Uno sguardo ai fattori azionari nel 1o trimestre del 2024 con WisdomTree

Pubblicato il 24 aprile 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- Quality e Growth hanno mantenuto un andamento positivo nel 1° trimestre, anche se la vittoria è tornata a Momentum, che ha registrato una sovraperformance a due cifre negli Stati Uniti e a livello globale
- Per il secondo trimestre consecutivo, i mercati azionari sono andati alla grande. Con il miglioramento dell'ampiezza del mercato, questo potrebbe essere un buon segno per i prossimi mesi
- Sulla scia di risultati solidi e nonostante la forte performance, i titoli azionari statunitensi sono diventati più convenienti
- Prodotti correlati WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR, WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF Scopri di più

Il 2024 è cominciato in bellezza, con i mercati azionari globali che hanno guadagnato l'8,9%[1]. Inizialmente l'attenzione si è concentrata sull'intelligenza artificiale, il suo potenziale di crescita e il relativo impatto sulla redditività delle aziende. Tuttavia, con la pubblicazione di dati economici migliori del previsto negli Stati Uniti, in Europa e in Cina, la fiducia del mercato è cresciuta, portando a un ampliamento regionale del mercato toro. L'Europa ha chiuso con un rialzo del 7,6%[1], molto vicino al 10,3%[1] degli Stati Uniti. L'unico punto debole continua a essere l'Asia, con i mercati emergenti che hanno registrato un rendimento di appena il 2,4%[1].

Questa puntata della WisdomTree Quarterly Equity Factor Review mira a far luce sul comportamento dei fattori azionari durante il 1o trimestre e sull'impatto che lo stesso può aver avuto sui portafogli degli investitori.

- Nel complesso, Quality e Growth hanno continuato a ottenere buoni risultati nei mercati sviluppati. Tuttavia, Momentum si è imposto, registrando una sovraperformance a due cifre negli Stati Uniti e a livello globale.

- Small Cap ha sofferto per il rinvio dei tagli dei tassi e, dopo un 4° trimestre forte, ha registrato la sottoperformance più profonda nel 1° trimestre.
- High Dividend, Value e Min Volatility hanno continuato a soffrire.
- Nei mercati emergenti, Momentum è stato ancora una volta forte, ma Growth ha fatto da apripista, con i titoli Tech e le aziende della new economy tra i maggiori beneficiari di notizie economiche migliori del previsto.

Performance in primo piano: la corsa al rialzo continua nel 1° trimestre

Nel 1° trimestre l'MSCI World (+8,9%) e l'MSCI USA (+10,3%) hanno continuato a registrare una performance molto forte. L'impatto dei megatrend legati all'IA ha continuato a farsi sentire, con Nvidia che, ad esempio, ha guadagnato l'82,5% nel corso del trimestre; tuttavia, è sul fronte economico che si sono registrate le maggiori novità. L'economia degli Stati Uniti è rimasta molto solida, determinando il rinvio dei tagli dei tassi, che avverranno più avanti nel corso dell'anno. I dati economici di Europa e Cina, pur non essendo sorprendenti, hanno superato le aspettative, generando una performance positiva anche in questi mercati.

Complessivamente, tale situazione ha portato a un miglioramento dell'ampiezza del mercato. Ad esempio, solo quattro dei Magnifici Sette hanno battuto l'S&P 500 nel trimestre in questione e solo Nvidia e Meta hanno registrato una sovraperformance significativa. L'impatto sui fattori è stato altrettanto evidente, con un trimestre difficile in cui molti hanno sottoperformato, subendo anche una certa rotazione.

- Nei mercati sviluppati globali, Growth e Quality hanno continuato a sovraperformare, fatta eccezione per l'Europa, dove Quality non è andato altrettanto bene.
- Momentum è stato il fattore più forte nel trimestre, sovraperformando in tutte le regioni e registrando una sovraperformance a due cifre negli Stati Uniti e a livello globale.
- Le sorti di Small Cap sono radicalmente cambiate, passando dall'essere il fattore migliore nel 4° trimestre a quello peggiore nel 1°.
- Complessivamente, nei mercati sviluppati High Dividend, Min Volatility e Value hanno registrato le maggiori sottoperformance.
- Nei mercati emergenti, Momentum è stato ancora una volta forte, ma Growth ha fatto da apripista, con i titoli Tech e le aziende della new economy tra i maggiori beneficiari di notizie economiche migliori del previsto.

