Investire durante il non eccezionalismo americano

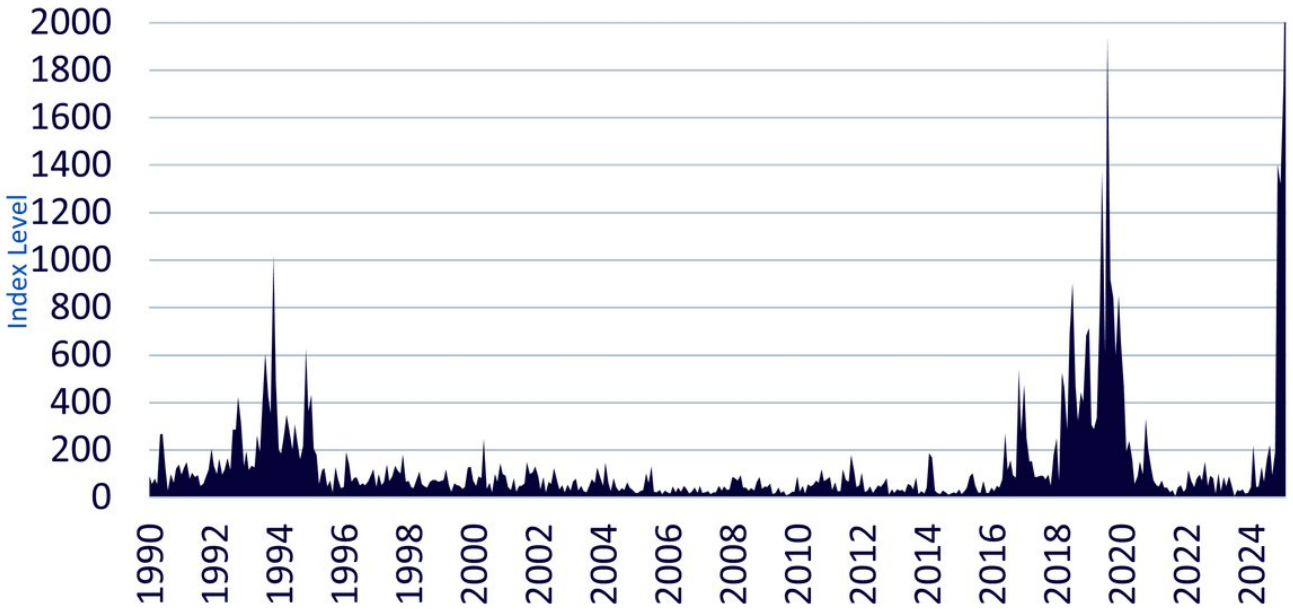
Pubblicato il 25 marzo 2025

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- In un mercato incerto, per trovare stabilità gli investitori si stanno spostando verso titoli con dividendi elevati.
- Le strategie incentrate sui dividendi hanno sovraperformato l'S&P 500, trainate dai settori value.
- I titoli con dividendi elevati offrono reddito e protezione dai ribassi in periodi di volatilità.
- Prodotti correlati WisdomTree US Equity Income UCITS ETF, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Dai bruschi cambiamenti nelle politiche in materia di dazi ai licenziamenti improvvisi da parte del governo, fino al crescente allarme per l'incertezza fiscale negli Stati Uniti (misurata dall'indice di incertezza della politica economica statunitense), in periodi così volatili gli investitori puntano sempre più su beni rifugio.



Puntare sul reddito

In un'epoca in cui le tensioni commerciali e le difficoltà economiche sono la norma, per proteggere il proprio futuro finanziario gli investitori si rivolgono sempre più spesso a strategie collaudate. A prendere piede nell'attuale contesto di volatilità è quella che punta sui titoli dividend: una tipica operazione difensiva che offre potenziale di rivalutazione del capitale e un flusso di reddito costante. Il fattore high dividend è sinonimo di una strategia di investimento esposta a società che appaiono sottovalutate e che hanno dimostrato dividendi stabili e in aumento.
Nomi solidi nei settori dei beni di consumo di prima necessità, dei servizi pubblici, degli industriali e della sanità, rinomati per la loro stabilità, stanno registrando guadagni impressionanti nonostante le esitazioni delle mega cap tecnologiche. Gli investitori stanno ora virando verso società con un solido curriculum di distribuzione dei dividendi. Queste aziende mature pagano regolarmente dividendi, rendendo gli investimenti focalizzati sugli stessi un porto sicuro, che attrae maggiori afflussi in un contesto caratterizzato da mercati incerti.

