Uno sguardo ai fattori azionari nel quarto trimestre del 2024 con WisdomTree

Pubblicato il 20 gennaio 2025

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- **Azioni statunitensi in testa**: nel 2024 le azioni statunitensi hanno sovraperformato, grazie a solidi utili societari e a politiche fiscali di sostegno.
- **Predominio del fattore growth**: i titoli growth hanno mantenuto la loro leadership, in particolare negli Stati Uniti (per il secondo anno consecutivo), anche se le valutazioni elevate hanno sollevato dubbi sulla possibilità di una tripletta nel 2025.
- **Diversificazione dei fattori**: concentrarsi su Value, Growth e Quality potrebbe essere il segreto per difendersi dalla possibile instabilità dell'anno che ci attende.
- Prodotti correlati WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF, WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree US Value UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Value UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Europe Value UCITS ETF - EUR Acc Scopri di più

Ripensando al 2024, i mercati azionari globali sono rimasti resilienti nonostante le difficoltà che hanno caratterizzato le settimane finali. Le azioni statunitensi hanno dominato sia su base annuale che trimestrale, sostenute da solidi utili societari, da politiche fiscali di sostegno e dall'ottimismo del mercato dopo la vittoria dei repubblicani a novembre. Al contrario, i mercati europei ed emergenti hanno registrato performance più modeste, condizionate dalle incertezze politiche.

Dal punto di vista dei fattori, i titoli Growth hanno conservato la loro leadership, in particolare all'interno del mercato statunitense. Tuttavia, le preoccupazioni relative all’elevato livello delle valutazioni persistono, facendo emergere discussioni sulla sostenibilità di tale tendenza.

Questa puntata della WisdomTree Quarterly Equity Factor Review esamina il comportamento dei fattori azionari nel quarto trimestre e il loro potenziale impatto sui portafogli degli investitori.

Performance in primo piano: il ritorno di Growth

Dopo un inizio positivo, i mercati azionari hanno subito una battuta d'arresto nella seconda metà del quarto trimestre del 2024, con performance negative nella maggior parte delle regioni. L'MSCI Emerging Markets Index è sceso dell'8%, con le preoccupazioni legate a guerre commerciali e alla debolezza dell'economia cinese che hanno pesato sul sentiment. L'instabilità politica in Corea del Sud e in Europa, in particolare in Francia e Germania, ha provocato perdite pari al 2,7% per l'MSCI Europe Index. Le azioni statunitensi si sono dimostrate più resilienti, sostenute dalla vittoria di Donald Trump e dai due tagli dei tassi di novembre e dicembre, chiudendo il trimestre con un guadagno del 2,7%[1].

Sul fronte dei fattori, la rotazione del terzo trimestre è rapidamente svanita:

- Growth ha registrato i rendimenti più elevati nella maggior parte delle regioni (Stati Uniti, paesi sviluppati e mercati emergenti).
- L'Europa si è distinta, con Momentum e Value che hanno dominato il trimestre.
- Quality ha continuato a soffrire in tutti i mercati sviluppati, prolungando il trend del terzo trimestre.
- Negli Stati Uniti, i titoli Value e High-Dividend hanno registrato una considerevole sottoperformance, che ha avuto ripercussioni sulle azioni globali per via del notevole peso degli Stati Uniti.
- A sottoperformare nei mercati sviluppati sono stati anche i titoli Size, ma in misura minore.
- Nei mercati emergenti, High Dividend ha registrato un'ottima performance, consolidando la sua posizione di leader di medio-lungo termine. Risultati degni di nota sono inoltre arrivati da Momentum e Minimum Volatility.

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

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 30 settembre 2024 al 31 dicembre 2024. Calcolata in dollari 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.**

Un bilancio del 2024: un altro anno speciale per il fattore Growth

Nonostante un quarto trimestre più debole, il 2024 è stato un anno forte per le azioni. Le banche centrali hanno avviato cicli di allentamento, l'inflazione si è ridotta e gli utili societari sono rimasti solidi, sfidando le previsioni di rallentamento o recessione di inizio anno. Gli Stati Uniti hanno registrato i guadagni più consistenti (24,6%), mentre Europa (8,6%) e mercati emergenti (7,5%) sono rimasti indietro.

Dal punto di vista dei fattori, sebbene l'anno sia stato meno uniforme rispetto al 2023, Growth ha dominato, soprattutto negli Stati Uniti:

- Growth ha registrato i rendimenti più elevati negli USA e si è classificato tra i primi tre fattori nei mercati sviluppati e in quelli emergenti.
- Momentum si è distinto nel Mondo, in Europa e nei mercati emergenti, grazie a una prima metà del 2024 eccezionale.
- Negli Stati Uniti, Value ha registrato la performance più bassa, seguito da High Dividend.

- In Europa, Quality ha ottenuto i rendimenti peggiori, mentre Size e Growth si sono posizionati subito dopo.
- In particolare, Quality ha registrato una delle performance peggiori degli ultimi anni, sottoperformando in tutte le regioni.
- Nei mercati emergenti, High Dividend ha continuato a registrare buone prestazioni, ottenendo il secondo posto nell'anno in questione con una sovraperformance del 3,5%.

Figura 2: Sovraperformance dei fattori azionari nel 2024 in tutte le regioni

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2024. Calcolata in USD. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Negli Stati Uniti, Growth sta diventando costoso

Nel quarto trimestre del 2024, le valutazioni del mercato statunitense sono cresciute, con un rapporto prezzo/utili (P/E) in aumento di 0,7. I titoli Growth sono diventati ancora più costosi, con un rapporto P/E che è salito di 4,4, arrivando a 38,8. Dopo anni di dominio, le valutazioni dei principali titoli Growth sono particolarmente elevate. In Europa e nei mercati emergenti le valutazioni sono diminuite e nel complesso appaiono poco costose rispetto agli standard storici. I titoli Value e High Dividend offrono un rapporto P/E di 10 o inferiore.

Figura 3: Evoluzione storica dei rapporti prezzo/utili dei fattori azionari

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

Prospettive per il 2025

Il 2024 ha segnato il secondo anno di dominio di Growth. Tuttavia, il comportamento dei mercati non è stato uniforme e Momentum ha ottenuto il secondo miglior risultato, a differenza del 2023 che aveva visto tale posizione occupata da Quality. Pensando al 2025, pur mantenendo una visione costruttiva sulle azioni, le preoccupazioni legate alle valutazioni dei titoli Growth persistono. In previsione di molteplici microrotazioni dei fattori, gli investitori potrebbero trarre vantaggio da un'esposizione diversificata tra Growth, Value e Quality.

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] WisdomTree, Bloomberg, dal 30 settembre 2024 al 31 dicembre 2024.

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.