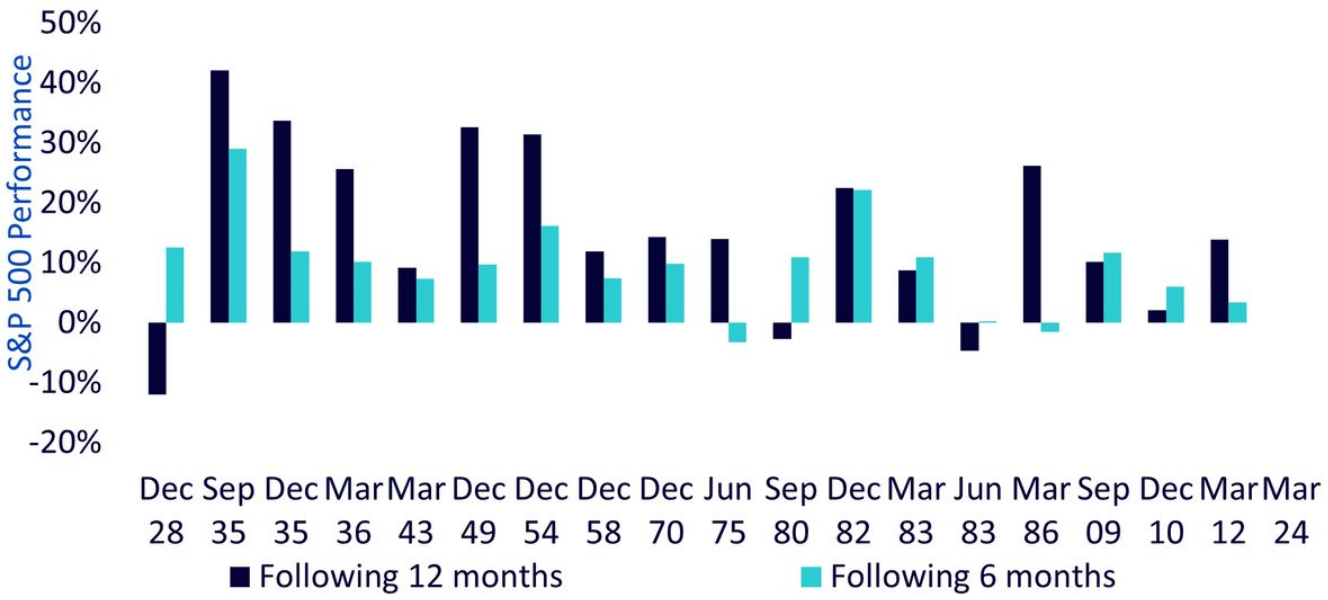
Figura 1: Sovraperformance dei fattori azionari nel 1o trimestre del 2024 in tutte le regioni

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal 31 dicembre 2023 al 31 marzo 2024. Calcolato in USD per tutte le regioni, a eccezione dell'Europa dove i calcoli sono effettuati in EUR. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

L'ampiezza del mercato sta migliorando: un segnale positivo per l'attuale mercato toro

Nel 1° trimestre, i titoli azionari statunitensi hanno registrato un rendimento a due cifre per la seconda volta consecutiva. Sebbene possa sembrare un evento da poco nel contesto del rally degli ultimi 18 mesi, in realtà è piuttosto raro. Dal 1927, è solo la diciannovesima volta che questo avviene (ossia il 5% delle volte). È interessante notare che la performance nei sei mesi successivi è stata positiva 16 volte su 18, mentre quella nei 12 mesi seguenti lo è stata 15 volte su 18.

Figura 2: Performance dell'S&P 500 dopo 2 trimestri consecutivi di rendimenti a due cifre