Il duplice vantaggio di ottenere guadagni di mercato quando i prezzi delle azioni salgono e attutire le flessioni con dividendi costanti risulta sempre più allettante. I primi segnali di rallentamento economico, dall'aumento delle insolvenze sulle carte di credito alla crescita delle richieste di sussidi di disoccupazione, evidenziano le sfide più ampie che potrebbero influenzare la spesa dei consumatori e la dinamica complessiva dei mercati.

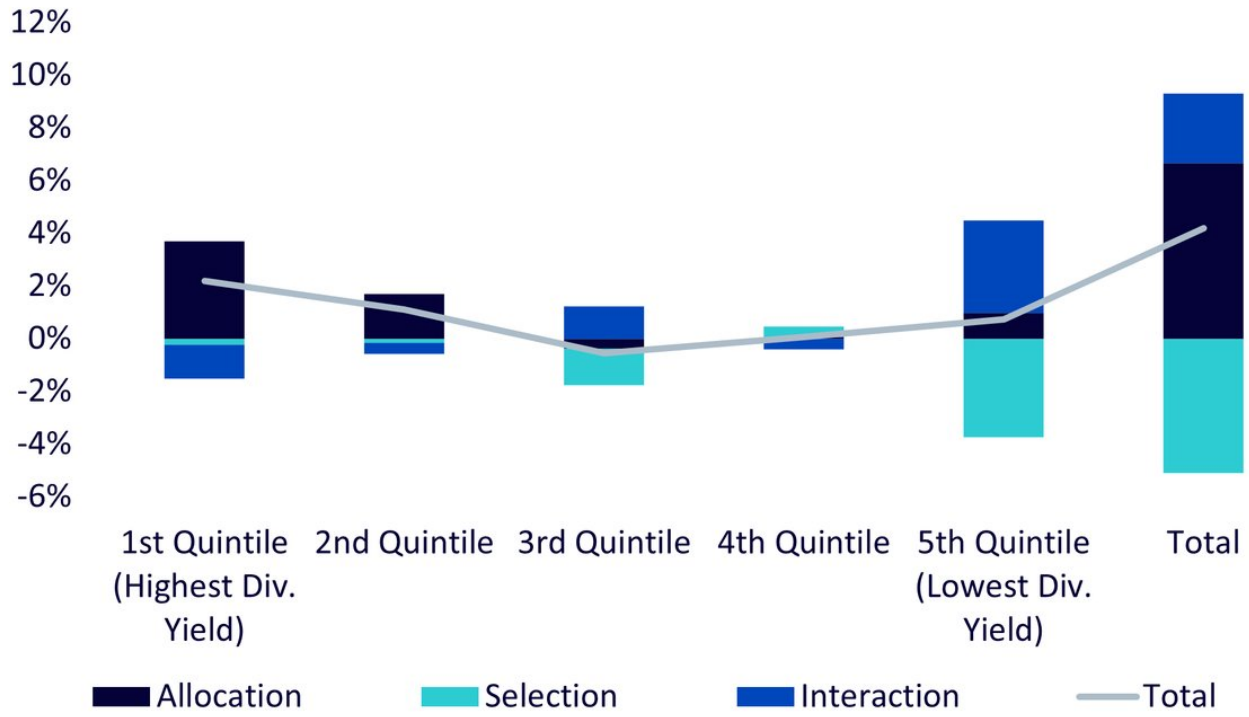
Ridurre il rischio del portafoglio azionario con il fattore dividend

Le due strategie uniche di WisdomTree che includono i dividendi hanno fornito stabilità durante il recente sell-off delle azioni statunitensi. In questo momento, le strategie più difensive e che si concentrano meno sui Magnifici Sette, ma più sui titoli value o dividend, potrebbero rappresentare un'aggiunta utile ai portafogli degli investitori.

- **Strategia 1:** WisdomTree US Equity Income UCITS ETF (DHS) permette di accedere a un portafoglio di azioni statunitensi che pagano dividendi elevati. La strategia si concentra sul 30% dei titoli azionari con il rendimento da dividendi più elevato in un universo di azioni statunitensi da cui quelle di bassa qualità sono già state escluse.
- **Strategia 2:** WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF (DGRA) permette di accedere a un portafoglio di aziende statunitensi di alta qualità che pagano dividendi, selezionando società che distribuiscono dividendi con la migliore classifica combinata di crescita degli utili, ROE e ROA, nell’ambito di un universo di aziende con politiche sui dividendi sostenibili, filtrate secondo i criteri ESG.

