In che modo la Quality Dividend Growth si adatta alle condizioni di mercato: 5 miliardi di dollari di dividendi in più con META

Pubblicato il 18 marzo 2024

Alejandro Saltiel, CFA
Head of Indexes, U.S.

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

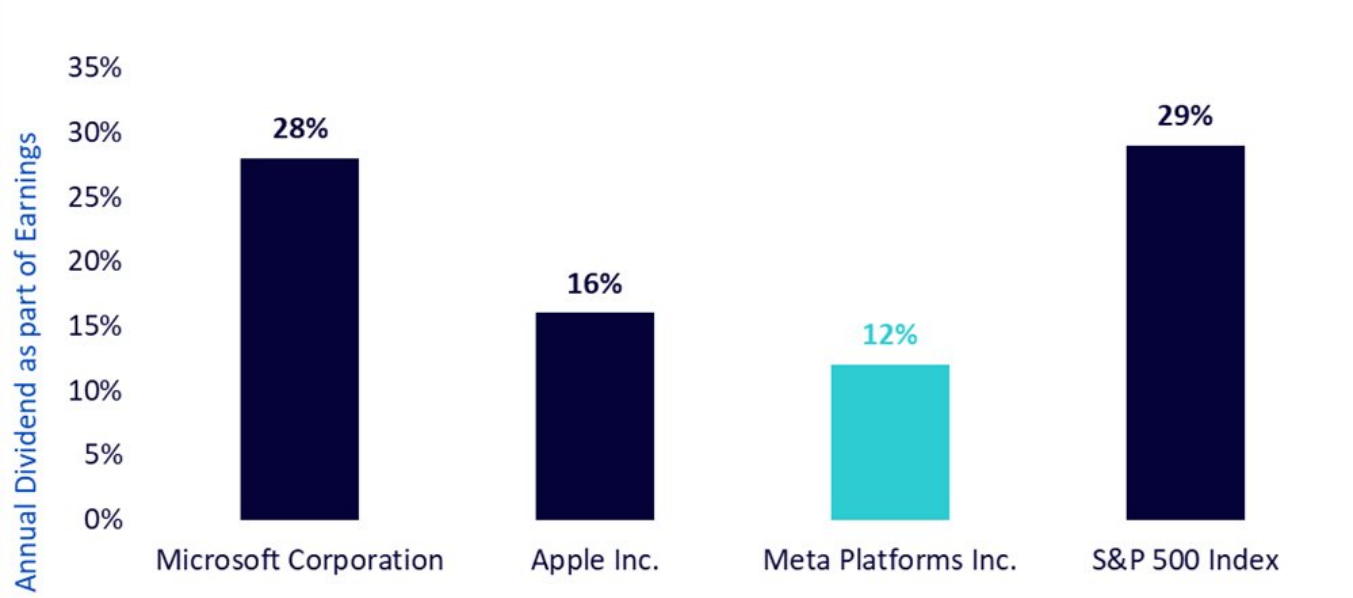
- Il 1° febbraio, Meta Platforms Inc. (Meta) ha dichiarato l'avvio del pagamento trimestrale dei dividendi, diventando una delle 30 maggiori società a pagare dividendi negli Stati Uniti
- Mentre molte strategie orientate ai dividendi guardano al passato e possono impiegare anni o decenni per aggiungere META al proprio portafoglio, nel nostro Quality Dividend Growth Index è stata inserita il 15 marzo 2024
- La ponderazione di META raggiungerà l'1,57% nel WisdomTree US Quality Dividend Growth Index e l'1,11% nel WisdomTree Global Quality Dividend Growth Index
- Prodotti correlati WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF Scopri di più

Il 1° febbraio, Meta Platforms Inc. (Meta) ha dichiarato l'avvio del pagamento dei dividendi trimestrali nell'ambito dei risultati dell'esercizio 2023. La società ha annunciato un pagamento trimestrale di 0,50 dollari, che rappresenta un esborso di circa 5 miliardi, diventando così una delle 30 maggiori aziende statunitensi, e delle 50 maggiori aziende mondiali, a distribuire dividendi.

