Uno sguardo ai fattori azionari nel 1o trimestre del 2026 con WisdomTree

Pubblicato il 30 aprile 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- Il primo trimestre del 2026 ha evidenziato il sostanziale proseguimento del regime che ha caratterizzato i fattori dalla fine del 2025, con Value che ha sovraperformato in tutte e quattro le regioni, mentre anche High Dividend e Minimum Volatility hanno registrato un rialzo, con gli investitori che hanno privilegiato la resilienza rispetto alla narrativa alla base del fattore Growth.
- I titoli azionari globali hanno sofferto a causa degli shock geopolitici, dell'aumento dei prezzi dell'energia e di una narrativa più debole sul taglio dei tassi che hanno influito negativamente sul sentiment, ma l'Europa e i mercati emergenti si sono dimostrati più resilienti rispetto agli Stati Uniti.
- Guardando al futuro, il resto del 2026 potrebbe premiare un posizionamento selettivo, con l'Europa che appare interessante per Value e High Dividend e gli Stati Uniti che favoriscono Quality come approccio più difensivo per mantenere gli investimenti.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF, WisdomTree Europe Value UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Guardando indietro al primo trimestre del 2026, i mercati azionari globali hanno iniziato l’anno con lo stesso ottimismo che aveva caratterizzato la fine del 2025. L'inflazione era in calo, le banche centrali sembravano intenzionate ad allentare gradualmente la politica monetaria e gli investitori erano ancora disposti a premiare la resilienza degli utili e le prospettive di crescita strutturale legate all'intelligenza artificiale. Nel corso del trimestre, i mercati sono stati influenzati da una serie di shock geopolitici, prima in Groenlandia e poi in Iran, che hanno destabilizzato il sentiment. I prezzi dell'energia sono saliti, le aspettative di tagli dei tassi sono diventate meno certe e la volatilità verso la fine del periodo è aumentata. Ciononostante, il tono generale è rimasto relativamente costruttivo, dato che le aspettative sugli utili si sono mantenute solide, le valutazioni si sono normalizzate e le azioni si sono dimostrate più resilienti di quanto suggerissero i titoli di giornale.

Questa edizione della WisdomTree Quarterly Equity Factor Review esamina come un contesto macroeconomico più fragile abbia ridefinito la leadership dei fattori nel primo trimestre e cosa possa significare per i portafogli nel corso del 2026.

Analisi della performance del trimestre: Value domina, Growth vacilla

Dopo un inizio del trimestre forte, i titoli azionari hanno invertito la rotta a causa delle tensioni nello Stretto di Hormuz che hanno penalizzato il sentiment, offuscando le prospettive per l'economia globale e riportando alla memoria lo shock inflazionistico del 2022. Nel corso dei tre mesi, l'MSCI World Index ha perso il 3,2% e le azioni statunitensi il 4,6%.[1] L'Europa e i mercati emergenti si sono dimostrati più resilienti, con un calo rispettivamente dello 0,9% e dello 0,6%1. L'Europa continua a beneficiare di un sostanziale sostegno di bilancio, in particolare attraverso la spesa per la difesa e le infrastrutture, oltre che di una forte cultura di rendimento per gli azionisti incentrata sui dividendi e sul riacquisto di azioni.

Sul fronte dei fattori, il primo trimestre è apparso meno come un cambiamento di regime e più come una continuazione delle tendenze recenti, sebbene con un'importante differenza di tono:

- **Value ha nuovamente sovraperformato in tutte e quattro le regioni,** registrando un rendimento del 6,7% a livello globale, del 9,0% negli Stati Uniti e del 10,6% nei mercati emergenti.
- **Anche High Dividend ha ottenuto ottimi risultati,** sovraperformando in tutte le regioni e superando Value nei mercati sviluppati, negli Stati Uniti e in Europa.
- Con l'ampliamento della leadership di mercato e l'allentamento della presa dei Magnifici 7, **Growth ha sottoperformato tutti i fattori in tutte le regioni.** Size, al contrario, ha registrato una performance solida negli Stati Uniti.
- **Minimum Volatility ha scalato con forza la classifica,** in particolare a livello mondiale, negli Stati Uniti e in Europa, suggerendo che gli investitori fossero alla ricerca di flussi di cassa, sostegno alle valutazioni e resilienza, invece di limitarsi a inseguire la duration o la narrativa.
- **La ripresa di Quality nel quarto trimestre non si è concretizzata,** sebbene il fattore sia rimasto resiliente negli Stati Uniti e nei mercati emergenti.