Nel trimestre scorso, il WisdomTree US Equity Income Index ha sovraperformato l'S&P 500 Index del 4,2%[1]. Come illustrato nell'attribuzione del rendimento da dividendi, la maggiore allocazione al quintile con il rendimento da dividendi più elevato è stata positiva, con un contributo del 2% alla tracking difference nel trimestre passato.

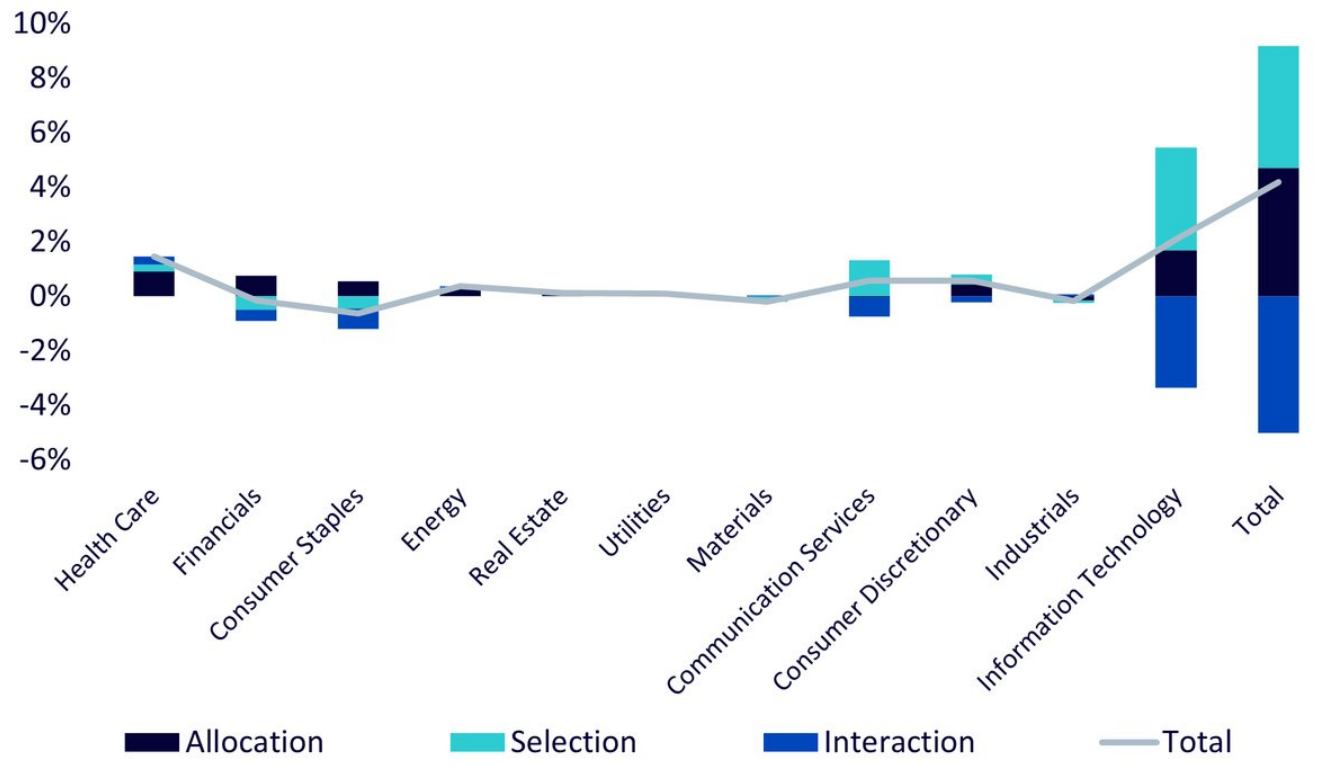
Figura 2: WisdomTree US Equity Income UCITS Index – attribuzione del rendimento da dividendi (da inizio trimestre)



