La “grande rotazione delle azioni” sta finalmente arrivando?

Pubblicato il 24 luglio 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- Il 10 luglio ha segnato il potenziale inizio di una rotazione delle azioni che va a discapito dei Magnifici Sette e a favore del resto del mercato.
- Tale rotazione è sostenuta dagli imminenti tagli dei tassi della Fed, dal divario in termini di crescita degli utili tra i “Magnifici Sette” e il resto del mercato e dal probabile rally delle small cap dopo le elezioni statunitensi.
- La rotazione costringerà gli investitori a ribilanciare i portafogli puntando su una maggiore diversificazione e su portafogli a minore capitalizzazione, come quello proposto nel post.
- Prodotti correlati WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Negli ultimi 18 mesi, i “Magnifici Sette” hanno dominato l’andamento dei mercati e le conversazioni fino allo sfinimento. Per un po' è sembrato che nulla potesse fermare la loro avanzata e che avrebbero continuato a sfidare la gravità per gli anni a venire. Ma nei mercati, come nella vita, nulla è per sempre.

Il 10 luglio, i Magnifici Sette potrebbero finalmente aver incontrato un degno avversario, ovvero un dato forte relativo all’indice dei prezzi al consumo (CPI). Da quando il Bureau of Labor Statistics ha pubblicato un CPI inferiore alle attese, pari al +3% su base annua, e un CPI core del +3,3%, i mercati sembrano aver finalmente cambiato rotta. Nel giro di una settimana, il Russell 2000 è balzato del 9,2%, mentre il Nasdaq ha perso il 4,2%. Nello stesso periodo, l'S&P 500 equal weight ha sovraperformato l'S&P 500 del 4,3%.

Questo allontanamento dai Magnifici Sette a favore delle società a minore capitalizzazione, pur essendo impossibile da prevedere in termini di tempistica o di ampiezza, si prospettava da tempo. **Noi di WisdomTree riteniamo che alcuni catalizzatori si stiano allineando, determinando l'insorgere di un trend più vasto e più lungo in cui il mercato si amplierà e i restanti 493 titoli dell'S&P 500, insieme a quelli small cap, si riprenderanno e inizieranno a rimettersi al passo con i Magnifici Sette.**

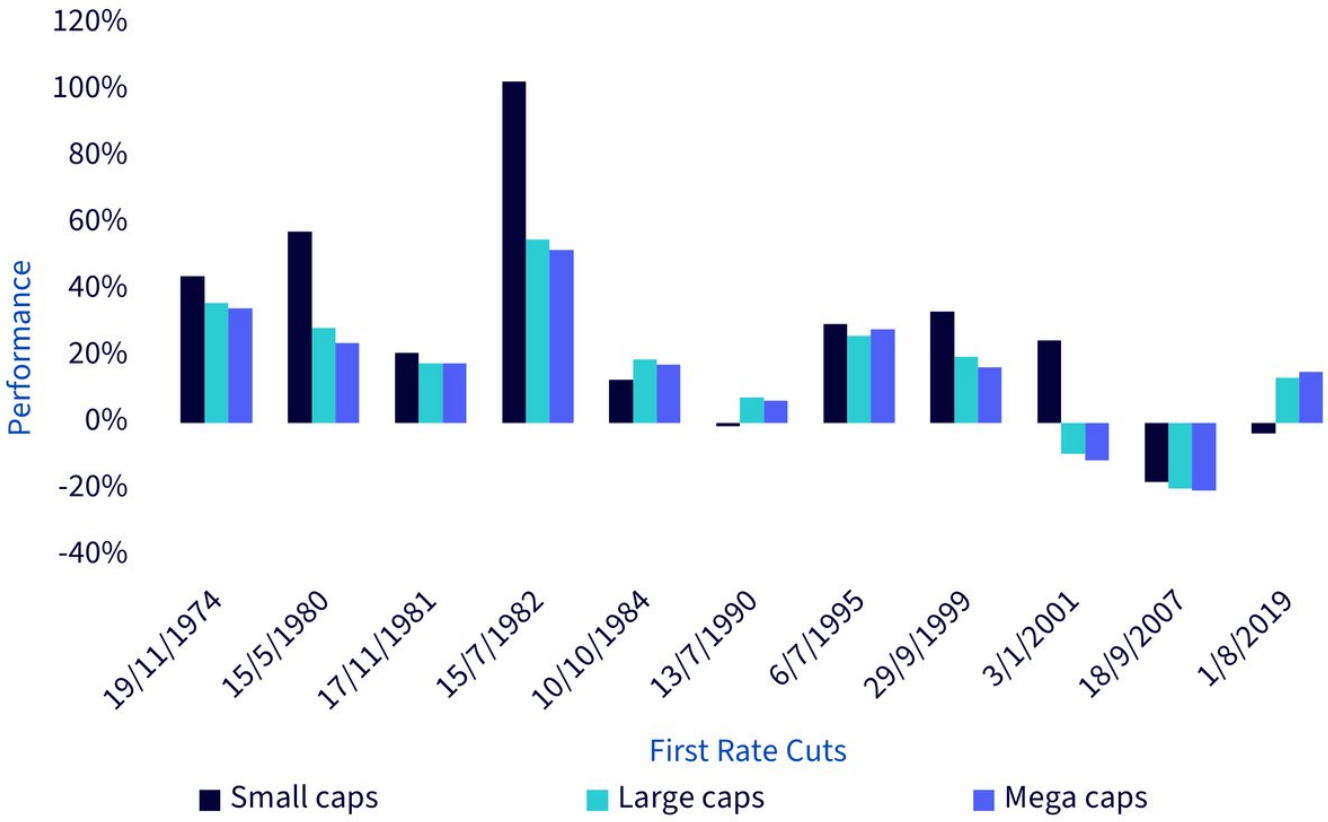
I tagli della Fed sono finalmente alle porte

