Il ritorno dell'Europa: sfruttare il vantaggio delle esportazioni nel 2025

Pubblicato il 24 febbraio 2025

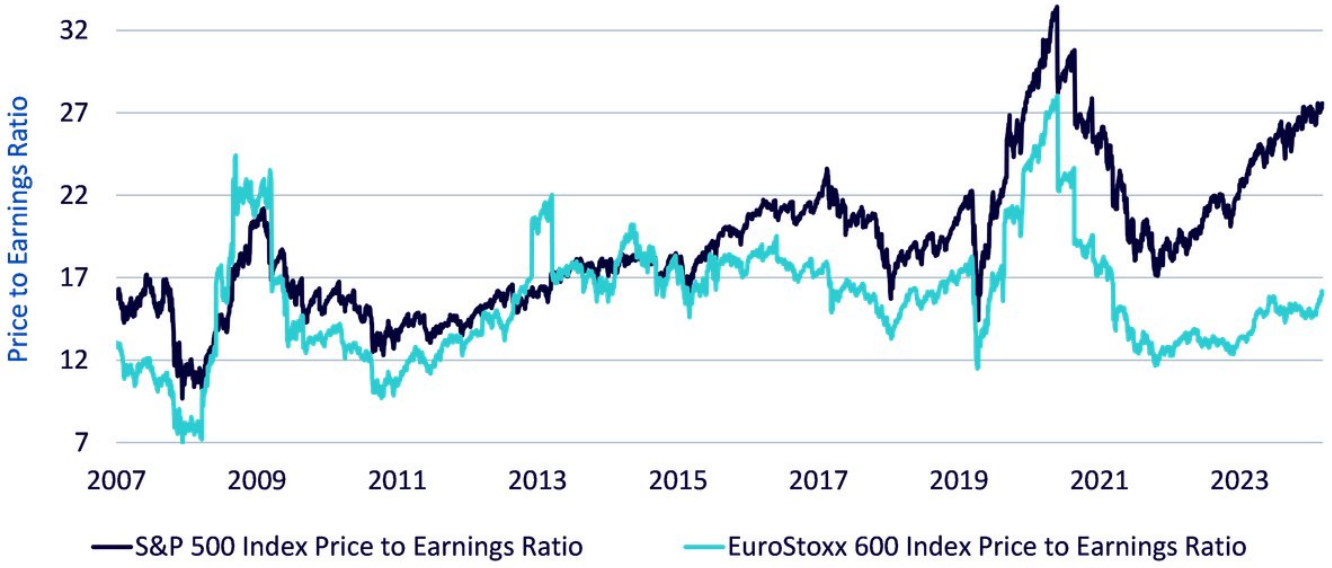
Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- Nel 2025, i titoli azionari europei stanno registrando una forte rimonta, alimentata da valutazioni interessanti, utili solidi e prospettive più chiare sulla politica della BCE, con settori chiave come i finanziari e gli industriali che promuovono i guadagni.
- Catalizzatori come la potenziale risoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina, l'allentamento fiscale della Germania e i rischi relativi a dazi sottoprezzati stanno rafforzando il vantaggio competitivo dell'Europa nei mercati globali.
- Gli esportatori europei stanno beneficiando di rischi relativi a dazi sottoprezzati e di venti di coda delle politiche di stimolo cinesi.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Equity UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Europe Equity UCITS ETF - USD Hedged Scopri di più

Nel 2025 l'Europa è partita alla grande, grazie a una combinazione di valutazioni interessanti, utili societari solidi e prospettive politiche della Banca centrale europea (BCE) più chiare. Visto che i titoli europei sono scambiati con sconti significativi rispetto alle loro controparti statunitensi, spesso con rapporti prezzo/utili (P/E) bassissimi, gli investitori in cerca di opportunità si rivolgono sempre più all'Europa. Questo “rally di rimonta” è ulteriormente rafforzato dalla solida performance di settori cruciali, come i finanziari, i beni di consumo e gli industriali, che non solo hanno registrato una crescita costante degli utili, ma hanno anche offerto dividend yield interessanti.

Figura 1: L'Europa scambia con uno sconto significativo rispetto agli Stati Uniti



Fonte: Bloomberg, WisdomTree, 17 febbraio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Catalizzatore geopolitico

Un'analisi più approfondita del rally rivela diversi altri catalizzatori che potrebbero sostenere lo slancio nel corso dell'anno. Uno dei più interessanti è la possibilità di una risoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina. Se dovesse emergere una svolta diplomatica, i mercati europei potrebbero beneficiare di una riduzione del rischio geopolitico e di un miglioramento delle dinamiche di approvvigionamento energetico. Il calo dei prezzi delle materie prime e l'allentamento delle pressioni inflazionistiche sosterrebbero gli utili dei settori che consumano più energia.