Figura 1: Sovraperformance dei fattori azionari nel 1o trimestre del 2026 in tutte le regioni

	World Q1 2026: -3.6%	USA Q1 2026: -4.6%	Europe Q1 2026: -0.9%	Emerging Markets Q1 2026: -0.2%
High Dividend	7.7%	10.2%	6.3%	0.1%
Minimum Volatility	3.6%	3.3%	4.7%	-2.0%
Momentum	-0.8%	0.1%	-1.1%	0.0%
Quality	-0.1%	0.9%	-2.4%	0.5%
WisdomTree Quality	-1.4%	2.1%	-1.9%	2.0%
Size	4.9%	7.1%	-1.8%	-0.6%
Value	6.7%	9.0%	3.0%	10.6%
Growth	-4.9%	-5.3%	-3.1%	-4.6%

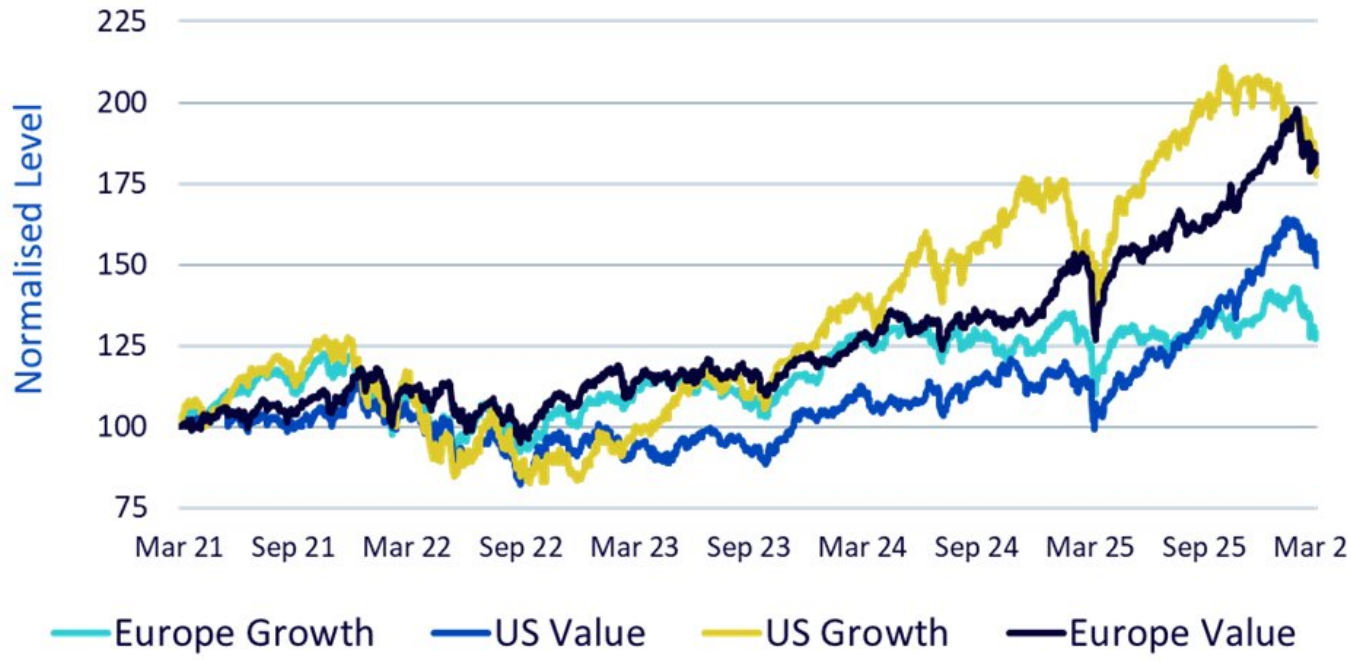
Fonte: WisdomTree, MSCI, Bloomberg L.P. dal 13 dicembre 2025 al 31 marzo 2026. Calcoli in USD per tutte le regioni, ad eccezione dell'Europa dove i calcoli sono effettuati in EUR. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il segmento Value europeo riprende slancio tra i venti favorevoli creati dalla politica di bilancio