In primo luogo, la Federal Reserve (la Fed) si sta avviando verso il suo primo taglio dei tassi di interesse a settembre. I mercati hanno interpretato i dati sul PCI di luglio come la conferma finale di cui la Fed aveva

bisogno e hanno reagito di conseguenza. I tagli dei tassi sono economicamente molto vantaggiosi per tutte le aziende e ancora di più per quelle che devono contrarre prestiti a scopo di investimento o che non sono ancora redditizie. In altre parole, tendono ad avvantaggiare maggiormente le società a minore capitalizzazione.

- In nove degli ultimi 11 cicli di riduzione dei tassi (a partire dal 1974), le azioni hanno registrato rialzi nei 12 mesi successivi al primo taglio.
- In sei di questi nove cicli, le small cap hanno sovraperformato le large cap e le mega cap.
- Inoltre, nei due cicli in cui le azioni hanno registrato una performance negativa, le small cap hanno battuto le large cap e persino le mega cap, registrando addirittura rendimenti positivi in uno di questi due casi.

Figura 1: Performance storica nei 12 mesi successivi al primo taglio dei tassi

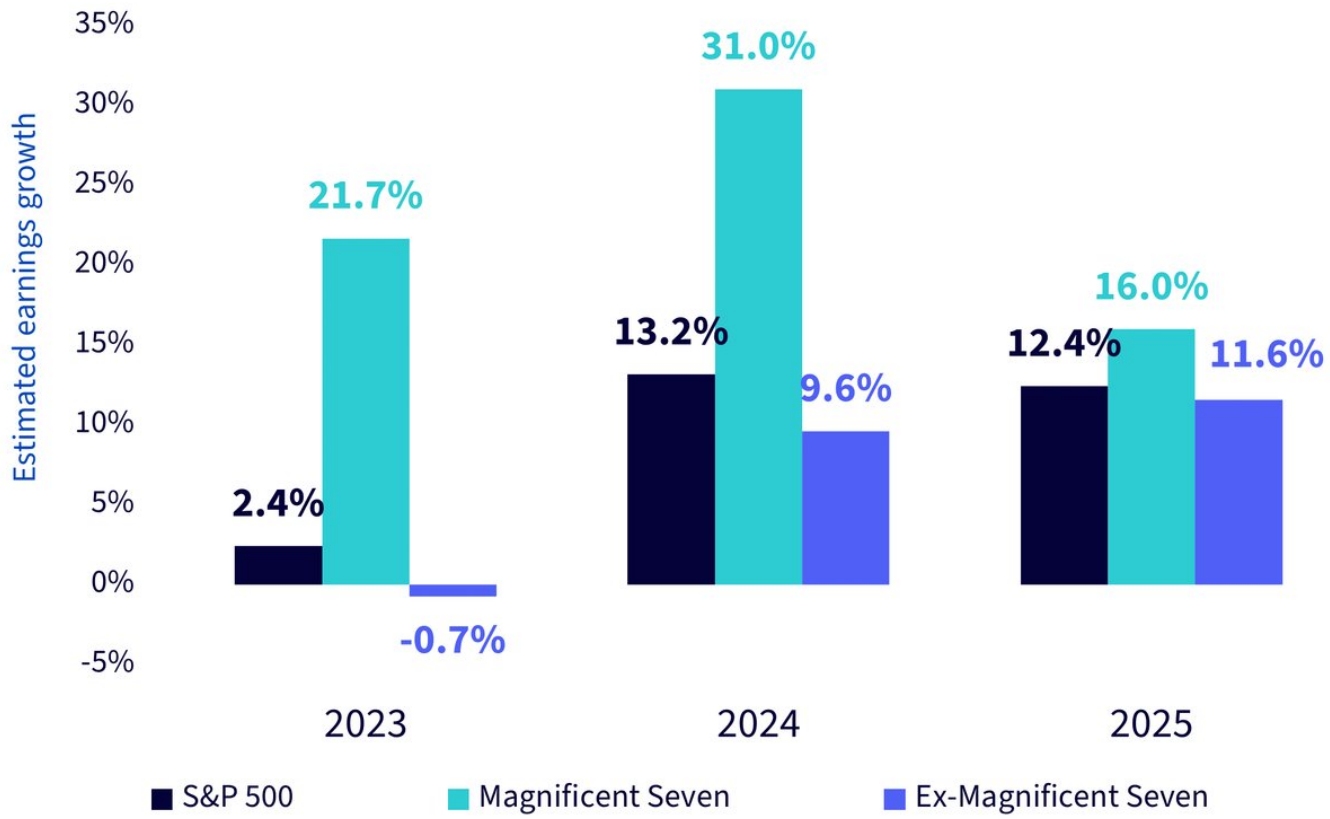


Fonti: WisdomTree e Ken French, dati aggiornati a maggio 2024, ovvero la data per cui sono disponibili gli ultimi dati. Small cap: ultimo 30% del portafoglio. Large cap: primo 30% del portafoglio. Mega cap: primo 10% del portafoglio. Mercato: tutte le aziende incluse nel CRSP costituite negli Stati Uniti e quotate sulla NYSE, AMEX o NASDAQ. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il divario tra gli utili si sta finalmente riducendo

In secondo luogo, il divario riguardante le aspettative di crescita degli utili tra i "Magnifici Sette" e il resto del mercato si ridurrà significativamente verso la fine dell'anno. Sebbene i Magnifici Sette abbiano registrato una crescita degli utili molto più elevata nel 2023 e nella prima metà del 2024, il resto del mercato sta recuperando terreno. Le stime per i due gruppi nel quarto trimestre del 2024 e nel 2025 sono sostanzialmente simili. Questo dovrebbe offrire l'opportunità ai titoli che esulano dalle sette mega cap di cogliere l'attenzione degli investitori e recuperare.