Alleggerimento del freno del debito: il potenziale allentamento della Germania apre le porte a un aumento degli investimenti pubblici

Un altro catalizzatore significativo riguarda la politica fiscale, in particolare il potenziale allentamento del freno del debito della Germania dopo le prossime elezioni. I sondaggi suggeriscono il formarsi di un governo di coalizione, molto probabilmente guidato da CDU/CSU e SPD[1], con una maggiore propensione ad allentare i rigidi vincoli fiscali. Le proposte in discussione includono la riclassificazione di alcuni sussidi statali come “transazioni finanziarie” e l'aumento del deficit strutturale consentito. Queste misure potrebbero sbloccare i tanto necessari investimenti pubblici, alimentando la crescita economica e gli utili aziendali. Sebbene qualsiasi modifica importante al freno del debito richieda una maggioranza di due terzi sia al Bundestag che al Bundesrat, i sondaggi attuali indicano la crescente plausibilità di un tale scenario.

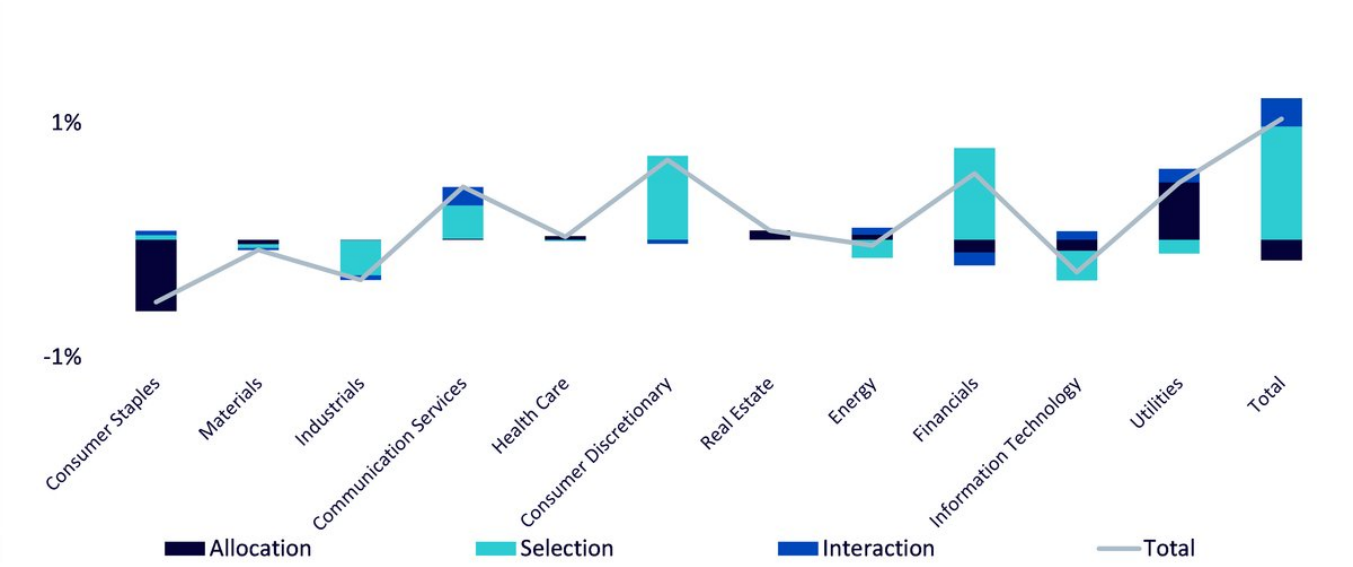
Vantaggi per gli esportatori grazie a dazi sottoprezzati

Un altro elemento che contribuisce al rally è il sottoprezzo dei rischi relativi ai dazi, che ha dato agli esportatori europei un vantaggio distintivo nei mercati nazionali. Non scontando appieno il potenziale

impatto dei dazi statunitensi sui prodotti europei, gli esportatori sono stati in grado di mantenere prezzi competitivi ed espandere la propria quota di mercato. La sottoperformance dell'euro rispetto al dollaro ha reso gli esportatori europei molto più convenienti. Il sottoprezzo è stato un fattore cruciale per la performance stellare di molti settori orientati all'esportazione, in quanto aiuta a compensare le pressioni sui costi e a promuovere la crescita dei ricavi. Gli esportatori sono stati in grado di sfruttare questo vantaggio nella determinazione dei prezzi, favorendo ulteriormente la performance complessiva delle azioni europee nel 2025.

