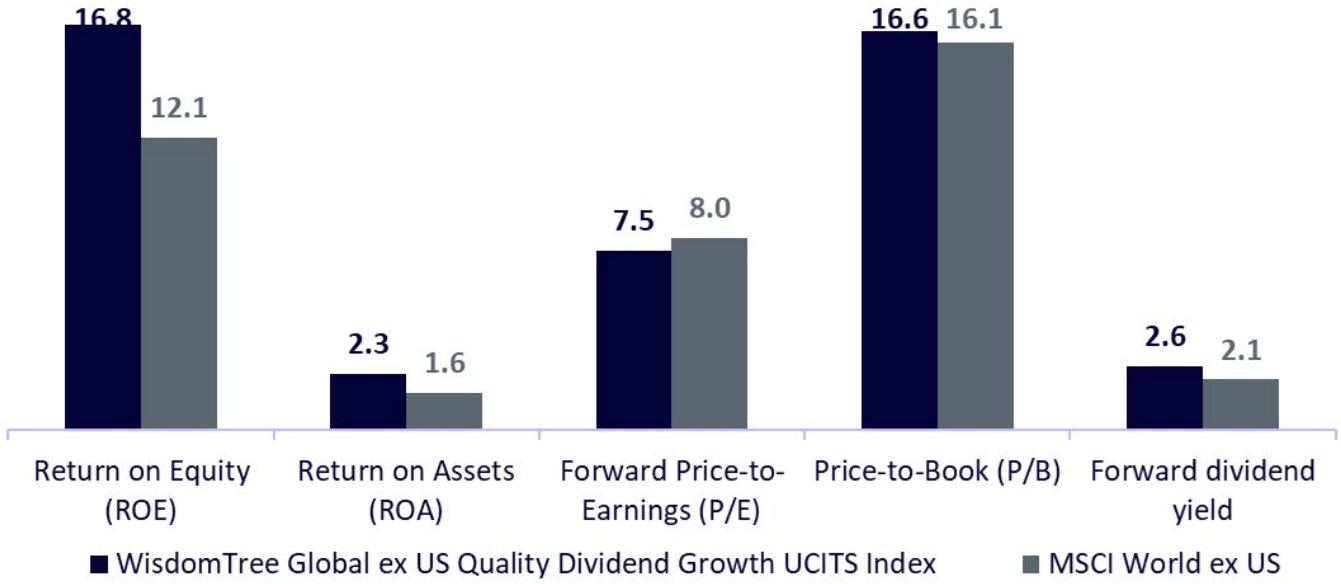


Fonte: WisdomTree, settembre 2025. La crescita stimata degli utili è rappresentata dalle aspettative a medio termine degli analisti. Alle società con un patrimonio netto negativo, e quindi con un ROE non definito, sarà assegnato un punteggio mediano, a patto che abbiano mostrato una crescita dei dividendi negli ultimi cinque anni.
1. Il portafoglio è composto da un paniere diversificato di 300 società, tra cui il 20% delle maggiori società del settore bancario, con il miglior punteggio combinato utilizzando tre parametri fondamentali.
2. UNGC indica il Global Compact delle Nazioni Unite.

Un'analisi più approfondita del portafoglio del WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF

Il portafoglio risultante da questo processo è fortemente orientato verso titoli di alta qualità con dividendi in crescita. Il ROE è pari a 16.8 contro 12.1 per il benchmark. Anche il ROA è tre volte superiore a quello di un ETF ponderato per la capitalizzazione di mercato che investe nella stessa area geografica. In termini di valutazione, il portafoglio è leggermente più costoso rispetto a una versione ponderata per la capitalizzazione di mercato.

