Il Nasdaq-100 è la miglior proxy per i titoli growth?

Pubblicato il 17 aprile 2024

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Il WisdomTree Quality Growth UCITS Index rappresenta una possibile proxy della crescita del mercato statunitense rispetto ad altre strategie che selezionano i titoli in base alla capitalizzazione di mercato e alla borsa di quotazione.
- Il WisdomTree Quality Growth UCITS Index adotta un approccio olistico alla costruzione dell'indice, selezionando i titoli in base ai fondamentali.
- I primi cinque titoli non coincidenti del WisdomTree Quality Growth UCITS Index hanno storicamente registrato una crescita media stimata e una crescita media delle vendite nettamente superiori rispetto ai primi cinque titoli non coincidenti del Nasdaq-100 Index.

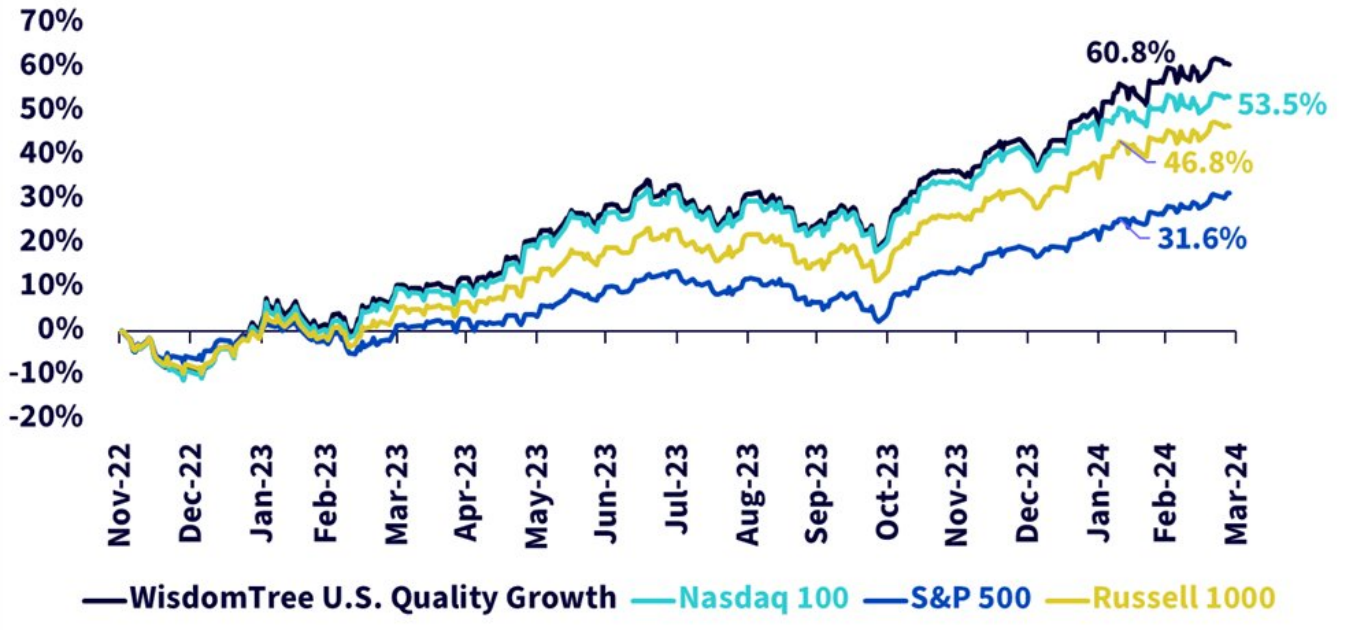
Il Nasdaq-100 Index è considerato da molti il benchmark di riferimento per il fattore growth.

La metodologia è semplice: vengono selezionate le 100 maggiori società non finanziarie per capitalizzazione di mercato quotate sul Nasdaq Exchange. I titoli sono ponderati in base alla capitalizzazione di mercato modificata.