Il WisdomTree Europe Equity UCITS ETF (HEDF) investe in società dell'Eurozona che pagano dividendi e che realizzano oltre il 50% dei loro ricavi al di fuori dell'Europa. In questo modo, il WisdomTree Europe Equity UCITS ETF (HEDF) attribuisce una ponderazione maggiore ai settori che presentano una crescita degli utili più sostenuta, come i beni di consumo discrezionali, gli industriali, i finanziari e l'informatica, mentre presenta una ponderazione minore nelle aree con una crescita degli utili più debole, come l'energia, i servizi pubblici e il settore immobiliare. Il WisdomTree Europe Equity UCITS ETF (HEDF) replica la performance, in termini di prezzo e rendimento, del WisdomTree Europe Equity UCITS Index. Di seguito viene evidenziata l'attribuzione del rendimento dell'indice sottostante tra i vari settori nel mese passato:

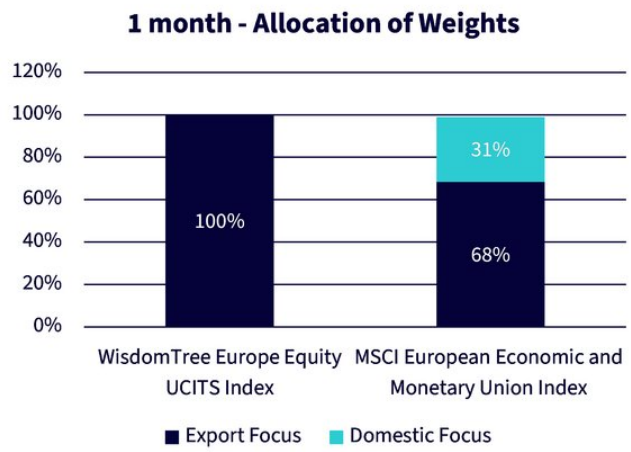
Figura 2: Attribuzione per settore – 1 mese

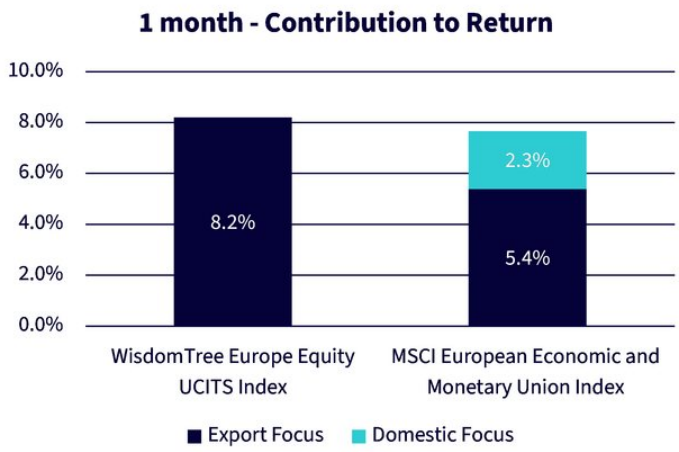


Fonte: FactSet, WisdomTree, 31 gennaio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il legame tra rafforzamento degli utili e rendimento è evidente dalla performance del WisdomTree Europe Equity UCITS ETF (HEDF) nel 2025. Mentre l'EuroStoxx 600 Index è cresciuto dell'8,8% e l'MSCI Europe Index del 9,1%, il WisdomTree Europe Equity UCITS ETF (HEDF) è salito del 12,4%[2] dall'inizio dell'anno. L'attribuzione del rendimento dell'indice sottostante evidenzia che l'orientamento agli esportatori è stato il principale motore dei rendimenti stessi.

Figura 3: Orientamento all'esportazione o al mercato interno - attribuzione del rendimento





Fonte: FactSet, WisdomTree, 31 gennaio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Impatto degli stimoli cinesi

Anche gli esportatori europei potranno beneficiare delle iniziative politiche favorevoli provenienti dalla Cina. Come sottolineato in un recente annuncio del Politburo del 9 dicembre 2024, la Cina sta passando da una modalità di sostegno incrementale a una di stimolo totale, con priorità assolute che includono un forte impulso ai consumi, il miglioramento dell'efficienza degli investimenti e l'espansione della domanda interna[3]. Si prevede che questo coraggioso approccio politico rinvigorirà la domanda cinese e contribuirà a porre fine alla disinflazione, fornendo così ulteriori vantaggi agli esportatori europei che beneficiano dell'aumento della domanda nel vasto mercato cinese.

Conclusione

Le azioni europee sono sostenute da valutazioni interessanti, utili solidi, una politica monetaria favorevole e una serie di catalizzatori strategici, dalla potenziale fine del conflitto Russia-Ucraina a un quadro fiscale più flessibile in Germania, oltre che dalla spinta competitiva fornita da rischi relativi a dazi sottoprezzati. L'insieme di questi fattori induce gli investitori a prendere in considerazione le azioni europee, pur rimanendo attenti ai rischi insiti in un panorama geopolitico ed economico dinamico. Sebbene le prospettive rimangano ampiamente positive, è importante essere cauti in merito ai potenziali rischi. Le incertezze geopolitiche, le persistenti tensioni commerciali e il ritmo non uniforme della ripresa economica nei vari paesi europei potrebbero determinare una certa volatilità.

[1] CDU/CSU = Unione cristiano-democratica di Germania/Unione cristiano-sociale. SPD = Partito socialdemocratico di Germania.
[2] Bloomberg, 31 dicembre 2024 - 14 gennaio 2025.
[3] Conferenza centrale sul lavoro economico della Cina (CEWC), 16 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.

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.