Presentiamo il WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF

Pubblicato il 26 febbraio 2025

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Il WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF (WGRO) offre esposizione alla crescita dei mercati sviluppati globali senza sacrificare la qualità (Quality).
- Osservando tre decenni di dati sui mercati globali si nota che, nell'ambito dei titoli a forte crescita, la dispersione dei rendimenti tra titoli di alta e bassa qualità è la più ampia dello spettro relativo alla crescita, con i rendimenti annualizzati dei titoli di alta qualità che hanno sovraperformato quelli della loro controparte di bassa qualità di oltre il 6%, rendendo la combinazione essenziale per un portafoglio solido.
- La strategia Quality Growth di WisdomTree produce un portafoglio ad alta convinzione con un'elevata active share rispetto all'MSCI World Index ed è progettata per evitare le insidie di un portafoglio ad alta crescita (Growth) attraverso l'integrazione del fattore Quality.
- Prodotti correlati WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

WisdomTree ha lanciato il WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF (WGRO) , , che mira a fornire agli investitori un’esposizione unica alla crescita nei mercati sviluppati globali, senza sacrificare la qualità. Contrariamente ad alcune proxy della crescita degli stessi, il WisdomTree Quality Growth UCITS ETF (WGRO) adotta un approccio olistico alla costruzione del portafoglio basato sui fondamentali. Il WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF (WGRO) replica la performance, al lordo di commissioni e spese di negoziazione, del WisdomTree Global Quality Growth UCITS Index.

In questo post illustriamo il ragionamento alla base del nuovo ETF (exchange-traded fund).

Identificare i titoli Growth

Alcune misure comuni utilizzate per identificare i titoli Growth includono la crescita delle vendite e degli utili, le stime di crescita futura delle vendite e degli utili e le valutazioni relative come i rapporti prezzo/utili, prezzo/fatturato e prezzo/valore contabile. Poiché le misure di crescita basate sugli utili potrebbero non essere definite per le società in perdita, le strategie Growth potrebbero ignorare le considerazioni sulla redditività, favorendo metriche quali il rapporto prezzo/fatturato e prezzo/valore contabile come proxy della crescita. A volte coloro che investono nella crescita si lasciano affascinare da misure non legate agli utili, come gli “utilizzatori” durante la mania di internet dei primi anni 2000 o la "crescita degli

abbonati" di piattaforme di streaming e social media negli ultimi anni. Questo può portare a un approccio al fattore Growth che attribuisce una sovraponderazione ad aziende in crescita altamente speculative o poco affidabili. In alternativa, alcuni investitori hanno pensato di concentrarsi sui titoli Quality, ovvero società con una redditività più elevata, per orientarsi implicitamente verso titoli Growth redditizi. Tuttavia, ignorare segnali di crescita espliciti può significare escludere alcune delle aziende in più rapida crescita, indebolendo l'esposizione ambita al fattore Growth. Il WisdomTree Global Quality Growth Index identifica i titoli che presentano simultaneamente caratteristiche di qualità e crescita, per non sacrificare nessuno dei due fattori.

Unire qualità e crescita

Gli investitori conoscono bene gli stili Value, Blend e Growth. Quindi perché unire Quality e Growth? La redditività operativa più elevata (maggiore qualità) ha superato nel tempo una qualità inferiore. Inoltre, tale sovraperformance è stata più pronunciata nei segmenti a più alta crescita (meno Value) del mercato. Nella tabella che segue, il quartile a più alta redditività (1° quartile) ha sovraperformato il mercato più ampio in termini di valutazione (prezzo/valore contabile). Se si osserva il 4° quartile del rapporto prezzo/valore contabile (il quartile meno Value/più Growth), si nota uno spread dell'6,54% annuo tra il quartile con la redditività più alta e quello con la redditività più bassa. Tali rendimenti storici suggeriscono che investire in titoli Growth potrebbe rivelarsi fallimentare nel lungo periodo. Riteniamo che gli investitori dovrebbero invece prendere in considerazione l'investimento in titoli Growth di alta qualità.

Figura 1: Matrice qualità-crescita dei mercati sviluppati globali

Higher Quality

More Growth

More Value

		Operating Profitability Quartiles				
		4th (Lowest)	3rd	2nd	1st	1st vs. 4th
Price-to-Book Quintiles	4th	2.93%	8.05%	7.62%	9.47%	6.54%
	3rd	0.64%	7.15%	7.86%	10.00%	9.35%
	2nd	4.71%	7.81%	9.49%	8.08%	3.37%
	1st (Lowest)	5.74%	9.51%	9.27%	9.60%	3.86%
Total Market Return: 8.01%						

Fonte: Libreria dati Kenneth French, 1 luglio 1990 - 31 dicembre 2024. Periodo basato sulla disponibilità di rendimenti annuali in termini di redditività operativa ordinati in quintili, che inizia il 1 luglio 1990. Il mercato è costituito da azioni quotate dei mercati sviluppati raggruppate in base alla redditività operativa e al rapporto prezzo/valore contabile nella fascia con la capitalizzazione di mercato più elevata (categoria ME2). **I rendimenti sono annualizzati. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