Figura 2: Crescita degli utili per le azioni statunitensi

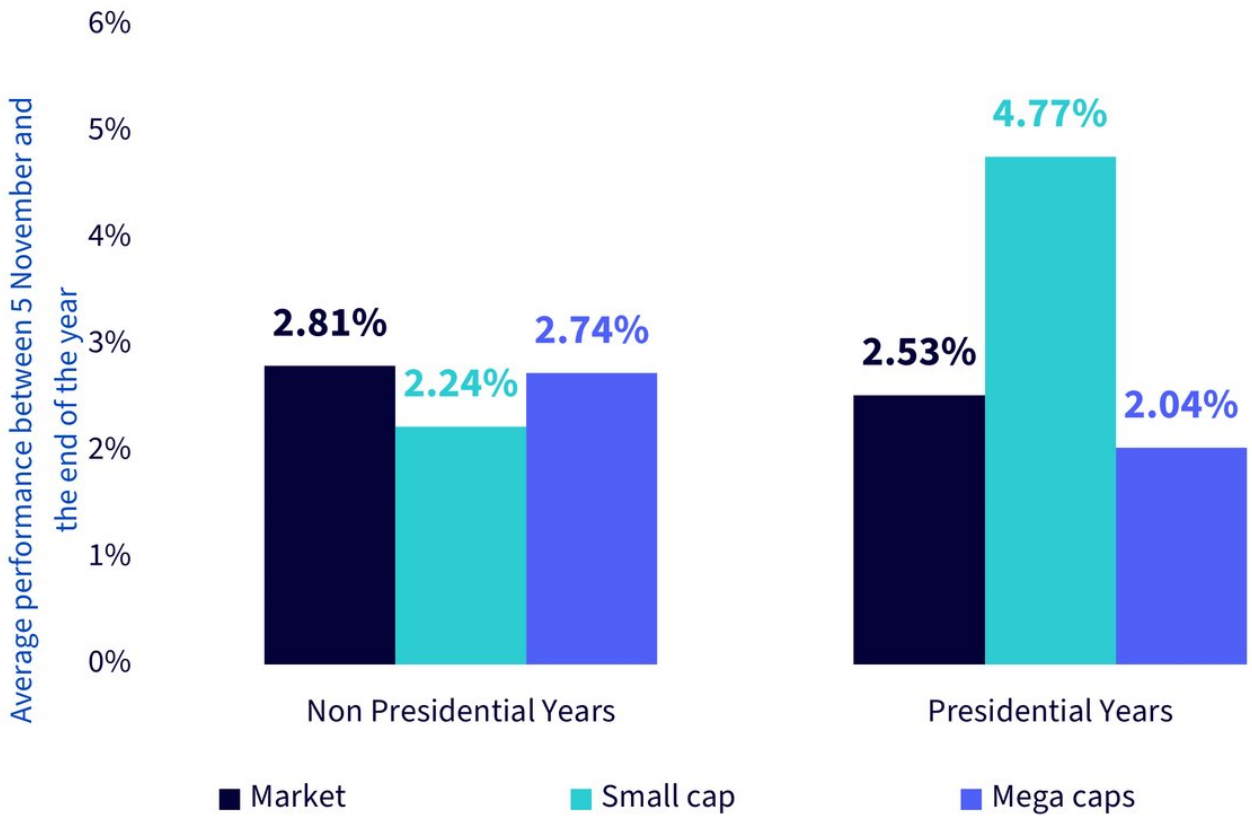


Fonti: WisdomTree, FactSet. Alla fine di giugno 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Le elezioni presidenziali statunitensi e il rally di fine anno delle small cap

Infine, l'incertezza provocata dalle elezioni presidenziali statunitensi tende a gravare sul mercato. Storicamente, una volta conosciuti i risultati delle elezioni, l'incertezza diminuisce generando molto spesso un rally delle small cap negli ultimi mesi dell'anno. La Figura 3 mostra che, dopo le ultime 15 elezioni, le small cap hanno guadagnato in media il 4,77% fino alla fine dell'anno, ottenendo invece solo il 2,24% negli anni senza elezioni. In media, le small cap hanno battuto il mercato negli anni delle elezioni presidenziali, mentre le mega cap hanno sottoperformato.

Figura 3: Performance media dei titoli azionari statunitensi negli anni elettorali e in quelli non elettorali



Fonti: WisdomTree e Ken French, dati aggiornati a maggio 2024, ovvero la data per cui sono disponibili gli ultimi dati. Small cap: ultimo 30% del portafoglio. Large cap: primo 30% del portafoglio. Mega cap: primo 10% del portafoglio. Mercato: tutte le aziende incluse nel CRSP costituite negli Stati Uniti e quotate sulla NYSE, AMEX o NASDAQ. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Adattare i portafogli azionari alla potenziale grande rotazione