Uno dei possibili svantaggi di questa semplicità per un benchmark growth è che le società mature e con una crescita lenta possono rientrare nell'indice per via dell'assenza di criteri di selezione basati sui fondamentali.

A nostro avviso, WisdomTree è riuscita a creare un modo migliore per cogliere la crescita: il WisdomTree U.S. Quality Growth Index. Dal suo lancio, avvenuto verso la fine del 2022, ha sovraperformato il Nasdaq-100 rivolgendosi in modo più diretto alle società in forte crescita e ad alta redditività.

Rendimenti totali cumulati dell'indice dal 30 novembre 2022



Fonte: WisdomTree, Russell, Nasdaq, S&P, 30/11/2022 - 29/03/2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

I rendimenti del WisdomTree U.S. Quality Growth Index e del Nasdaq-100 hanno beneficiato, come ovvio, di un contesto di mercato positivo per la crescita negli ultimi 16 mesi.

La versione UCITS dell'indice di cui parliamo di seguito, denominata WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS Index, replica fedelmente il WisdomTree U.S. Quality Growth Index, con un tracking error di appena lo 0,2%.

Il WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS Index si ricostituisce su base semestrale a giugno e dicembre, rinnovando la sua esposizione a società con caratteristiche di elevata redditività e crescita relativamente ai fondamentali. Il Nasdaq-100 Index, invece, si ricostituisce una volta all'anno.

Come il Nasdaq-100, anche l'indice di WisdomTree seleziona 100 titoli. Questi condividono 37 titoli con un punteggio relativo alle partecipazioni in comune (o sovrapposizione) del 58%.

Sovrapposizione delle partecipazioni del WisdomTree U.S. Quality Growth Index e del Nasdaq-100 Index (benchmark)

Fonte: WisdomTree, Nasdaq, al 29/03/2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice.**

Per illustrare l'enfasi posta sulle caratteristiche di crescita degli utili/delle vendite dell'indice di WisdomTree e la differenza rispetto all'approccio tradizionale, nel grafico seguente sono evidenziate due serie di società:

- **Punti celesti:** le cinque maggiori partecipazioni nel WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS Index che non sono incluse nel Nasdaq-100 poiché quotate sul New York Stock Exchange:
    - Mastercard, Visa, UnitedHealth Group, Blackstone, ServiceNow.
- Mastercard, Visa, UnitedHealth Group, Blackstone, ServiceNow.
- **Punti blu:** Le cinque maggiori partecipazioni nel Nasdaq-100 che non sono incluse nel WisdomTree U.S. Quality Growth Index a causa di criteri di redditività/crescita:
    - Costco Wholesale, PepsiCo, Cisco Systems, T-Mobile US, Intel.
- Costco Wholesale, PepsiCo, Cisco Systems, T-Mobile US, Intel.