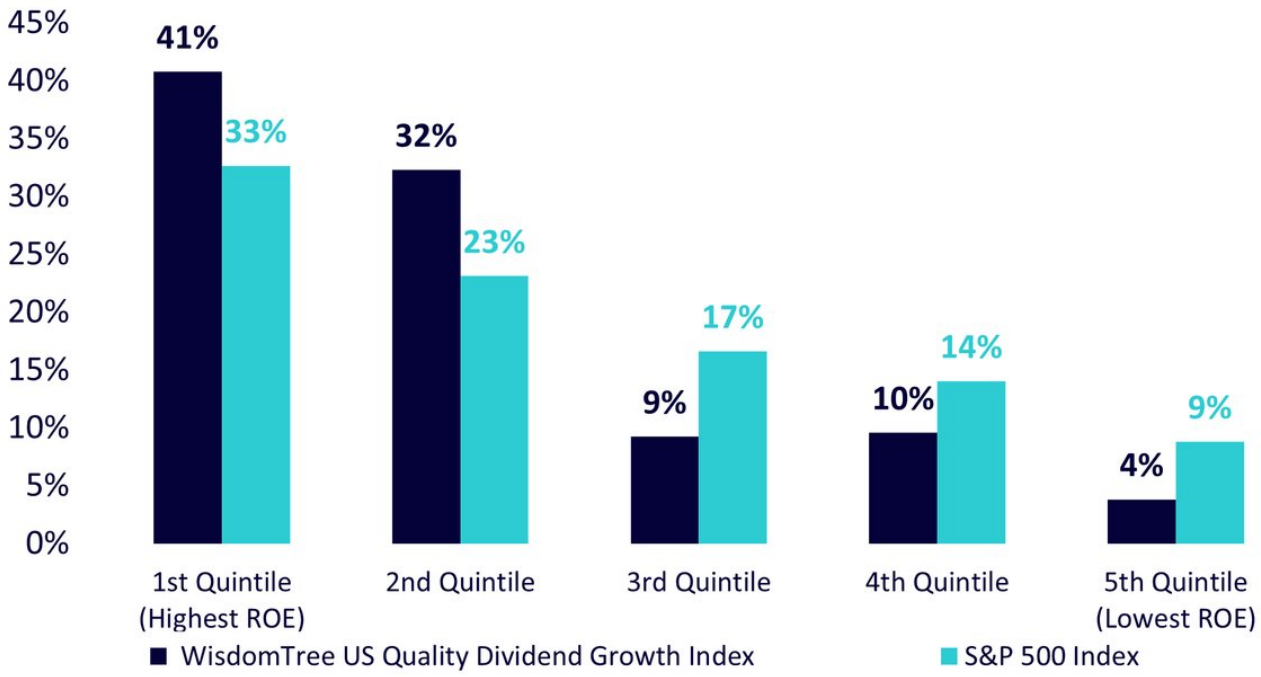
Fonte: FactSet, WisdomTree, dal 31 dicembre 2024 al 28 febbraio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Mentre i titoli dei Magnifici Sette[2] hanno registrato un calo del 6% nel trimestre scorso[3], la selezione dei titoli del WisdomTree US Equity Income Index nel settore dei servizi di comunicazione ha contribuito alla tracking difference dell'1,32% rispetto all'S&P 500 Index. Inoltre, la maggiore allocazione a settori value più ciclici come la sanità, i finanziari e i beni di consumo di prima necessità ha aiutato il WisdomTree US Equity Income UCITS Index a sovraperformare l'S&P 500 Index del 4,2% nel trimestre passato[4].