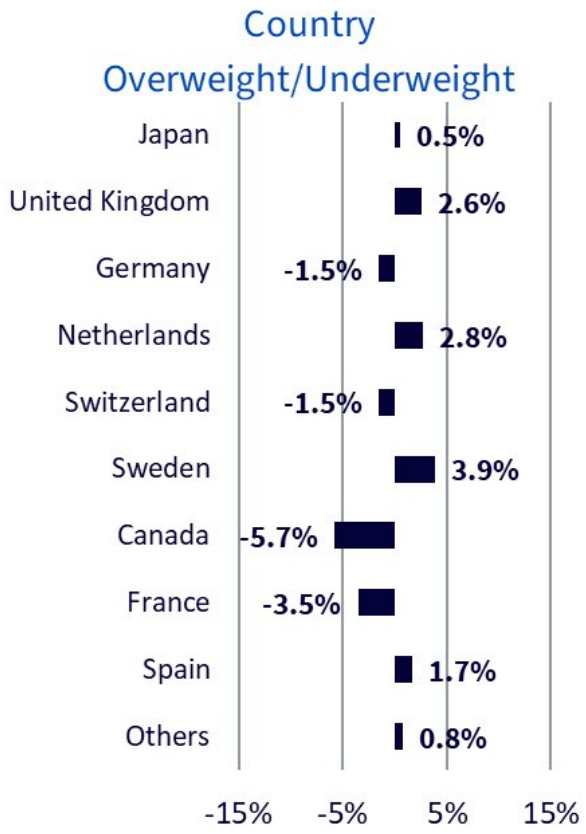
Figura 3: WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS Index – fondamentali chiave



Fonte: WisdomTree, Factset, al 11 settembre 2025. L'MSCI World ex US è rappresentato dall'iShares MSCI World ex-USA UCITS ETF. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Chiaramente, questa strategia si concentra su titoli azionari internazionali, offrendo un paniere diversificato di azioni in tutti i paesi sviluppati, esclusi gli Stati Uniti, e in tutti i settori. Concentrandosi sulla crescita dei dividendi e sulla qualità anziché sul rendimento puro, il portafoglio risulta più diversificato tra i settori ciclici e difensivi. I settori ad alto rendimento, come i finanziari, i servizi pubblici o il settore immobiliare, sono presenti ma non sovrarappresentati, come accadrebbe invece in una strategia incentrata sul rendimento.

Figura 4: WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS Index - esposizione a paesi e settori



Fonte: WisdomTree, Factset. Aggiornata al 11 settembre 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Le prime 10 partecipazioni sono chiaramente distribuite tra titoli di alta qualità di diversi settori in Europa, ma anche in Asia ciò è dovuto alla partecipazione in Toyota, seguita da Industria de Diseño Textil e Novo Nordisk.

Figura 5: WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS Index – prime 10 partecipazioni

Top 10 Holdings	Weight
Toyota Motor Corp.	4.92%
Industria de Diseno Textil, S.A.	4.18%
Novo Nordisk A/S Class B	3.61%
BP PLC	3.10%
Deutsche Telekom AG	3.01%
AstraZeneca PLC	2.90%

ING Groep N.V.	2.48%
Bank of Nova Scotia	2.48%
GSK plc	2.19%
SAP SE	1.95%

Fonte: WisdomTree, Factset, aggiornata al 11 settembre 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Principali insegnamenti

In un contesto caratterizzato da incertezza macroeconomica, stress di bilancio e leadership di mercato concentrata, investire in modo resiliente è più importante che mai. Gli ETF Quality Dividend Growth di WisdomTree identificano sistematicamente le aziende con un ROE elevato, bilanci solidi e una crescita costante degli utili, ovvero quelle che hanno maggiori probabilità di mantenere e aumentare i dividendi. Combinando reddito difensivo e rendimento composto a lungo termine, la strategia si trova nella posizione ideale per mitigare i drawdown e offrire al contempo rendimenti corretti per il rischio superiori.

Inoltre, con la leadership dell'azionario che nel 2025 si allontana dagli Stati Uniti, gli investitori possono trarre vantaggio da un ETF di alta qualità incentrato sulla crescita dei dividendi che investe nei mercati sviluppati, escludendo completamente l'esposizione agli Stati Uniti.

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. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. 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.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

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.