

Presentiamo il WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF (exchange-traded fund)

Pubblicato il 1 maggio 2024

Ayush Babel

Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Il WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF offre esposizione alla crescita statunitense senza sacrificare la qualità. Si tratta di un'alternativa superiore che seleziona i titoli in base ai fondamentali piuttosto che alla capitalizzazione di mercato.
- Osservando gli ultimi 60 anni di dati sul mercato statunitense, 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 quasi il 9%, rendendo la combinazione essenziale per un portafoglio solido.
- La strategia di WisdomTree si traduce in un portafoglio ad alta convinzione con un'elevata active share rispetto all'indice S&P 500, in grado di adattarsi orientandosi dinamicamente verso qualità e crescita.
- Prodotti correlati WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

WisdomTree ha recentemente lanciato il **WisdomTree Quality Growth UCITS ETF**, che mira a offrire agli investitori un'esposizione unica alla crescita nel mercato statunitense, senza sacrificare la qualità. Contrariamente ad alcune proxy della relativa crescita, il **WisdomTree Quality Growth UCITS ETF** adotta un approccio olistico alla costruzione del portafoglio basato sui fondamentali. In questo post illustriamo il ragionamento alla base del nuovo ETF.

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 il rapporto prezzo/utigli, 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 sovraperponderazione ad aziende in crescita altamente speculative o poco

affidabili. In alternativa, alcuni investitori hanno pensato di concentrarsi sui titoli quality, ovvero aziende con una redditività più elevata, per orientarsi implicitamente verso titoli growth redditizi. Tuttavia, ignorare segnali growth espliciti può significare escludere alcune di quelle in più rapida crescita, indebolendo l'esposizione ambita a tale fattore. Il WisdomTree US 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? Nel tempo, la redditività operativa più elevata (maggiore qualità) ha superato 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 quintile a più alta redditività (1° quintile) ha sovraperformato il mercato più ampio in termini di valutazione (prezzo/valore contabile). Se si osserva il 5° quintile del rapporto prezzo/valore contabile (il quintile meno value/più growth), si osserva uno spread dell'8,84% annuo tra il quintile 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 potrebbero invece puntare su titoli growth di alta qualità.

Matrice qualità-crescita del mercato statunitense

		Operating Profitability Quintiles					1st vs. 5th
		5th (Lowest)	4th	3rd	2nd	1st (Highest)	
Price-to-Book Quintiles	5th (Highest)	2.47%	8.82%	8.87%	9.85%	11.31%	8.84%
	4th	5.98%	8.67%	10.61%	11.08%	11.41%	5.43%
	3rd	6.44%	9.97%	11.11%	13.54%	13.86%	7.41%
	2nd	8.91%	10.58%	13.21%	12.58%	13.97%	5.06%
	1st (Lowest)	11.50%	13.10%	14.39%	14.32%	11.52%	0.02%
Total Market Return: 10.34%							

Fonte: Libreria dati Kenneth French, 30 giugno 1963 - 31 dicembre 2023. Periodo basato sulla disponibilità di rendimenti annuali in termini di redditività operativa ordinati in quintili, che inizia il 30 giugno 1963. Il mercato è costituito da azioni quotate negli Stati Uniti raggruppate in base alla redditività operativa e al rapporto prezzo/valore contabile. **I rendimenti sono annualizzati. La performance passata non è indicativa di quella futura.**

Strategia del WisdomTree US Quality Growth UCITS

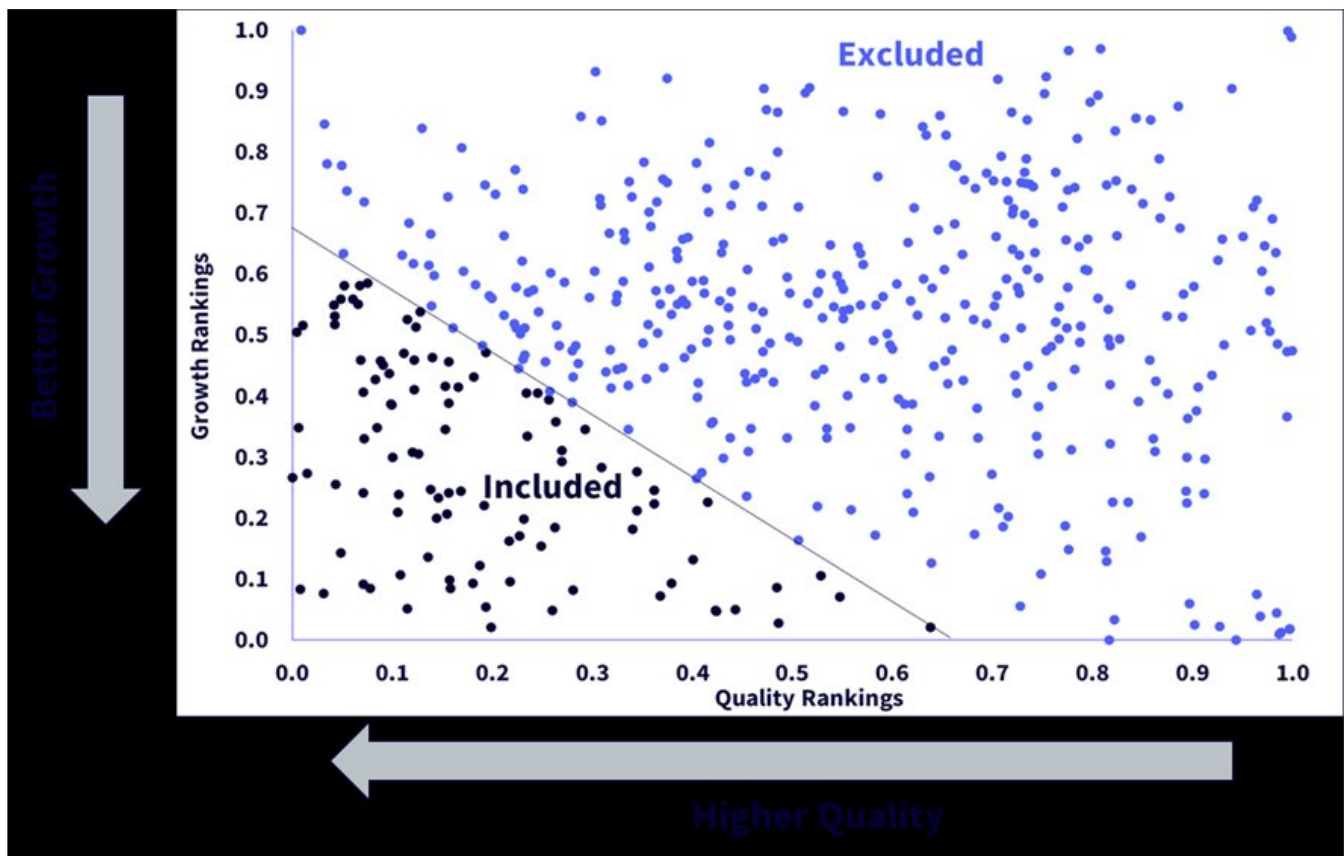
Il WisdomTree US Quality Growth UCITS Index è ponderato in base alla capitalizzazione di mercato ed è composto da società che presentano determinate caratteristiche di qualità e crescita. Le prime 500 società statunitensi che soddisfano i criteri ESG di WisdomTree e che sono quotate su una delle principali borse