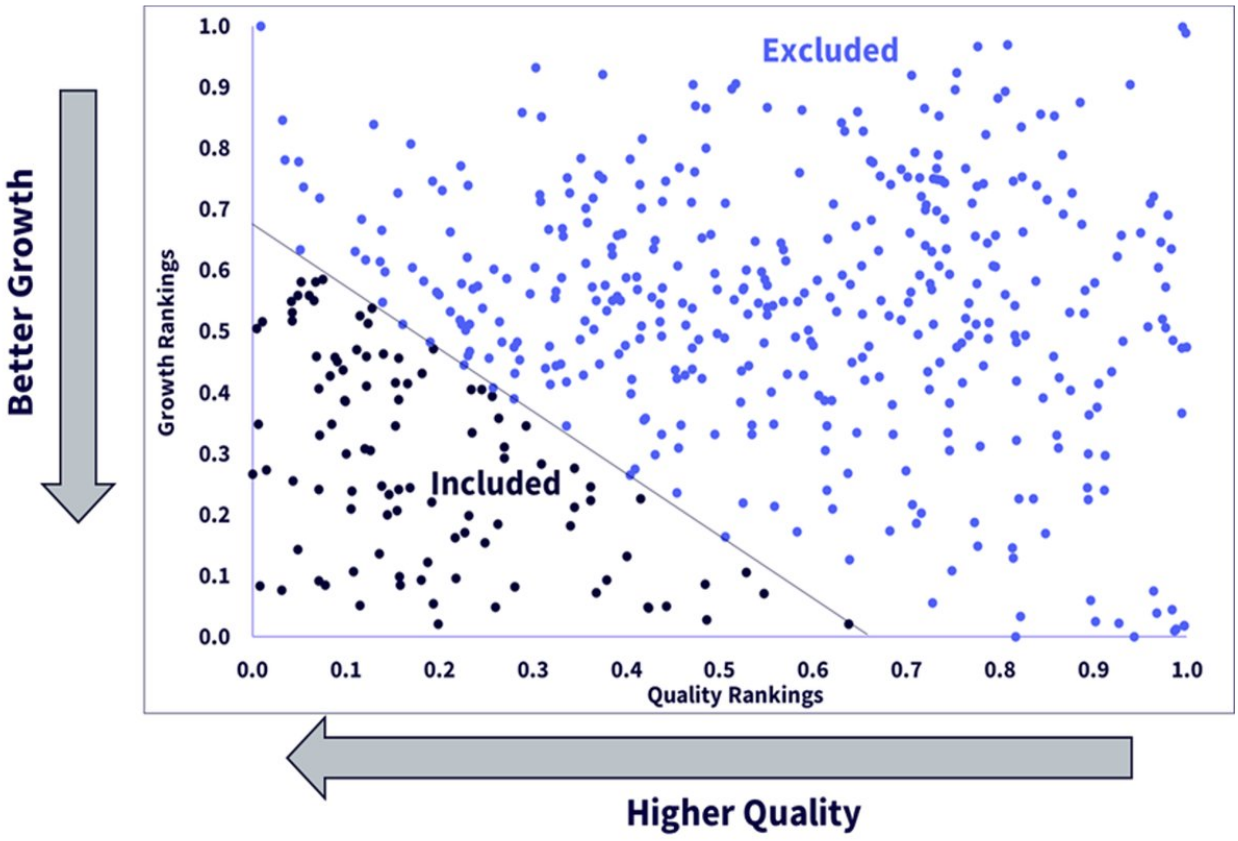
Strategia WisdomTree Global Quality Growth UCITS

Il WisdomTree Global Quality Growth UCITS Index è ponderato in base alla capitalizzazione di mercato e comprende società che presentano determinate caratteristiche di qualità e crescita. Le prime 500[1] società statunitensi quotate, le prime 300 società europee quotate e le prime 200 società di altri mercati sviluppati internazionali quotate che soddisfano i criteri ESG di WisdomTree sono classificate in base a un punteggio composito di due fattori fondamentali: Growth e Quality (equiponderati). L'indice comprende il quintile superiore selezionato indipendentemente dalle 3 regioni sopra indicate, ovvero 100 società statunitensi, 60 europee e 40 ulteriori società di mercati sviluppati internazionali con i punteggi compositi più alti nel portafoglio.

Fattore Growth: il fattore Growth è determinato dalla posizione assegnata a una società in base a una ponderazione del 50% delle relative previsioni di crescita degli utili della mediana degli analisti, a una ponderazione del 25% della crescita dell'EBITDA[2] nei cinque anni precedenti e a una ponderazione del 25% della crescita delle vendite nei cinque anni precedenti.

Fattore Quality: il fattore Quality è determinato dalla posizione assegnata a una società in base a una ponderazione del 50% del suo ROE medio nei tre anni precedenti e del suo ROA medio nei tre anni precedenti.