Si tratta di uno sviluppo importante per Meta, poiché il pagamento di dividendi indica che il vertice di una società ha fiducia nella sua attività e nei flussi di cassa associati. Rappresenta inoltre un notevole sviluppo nel mercato, in quanto Meta è diventata la più grande società (misurata in termini di capitalizzazione di mercato) ad avviare il pagamento di dividendi, dopo Apple nel 2012.

Per contestualizzare, i dividendi iniziali distribuiti da Meta ammontano a circa il 12% degli utili annuali dell’azienda, un valore che rimane conservativo rispetto ai suoi concorrenti e al più ampio mercato statunitense. Questo significa che i dividendi di Meta presentano un ulteriore margine di crescita.

Figura 1: Dividendi e utili per i titoli delle big tech che distribuiscono dividendi



Fonte: WisdomTree, FactSet. Aggiornata al 6 febbraio 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La reazione di WisdomTree

Alla luce di questo importante sviluppo nel mercato e dell'enfasi posta da WisdomTree sulla creazione delle migliori strategie incentrate sui dividendi, abbiamo annunciato un ribilanciamento speciale che ha avuto luogo dopo la fine della giornata di negoziazione del 15 marzo. Nell'ambito dello stesso, Meta sarà aggiunta ai seguenti indici idonei e ponderata in base al suo flusso di dividendi:

- WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth UCITS Index (WTDGNUHP)
- WisdomTree Global Developed Quality Dividend Growth Index (WTDDG)

WisdomTree crea strategie che mirano a offrire valore aggiunto agli investitori. Pur credendo nelle strategie sistematiche, valutiamo sempre le condizioni del mercato e il modo in cui potrebbero rendere necessari adeguamenti al nostro processo d'investimento. Il primo dividendo di Meta è stato così significativo da giustificare un'aggiunta anticipata alla nostra famiglia di indici.

Implicazioni per le strategie Quality Dividend Growth

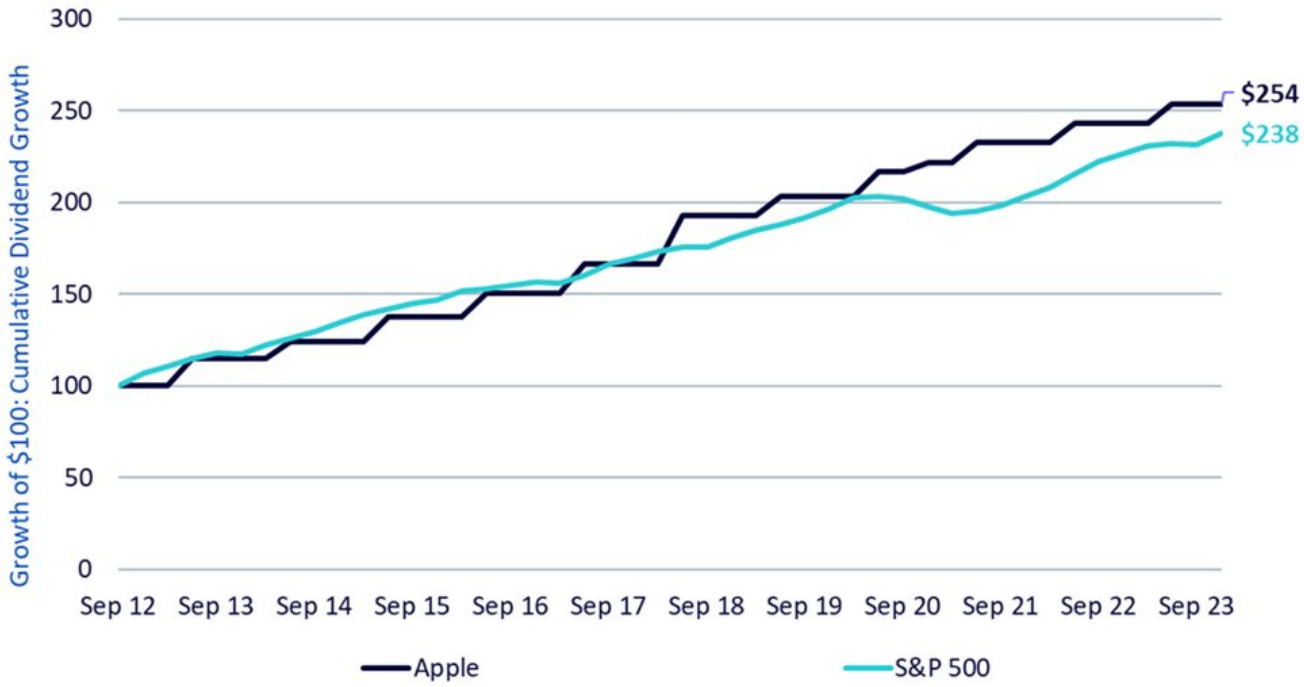
Le strategie Quality Dividend Growth di WisdomTree mirano a investire in società di alta qualità che distribuiscono dividendi, con redditività e prospettive di crescita superiori alla crescita dei dividendi del mercato.