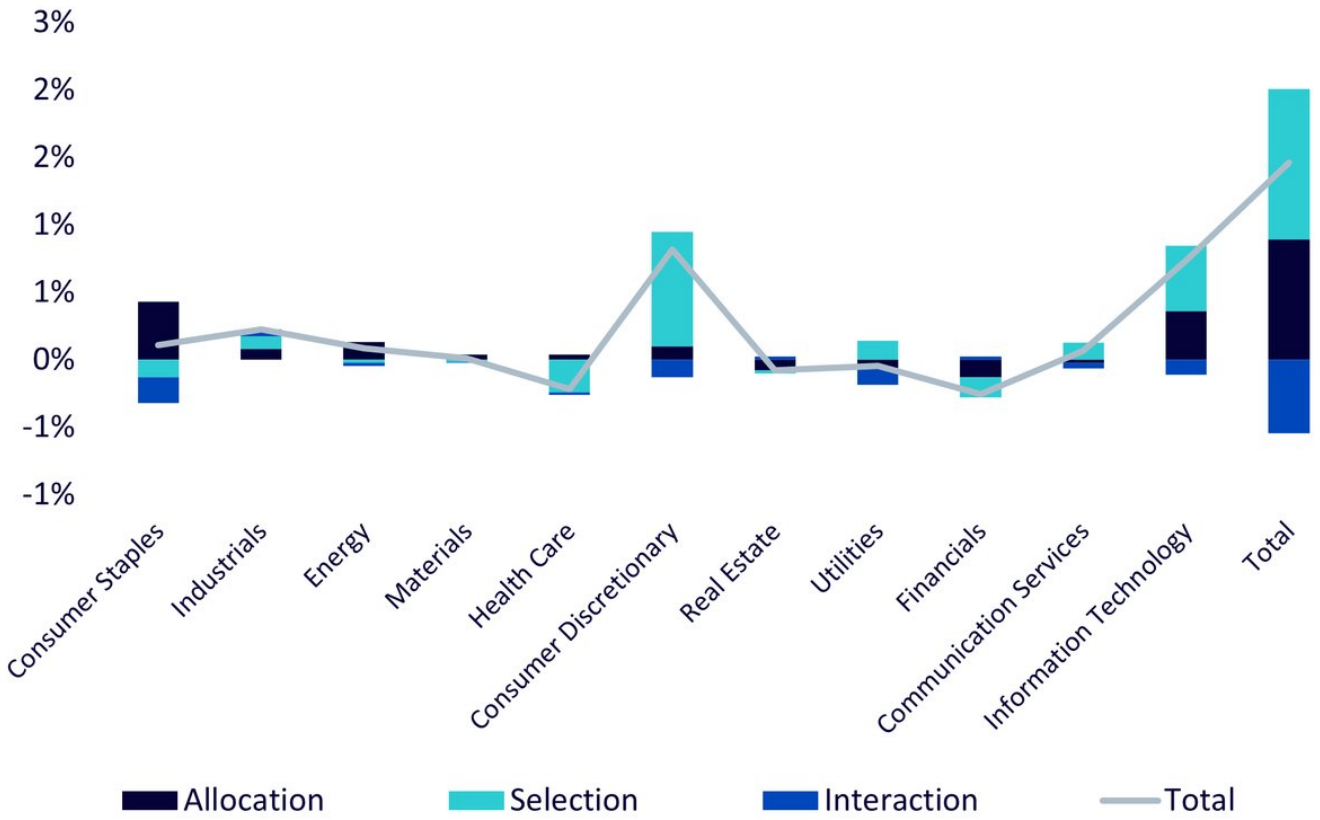
Figura 3: WisdomTree US Equity Income UCITS Index – attribuzione per settore (da inizio trimestre)



WisdomTree crea strategie che mirano a offrire valore aggiunto agli investitori. Il WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF (DGRA) mira a investire in società di alta qualità che distribuiscono dividendi, con redditività e prospettive di crescita superiori alla crescita dei dividendi del mercato. L'allocazione delle ponderazioni è incentrata sui quintili con il ROE più elevato, come illustrato nella Figura 4. Puntando su società che pagano dividendi con metriche di qualità elevate, gli investitori hanno accesso a un portafoglio focalizzato su aziende altamente redditizie e con dividendi in crescita a valutazioni ragionevoli.



Nel trimestre passato, la selezione di titoli del WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS Index nei settori dei beni di consumo discrezionali e dell'informatica ha contribuito alla tracking difference dell'1,3% rispetto all'S&P 500 Index5. Inoltre, la maggiore allocazione verso i beni di consumo di prima necessità e gli industriali ha contribuito alla tracking difference dell'1,1% rispetto all'S&P 500 Index . Nel complesso, nel corso del trimestre passato il WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS Index ha sovraperformato l'S&P 500 Index dell'1,8%.



[1]Andamento medio dei prezzi, FactSet e WisdomTree, dal 31 dicembre 2024 al 28 febbraio 2025.

[2]Per “Magnifici Sette” si intende un gruppo di titoli mega cap: Apple, Alphabet, Microsoft, Amazon.com, Meta Platforms, Tesla e Nvidia.

[3]Bloomberg, dal 31 dicembre 2024 al 28 febbraio 2025.

[4]FactSet, WisdomTree, dal 31 dicembre 2024 al 28 febbraio 2025.

[5]Fonte: FactSet, WisdomTree, dal 31 dicembre 2024 al 28 febbraio 2025.

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.