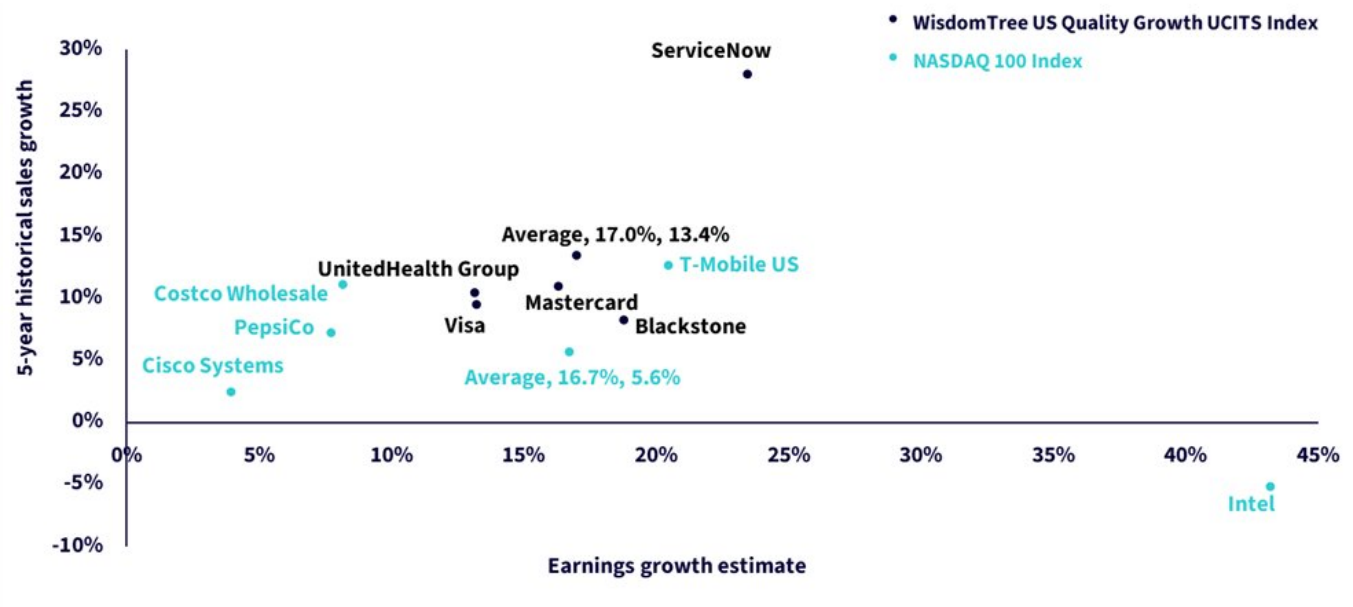
Alcune osservazioni tratte da questa illustrazione:

- Al 29 marzo 2024, la crescita media degli utili e delle vendite delle società incluse nell'indice di WisdomTree ma escluse dal Nasdaq-100 è rispettivamente del 17,0% e del 13,41%. La standard deviation della crescita degli utili di queste società è di appena il 3,8%.

- Al 29 marzo 2024, la crescita media degli utili e delle vendite delle società incluse nel Nasdaq-100 ma escluse dall'indice di WisdomTree è rispettivamente dell'16,7% e del 5,6%. La standard deviation della crescita degli utili di queste società è molto più alta, pari al 14,4%.

- ServiceNow, una società con una capitalizzazione di mercato di oltre 150 miliardi di dollari, è un buon esempio del tipo di società in rapida crescita esclusa dal Nasdaq-100 a causa della sua quotazione sul NYSE: negli ultimi cinque anni ha registrato una crescita annualizzata delle vendite del 28% e gli analisti prevedono una crescita degli utili di oltre il 20% nei prossimi anni[1].
- Cisco Systems, invece, ha registrato una crescita annualizzata delle vendite di appena il 4% e gli analisti prevedono una crescita futura degli utili inferiore al 5%. Sebbene non sia un'azienda in crescita in base alle tradizionali metriche basate sui fondamentali, la società è inclusa nel Nasdaq-100 per via della sua capitalizzazione di mercato e della sua quotazione sul Nasdaq[2].

Caratteristiche di crescita



Fonte: WisdomTree, Nasdaq, FactSet, al 29/03/2024. Stima di crescita degli utili basata sulle stime mediane di crescita degli utili degli analisti nel prossimo periodo di 1-3 anni. I punti blu si riferiscono alle società incluse nel Nasdaq 100 che non rientrano nel WisdomTree U.S. Quality Growth Index. I punti celesti si riferiscono alle società incluse nel WisdomTree U.S. Quality Growth Index che non rientrano nel Nasdaq 100. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione: un approccio diverso alla crescita con il WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS Index