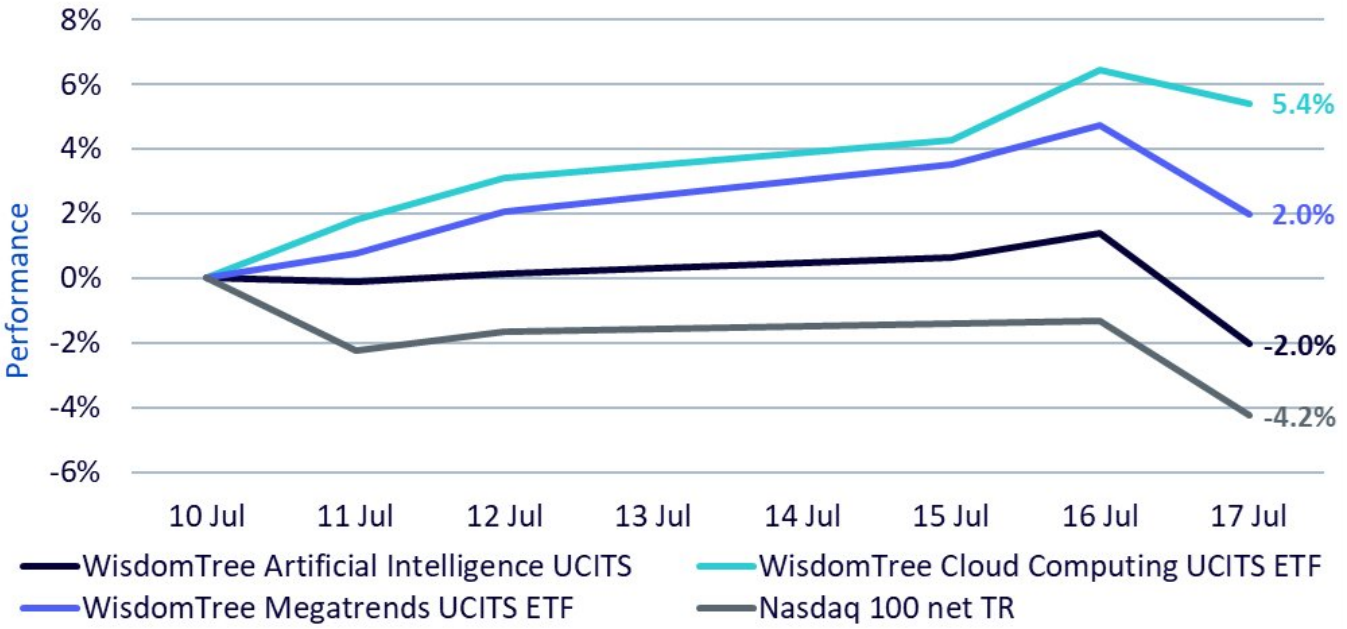
Considerando l'evoluzione delle condizioni di mercato, gli investitori potrebbero dover prendere in considerazione la possibilità di modificare il proprio posizionamento azionario andando oltre le mega cap e i Magnifici Sette. Tre dei potenziali cambiamenti potrebbero essere:

1. modificare gli investimenti nel tema dell'intelligenza artificiale (IA), passando dal concentrarsi esclusivamente su Nvidia e i semiconduttori a società più piccole e pure-play, in particolare quelle che si occupano di software. Negli ultimi otto mesi, questa parte del mercato dell'IA ha sofferto rispetto ai semiconduttori, ma la performance della scorsa settimana ha dimostrato che il loro potenziale potrebbe risvegliarsi. Ad esempio, il WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF, che si concentra sulle società pure-play che tendono a trarre la maggior parte dei loro ricavi dall'IA, ha registrato una sovraperformance del 2,2% nell'ultima settimana rispetto al Nasdaq 100[1]. Inoltre, ha sovraperformato il Nasdaq Global AI and Big Data index, incentrato sulle mega cap, dell'1,6% nel periodo[1]. Tale rotazione verso il software potrebbe favorire anche Cloud e Sicurezza informatica. Il WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF è balzato del 5,4% nell'ultima settimana, battendo il Nasdaq 100 di quasi il 10%[1];

2. modificare gli investimenti azionari core statunitensi e globali, passando dalle strategie fortemente incentrate sui Magnifici Sette a strategie più diversificate. Le società di alta qualità e con dividendi in crescita tendono a offrire una buona capacità di cogliere i rialzi e di difendersi nei periodi di incertezza. Questo potrebbe aiutare gli investitori a superare l'incertezza dei prossimi mesi e a beneficiare della rotazione azionaria. Il WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF e il WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF hanno entrambi sovraperformato i loro benchmark ponderati per la capitalizzazione di mercato, facendolo rispettivamente dell'1,4% e dell'1,6% dal 10 luglio 2024[1];