Figura 2: Rappresentazione grafica del processo di selezione per ciascuna regione



Fonte: WisdomTree, FactSet, 31 dicembre 2024. L'universo rappresentato dai punti viola (a destra della linea) comprende le società corrispondenti alle prime 500 azioni statunitensi, in base alla capitalizzazione

di mercato, filtrate secondo i criteri ESG di WisdomTree. I punti blu scuro (a sinistra della linea) indicano le società incluse nel WisdomTree Global Quality Growth UCITS Index al momento dello screening del ribilanciamento. **Non è possibile investire direttamente in un indice.**

Conclusione: un portafoglio orientato alla crescita composto da titoli di alta qualità con un'elevata active share

L'indice mira a offrire un portafoglio Growth ad alta convinzione e relativamente concentrato, finalizzato alla selezione di società di alta qualità e in forte crescita. Di conseguenza, il portafoglio risultante ha un'active share elevata e un'alta ponderazione percentuale assegnata alle prime 10 partecipazioni.

WisdomTree Global Quality Growth UCITS Index	
# Stocks	200
Active Share vs. MSCI World Growth	35.61%
Active Share vs. MSCI World	61.30%

Fonte: WisdomTree, Factset. Dati basati sull'indice sottostante, il WisdomTree Global Quality Growth UCITS Index, 31 dicembre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore. Non è possibile investire direttamente in un indice.**

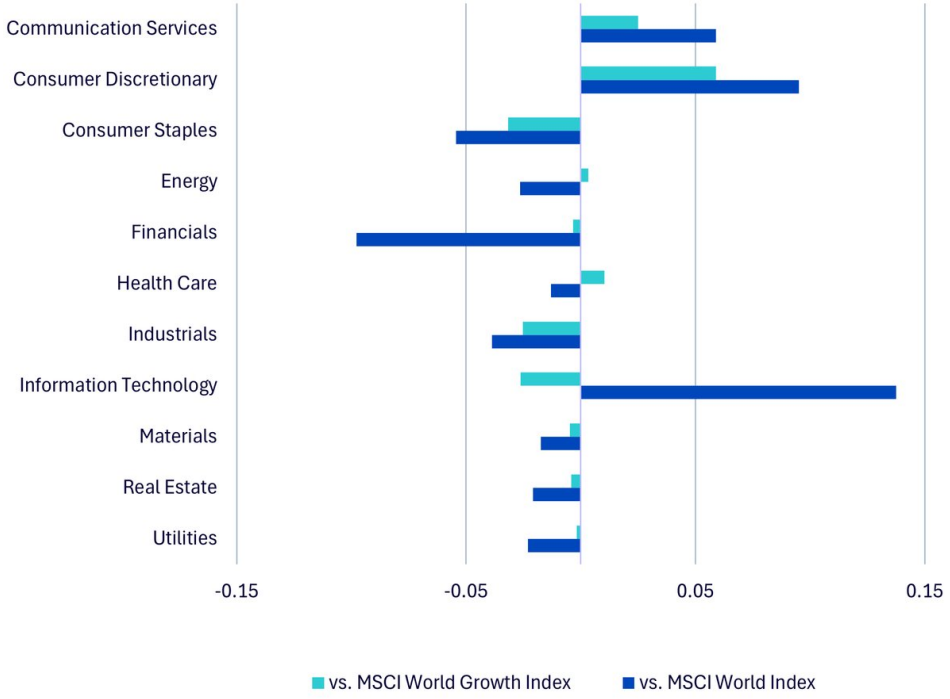
Prime 10 partecipazioni	**Ponderazione**
Apple Inc.	7,81%
Amazon.com, Inc.	7,61%
Microsoft Corporation	7,36%
Alphabet Inc. Class A	7,19%
NVIDIA Corporation	7,19%
Tesla, Inc.	4,26%
Meta Platforms Inc Class A	4,23%
Broadcom Inc.	3,57%
Eli Lilly and Company	2,43%
Visa Inc. Class A	1,75%

Totale	53,40%

Fonte: WisdomTree, Factset. Dati basati sull'indice sottostante, il WisdomTree Global Quality Growth UCITS Index, 31 dicembre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore. Non è possibile investire direttamente in un indice.**

Le ponderazioni dei settori che ne derivano si adattano dinamicamente agli orientamenti relativi a qualità e crescita e, al momento, indicano un'esposizione elevata a "Informatica" e un sovraponderazione a "Servizi di comunicazione" e "Beni di consumo discrezionali".

Figura 3: Esposizione ai settori GICS[3] e mercato più ampio a confronto



Fonte: WisdomTree, Factset. Dati basati sull'indice sottostante, il WisdomTree Global Quality Growth UCITS Index, 31 dicembre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore. Non è possibile investire direttamente in un indice.**

[1] “Prime” = per capitalizzazione di mercato.
[2] Utili al lordo di interessi, tasse, svalutazione e ammortamento.
[3] GICS = Global Industry Classification Standard.

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 oappendici, 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.