Per determinare l'idoneità di una società, la maggior parte dei competitor che si concentra sulla crescita dei dividendi applica criteri di selezione retrospettivi. Ad esempio, il criterio di selezione dei Dividend Aristocrats Indexes in merito alla crescita prevede un periodo di 10-25 anni (a seconda delle aree

geografiche). Questo significa che Meta diventerà idonea all'inclusione rispettivamente nel 2034 o nel 2049, se la crescita dei suoi dividendi continuerà di anno in anno. Le nostre strategie Quality Dividend Growth sono state sviluppate come partecipazioni azionarie core; in quanto tali, agilità e flessibilità sono fondamentali per adattarsi alle condizioni di mercato. L'utilizzo di criteri di selezione lungimiranti e la reattività ai cambiamenti del mercato sono elementi fondamentali per il successo della gamma.

È interessante notare che le società che pagano dividendi per la prima volta tendono a crescere più rapidamente del mercato. Il grafico in basso mostra come la crescita dei dividendi di Apple dal 2012 abbia superato quella dell'intero S&P 500 dello 0,6% annuo. Per questo motivo, includere tempestivamente tali aziende è ancora più importante.

Figura 2: Crescita dei dividendi di Apple rispetto al mercato dal primo pagamento di dividendi nel 2012



Fonte: WisdomTree, FactSet, S&P. Dati dal 30 settembre 2012 al 31 dicembre 2023. Apple ha iniziato a distribuire dividendi trimestrali nel 2012. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Perché Meta rientra nella Quality Dividend Growth

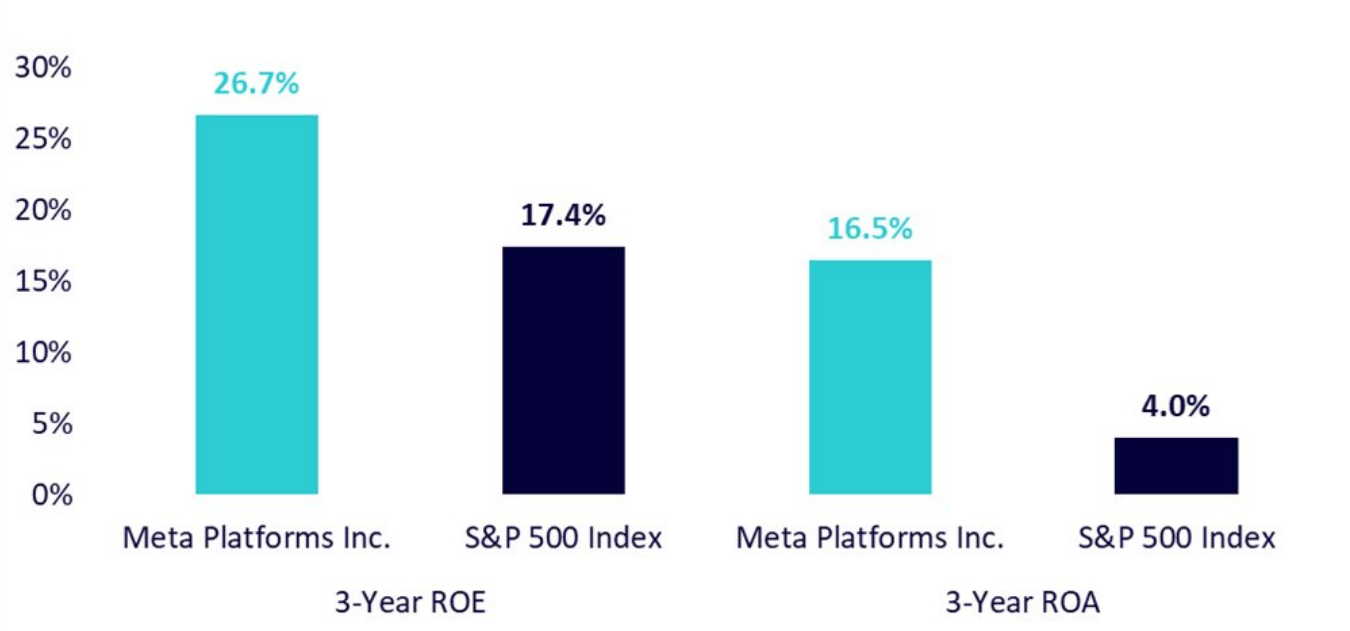
Il processo di selezione della gamma Quality Dividend Growth si concentra su aziende di qualità e altamente redditizie. Abbiamo più volte chiamato questo aspetto "il fattore Buffett" nella selezione dei titoli, in quanto Warren Buffett cita spesso il passaggio dalla scuola value di Ben Graham, che si concentra su aziende valide a prezzi buoni, a una strategia che punta su grandi aziende a prezzi validi.