Per anni i titoli Growth statunitensi, guidati dai Magnifici 7[2] , hanno dominato le prime pagine dei giornali. Questa narrativa ha probabilmente messo in ombra altre importanti fonti di performance azionaria. Sebbene l'impressionante rendimento dell'84% del settore Growth statunitense negli ultimi cinque anni sia ampiamente riconosciuto, gli investitori che si rendono conto che nello stesso periodo il settore Value europeo ha prodotto l'83% potrebbero essere pochi.

Più recentemente, il momentum si è chiaramente spostato verso il segmento Value europeo. Dall'inizio del 2025 i titoli azionari del continente hanno sovraperformato i mercati statunitensi, in particolare se si tiene conto degli effetti valutari per gli investitori che operano in euro, mentre il segmento Value ha costantemente guidato la classifica dei fattori negli ultimi cicli.
Tale momentum non si è manifestato in modo isolato. L'Europa è sempre più sostenuta da un processo di reflazione interna, guidato dall'espansione di bilancio e dall'aumento della spesa, in particolare nei settori della difesa, delle infrastrutture e dell'elettrificazione. In questo contesto, i segmenti Value e Dividend sembrano ben posizionati, sostenuti da flussi di cassa più robusti, da un maggiore potere di determinazione dei prezzi e da una minore dipendenza dal calo dei tassi di interesse.

Figura 2: In Europa, Value ha recuperato terreno rispetto a Growth negli USA



Fonte: WisdomTree, MSCI, Bloomberg L.P. dal 31 marzo 2021 al 31 marzo 2026. Gli indici europei sono espressi in euro, quelli statunitensi in dollari. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Posizionarsi per una seconda metà dell'anno divergente

Guardando al futuro, il resto del 2026 dovrebbe premiare la selettività più di un'esposizione ampia al mercato. La situazione macroeconomica rimane eterogenea, con percorsi politici divergenti tra le regioni e mercati ancora sensibili alle sorprese in materia di inflazione, energia e crescita. In tale contesto, l'Europa

potrebbe trovarsi in una buona posizione per i segmenti Value e High Dividend, con valutazioni che rimangono più favorevoli e una leva degli utili più forte sui temi industriali, della difesa e delle infrastrutture. Negli Stati Uniti, dove le valutazioni e la concentrazione rimangono più elevate, Quality potrebbe offrire un approccio più difensivo per mantenere gli investimenti.

Sebbene le tendenze dei fattori possano fornire spunti utili, sono soggette a cambiamenti e potrebbero non persistere. I mercati azionari rimangono sensibili agli sviluppi macroeconomici, tra cui l'inflazione, i tassi di interesse e i rischi geopolitici. Gli investitori potrebbero subire perdite e dovrebbero considerare i rischi associati al factor investing, compresi i periodi di sottoperformance.

[1]Fonte: WisdomTree, MSCI, Bloomberg L.P. dal 13 dicembre 2025 al 31 marzo 2026.

[2]I titoli dei "Magnifici 7" riguardano un gruppo di società influenti con performance elevate nel mercato azionario statunitense: Alphabet, Amazon, Apple, Tesla, Meta Platforms, Microsoft e Nvidia.

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.