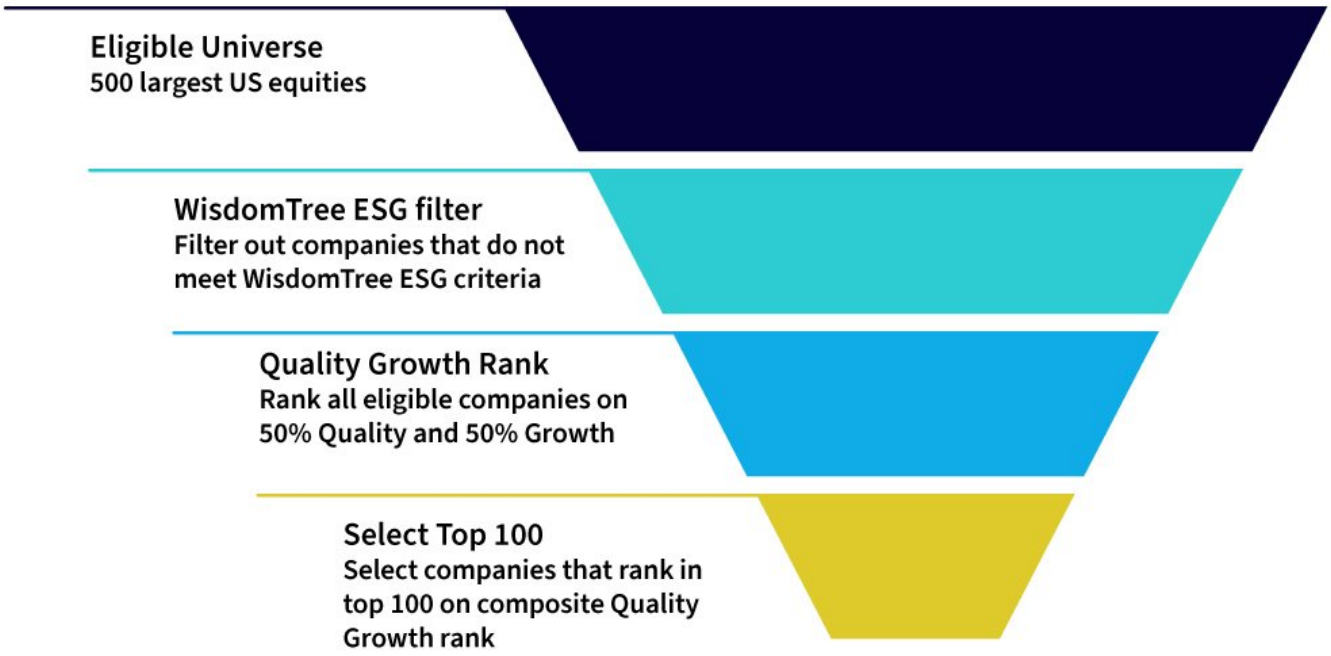
Il WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS Index è ponderato in base alla capitalizzazione di mercato e comprende società che presentano determinate caratteristiche di qualità e crescita. Le prime 500 società statunitensi che soddisfano i criteri ESG di WisdomTree e che sono quotate su una delle principali borse statunitensi per capitalizzazione di mercato sono classificate in base a un punteggio composito di due fattori fondamentali: crescita e qualità (equiponderati).

L'Indice è composto dalle 100 società statunitensi (il primo quintile) con i punteggi compositi 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'EBITDA[3] 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.

Processo di investimento



Rebalance frequency/weighting/caps
Semi-annual rebalance (June and December) Market-Cap weighted Individual Security Caps (15%)

Conclusione

Riteniamo che adottando un approccio più olistico alla costruzione del portafoglio dell'indice, con una selezione basata sui fondamentali, il WisdomTree Quality Growth UCITS Index possa fornire agli investitori una migliore proxy della crescita. Questo approccio consente all'indice di WisdomTree di essere esposto ai titoli di alta qualità e con una crescita elevata nel portafoglio e di evitare titoli speculativi che potrebbero subire maggiori ribassi.

[1] Fonte: WisdomTree, Nasdaq, FactSet, al 29/03/2024.
[2] Fonte: WisdomTree, Nasdaq, FactSet, al 29/03/2024.
[3] 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. 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.