3. riavviare l'investimento in società a minore capitalizzazione in un'ottica tematica. Il WisdomTree Megatrends UCITS ETF offre un portafoglio diversificato di società tematiche a minore capitalizzazione e pure-play, che si concentra su 16 temi (dall'IA all'Energia pulita, passando per le Tecnologie sanitarie e l'Invecchiamento della popolazione). Con meno del 5% investito nei Magnifici Sette e un'esposizione alle large cap inferiore al 50%, questo ETF è in grado di offrire un'elevata crescita strutturale e un'esposizione alla rotazione azionaria a valutazioni comunque inferiori a quelle delle mega cap tecnologiche. Dal 10 luglio 2024, l'ETF ha sovraperformato il Nasdaq 100 del 6,22%[1].

Figura 4: Gli ETF tematici di WisdomTree beneficiano della rotazione azionaria



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal 10 al 17 luglio 2024. In USD. Tutti gli indici sono TR. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

[1] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal 10 al 17 luglio 2024. In USD. Tutti gli indici sono TR. **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. 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.

Il presente documento pone a confronto alcuni prodotti finanziari secondo quanto contenuto nel relativo prospetto e/o sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, alcune delle quali sono state predisposte da terzi. Sebbene tali fonti siano ritenute accurate alla data di pubblicazione, WisdomTree non garantisce né conferma in altro modo l'accuratezza o la correttezza delle informazioni ivi contenute e qualsiasi informazione o opinione relativa ai prodotti descritti può cambiare nel tempo. Eventuali terze parti utilizzate per reperire le informazioni contenute nel presente documento non forniscono garanzie o rivendicano diritti di alcun tipo in relazione a tali dati. Gli investitori dovrebbero leggere il prospetto e altri documenti di offerta applicabili per ciascun prodotto e considerare attentamente gli obiettivi di investimento, i rischi, gli oneri e le spese prima di investire.

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.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

Nasdaq® e Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sono marchi commerciali registrati di Nasdaq, Inc. (denominata congiuntamente alle sue affiliate come “Società”) e sono concessi in licenza d'uso a WisdomTree Management Limited. La Società non garantisce la legittimità o adeguatezza di WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (il “Fondo”). Le azioni del Fondo non sono emesse, sostenute, vendute o promosse dalla Società. LA SOCIETÀ NON FORNISCE GARANZIE E DECLINA QUALSIVOGLIA RESPONSABILITÀ CON RIFERIMENTO AL FONDO.

WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF

Nasdaq® è marchio commerciale registrato di Nasdaq, Inc. (denominata congiuntamente alle sue affiliate come “Società”) e sono concessi in licenza d'uso a WisdomTree Management Limited. La Società non garantisce la legittimità o adeguatezza di WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (il “Fondo”). Le azioni del Fondo non sono emesse, sostenute, vendute o promosse dalla Società. LA SOCIETÀ NON FORNISCE GARANZIE E DECLINA QUALSIVOGLIA RESPONSABILITÀ CON RIFERIMENTO AL FONDO.

Le informazioni contenute nel BVP Nasdaq Emerging Cloud Index sono fornite esclusivamente a scopo informativo e di discussione e non intendono essere, e non devono essere considerate o interpretate come, una raccomandazione per una transazione o un investimento o un'operazione finanziaria, fiscale, di investimento o altro tipo di consulenza di qualsiasi natura da parte di Bessemer Venture Partners (“BVP”). BVP non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione in merito a tali informazioni o dati presentati in tali materiali. BVP e/o i veicoli di investimento collettivo che gestisce, nonché i soggetti e le entità affiliate a tali veicoli, potrebbero acquistare, vendere o detenere titoli di (a) emittenti che sono componenti periodicamente e in qualsiasi momento di BVP Nasdaq Emerging Cloud Index o (b) il Fondo stesso, anche prima o dopo l'aggiunta o la rimozione di un emittente dal BVP Nasdaq Emerging Cloud Index.

Le informazioni attribuibili a BVP sono fornite esclusivamente a scopo informativo e di discussione e non intendono essere, e non devono essere considerate o interpretate come, una raccomandazione per una transazione, un investimento o un'operazione finanziaria, fiscale, di investimento o altro tipo di consulenza di qualsiasi natura da parte di BVP. BVP non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione in merito a tali informazioni o dati presentati in tali materiali.

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.