statunitensi per capitalizzazione di mercato vengono classificate in base a un punteggio composto di due fattori fondamentali: growth e quality (equiponderati). L'Indice comprende le 100 società statunitensi (il primo quintile) con i punteggi composti più elevati.

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'EBITDA1 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% di ciascuno dei suoi ROE triennali medi precedenti e dei suoi ROA triennali medi precedenti.

Rappresentazione grafica del processo di selezione



Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg, al 30 novembre 2023. L'universo rappresentato dai punti viola comprende le società corrispondenti alle prime 500 azioni statunitensi per capitalizzazione di mercato, filtrate secondo i criteri ESG di WisdomTree. I punti blu indicano le società incluse nel WisdomTree US Quality Growth UCITS Index al momento del ribilanciamento del 30 novembre 2023. **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. Ne deriva un portafoglio con un'active share elevata e un'alta ponderazione percentuale assegnata alle prime 10 partecipazioni.

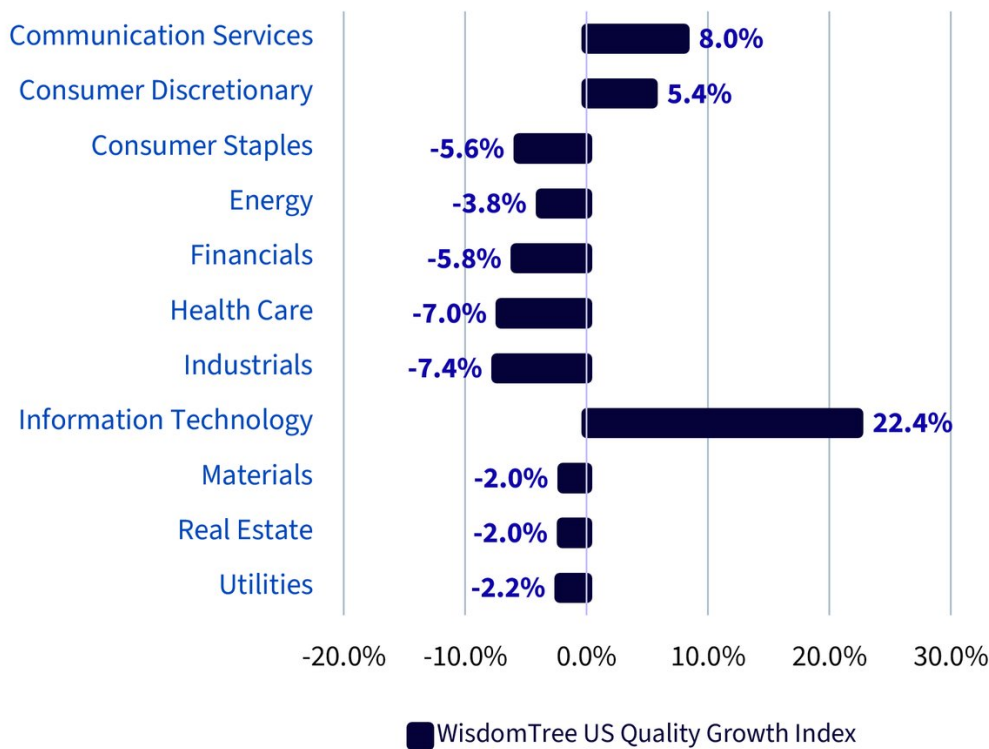
Fonte: WisdomTree, Factset, Bloomberg. Dati al 29 marzo 2024.

Fonte: WisdomTree, Factset, Bloomberg. Dati al 29 marzo 2024.

Le ponderazioni dei diversi settori si adattano agli orientamenti relativi a qualità e crescita

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 una sovraperponderazione di "Servizi di comunicazione" e "Beni di consumo discrezionali".

GICS Sector Exposure vs S&P 500 Index



Fonte: WisdomTree, Factset, Bloomberg. Dati al 29 marzo 2024.

1 Utili al lordo di interessi, tasse, svalutazione e ammortamento.

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. 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 illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'Emittente WT). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nelle Azioni.

Per gli Investitori in Svizzera – Investitori 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.