Nell'ultima lettera della Berkshire, nelle pagine iniziali Buffett ha reso omaggio a Charlie Munger, definendolo "l'architetto del processo della Berkshire Hathaway" che ha convinto Buffett a non acquistare titoli value a basso costo, ma aziende di alta qualità. L'ultima lettera di Buffett definisce Munger come l'architetto originale del suo stile di investimento incentrato sulla qualità.

Quali sono le caratteristiche di qualità e crescita che rendono Meta una grande azienda e che ci portano a credere che diventerà un leader in termini di crescita dei dividendi nei prossimi anni?

1. **Efficienza:** Meta ha ridotto l'organico di oltre il 20% e, allo stesso tempo, ha registrato una crescita dei ricavi superiore al 20% negli ultimi 12 mesi; questo dimostra che la sua portata e i suoi investimenti nel settore tecnologico stanno dando i loro frutti. Il pagamento del primo dividendo rappresenta un impegno nei confronti degli azionisti in merito al fatto che gli investimenti in R&S effettuati nel corso degli anni si trasformeranno in flussi di cassa per gli stessi.
2. **Qualità**: il ROE (Return on Equity) e il ROA (Return on Assets) di Meta degli ultimi tre anni sono superiori a quelli del mercato.

Figura 3: Metriche di qualità di Meta



Fonte: WisdomTree, FactSet. Aggiornata al 31 gennaio 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Nell'ambito del nostro processo di investimento nelle strategie Quality Dividend Growth, per classificare e selezionare i titoli valutiamo le società in base alla loro qualità (ROE e ROA) e alla crescita stimata degli utili. Considerando gli oltre 550 titoli disponibili negli Stati Uniti, in base a tale criterio Meta si colloca tra i primi 20, con un solido valore in termini di qualità (cfr. Figura 3) e una crescita stimata degli utili del 18% nei prossimi anni.

Al momento dell'annuncio dei dividendi di Meta, la sua ponderazione nei benchmark azionari ampi come gli indici S&P 500, Russell 1000 e MSCI USA si aggirava intorno al 2%. Nessuna delle strategie Quality Dividend Growth investiva nel titolo, determinando un'ampia sottoponderazione. Dopo l'inclusione, ci aspettiamo che la sottoponderazione di Meta si riduca significativamente, pur continuando a esistere, data l'attuale incidenza della capitalizzazione di mercato rispetto al flusso di dividendi.

Indice	**Ponderazione di META**
WTDGNUHP*	1,52%
S&P 500	**2,54%**
WTDDG*	1,08%
MSCI World	**1,72%**

Fonte: WisdomTree, FactSet. Dati aggiornati al 29 febbraio 2024. *I dati degli indici WisdomTree si basano sul calcolo del flusso di dividendi prima del ribilanciamento speciale. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

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.