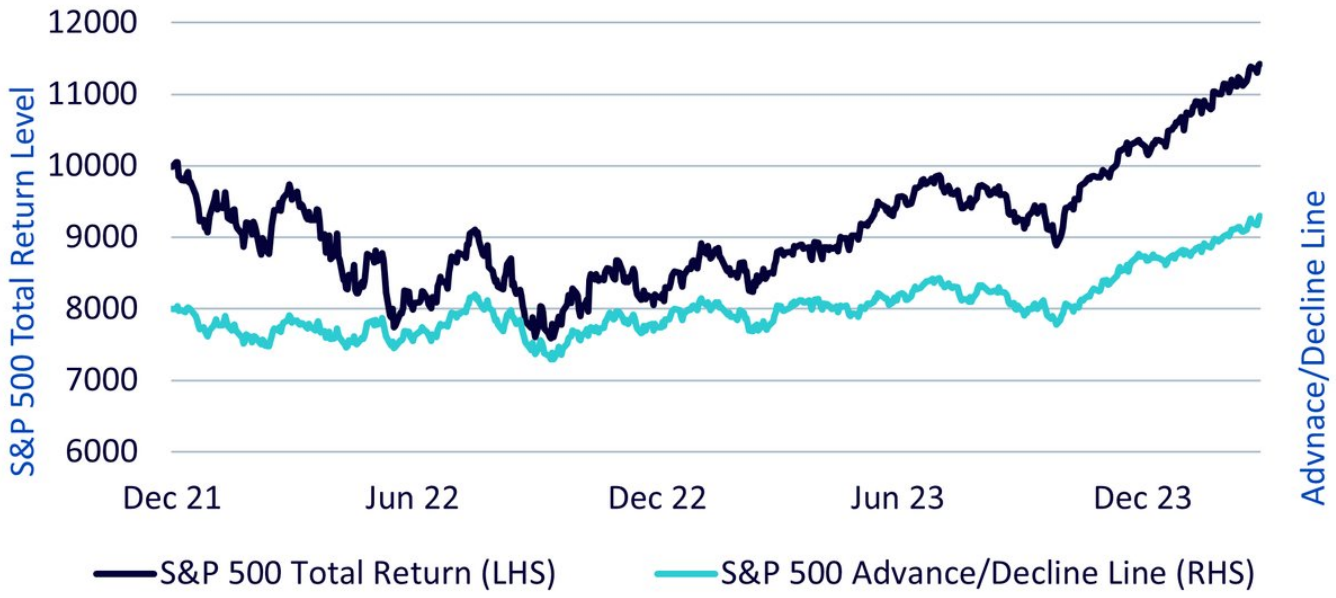


Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal 30 dicembre 1927 al 31 marzo 2024. Calcolata in USD. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Gli investitori si sono concentrati sulla ristrettezza del mercato dall'inizio del 2023 e sull'emergere della narrativa dei "Magnifici Sette". Come discusso in precedenza, il 1° trimestre ha mostrato una divergenza nella performance di queste sette mega cap, con Tesla e Apple caratterizzate da una certa debolezza. Per valutare l'evoluzione dell'ampiezza del mercato nel trimestre, nella Figura 3 osserviamo la linea di avanzamento/declino per l'S&P 500.

La linea di avanzamento/declino è un indicatore cumulativo. Si calcola sommando la differenza tra il numero di azioni che avanzano e quelle in declino su base giornaliera. Quindi, l'indicatore sale quando il numero di azioni che avanzano è maggiore di quello delle azioni in declino, consentendo agli investitori di valutare l'ampiezza del mercato. In un mercato in rialzo, se l'indicatore sale significa che il mercato è ampio e che la maggior parte delle azioni sta salendo con il mercato. Se l'indicatore è in ribasso, invece, indica che a guidare il mercato al rialzo è solo una minoranza di azioni, segnalando la ristrettezza e la potenziale debolezza del rally.

Figura 3: Linea di avanzamento/declino per l’S&P 500



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal 31 dicembre 2021 al 31 marzo 2024. Calcolata in USD. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

La figura 3 mostra chiaramente che dalla fine del 2023 l'ampiezza del mercato è migliorata e l'attuale mercato toro gode ora di un buon sostegno.

Nel 1° trimestre, le valutazioni negli Stati Uniti si sono ridotte

Nel 1° trimestre del 2024, i mercati sviluppati sono diventati in generale più costosi. Tuttavia, i titoli Small Cap e Growth sono diventati più convenienti. I fattori che hanno determinato tali movimenti sono però diversi. Le valutazioni degli Small Cap sono diminuite a causa della performance negativa, mentre il calo delle valutazioni dei titoli Growth è stato determinato dall'aumento degli utili.

Negli Stati Uniti, la maggior parte delle valutazioni è diminuita, a eccezione dei titoli Value e High Dividend. Al contrario, in Europa quasi tutte sono aumentate.

Figura 4: Evoluzione storica dei rapporti prezzo/utili dei fattori azionari

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Aggiornata al 31 marzo 2024. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Prospettive per il 2oT del 2024

Le economie hanno mostrato una grande solidità e, sebbene il motto "più alti più a lungo" proseguirà oltre le aspettative, i tagli dei tassi sono in arrivo. Le condizioni monetarie più favorevoli, unite al miglioramento delle economie e all'ampliamento dei mercati, dovrebbero continuare a favorire i mercati azionari. Tuttavia, con le valutazioni a livelli relativamente elevati e le elezioni presidenziali statunitensi alle porte, i rischi sono sempre in agguato. Un approccio equilibrato all'investimento azionario, che combini la partecipazione ai rialzi con la protezione dai ribassi, potrebbe rimanere una scelta sicura per gli investitori.

Il mondo è rappresentato dall'MSCI World net TR Index. Gli Stati Uniti sono rappresentati dall'MSCI USA net TR Index. L'Europa è rappresentata dall'MSCI Europe net TR Index. I mercati emergenti sono rappresentati dall'MSCI Emerging Markets net TR Index. Minimum Volatility è rappresentato dall'MSCI Min Volatility net total return index. Quality è rappresentato dall'MSCI Quality net total return index.

Momentum è rappresentato dall'MSCI Momentum net total return index. High Dividend è rappresentato dall'MSCI High Dividend net total return index. Size è rappresentato dall'MSCI Small Cap net total return index. Value è rappresentato dall'MSCI Enhanced Value net total return index. WisdomTree Quality è rappresentato dal WisdomTree Quality Dividend Growth Index.

[1] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal 31 dicembre 2023 al 31 marzo 2024. **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. 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.