La qualità come punto di riferimento in un mondo incerto

Pubblicato il 8 aprile 2026

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

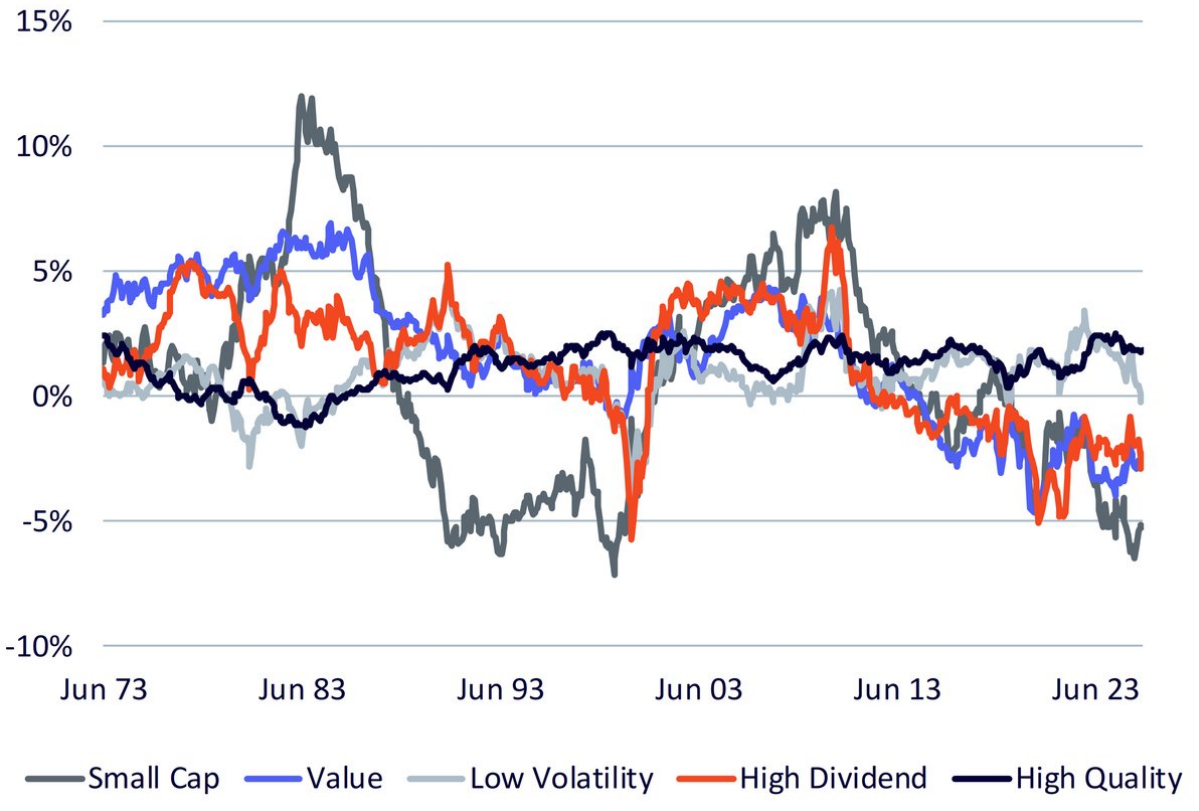
- Storicamente, le società di qualità con una redditività solida e bilanci sani hanno generato rendimenti costanti nel corso dei diversi cicli economici.
- La maggiore redditività operativa ha sovraperformato sia nel segmento Growth che in quello Value.
- L'approccio di WisdomTree si concentra sulla crescita dei dividendi accompagnata da fondamentali solidi, senza soffermarsi esclusivamente su rendimenti elevati.
- Gli investitori possono ottenere un'esposizione alla qualità, al reddito e alla crescita a lungo termine senza dover scendere a patti con valutazioni eccessive.
- 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, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF Scopri di più

Gli investitori si trovano ad affrontare un contesto globale sempre più complesso. Le tensioni geopolitiche, i conflitti in corso e i rischi legati all'approvvigionamento energetico stanno aumentando la volatilità dei mercati, mentre la rapida evoluzione tecnologica, con particolare riferimento all'accelerazione dell'intelligenza artificiale, sta ridefinendo i settori industriali e i modelli di business.

In questo contesto di incertezza geopolitica e rivoluzione tecnologica, individuare società dotate di modelli di business duraturi e fondamentali solidi diventa sempre più importante.

Storicamente, le società con una forte redditività, bilanci solidi e un'allocazione del capitale disciplinata, caratteristiche associate al fattore Quality, hanno dimostrato una performance costante nel corso dei diversi cicli di mercato. Rispetto ad altri fattori azionari, Quality ha tendenzialmente sovraperformato con maggiore frequenza su orizzonti di investimento prolungati, registrando al contempo periodi di sottoperformance relativamente brevi. Come si evince dalla Figura 1, Quality ha dimostrato una forte resilienza, sovraperformando più frequentemente rispetto ad altri fattori.

Figura 1: Sovraperformance dei fattori statunitensi in periodi mobili di 10 anni (rispetto al mercato)

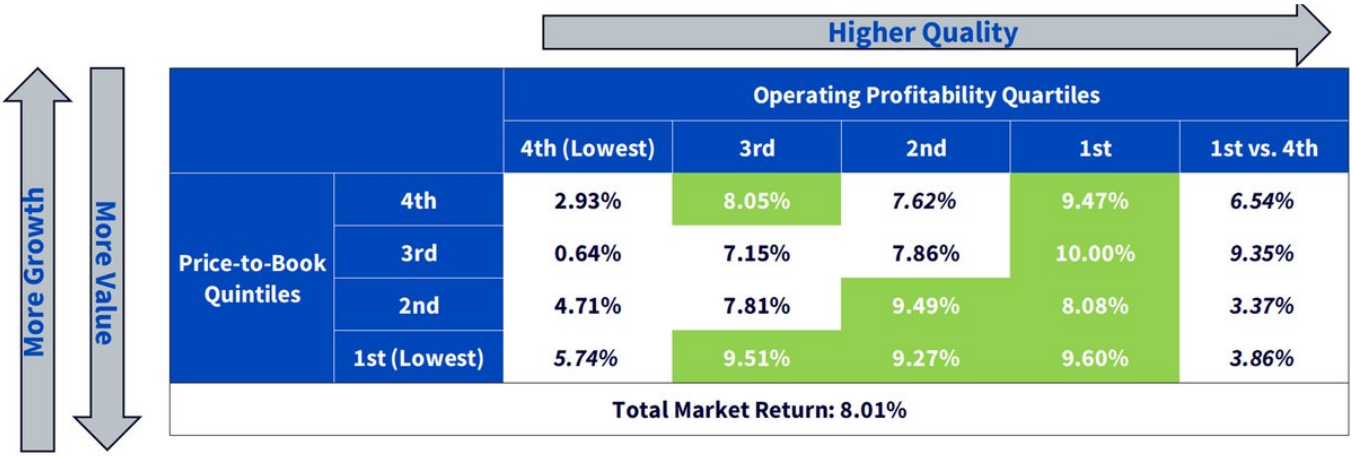


	Small Cap	Value	Low Volatility	High Dividend	Quality
Percentuale dei periodi di sovrap-erformance	58%	73%	77%	71%	90%
Migliore sovrap-erformance	11,9%	9,1%	5,0%	6,7%	2,7%
Peggiore sottop-erformance	-7,3%	-5,7%	-4,3%	-5,7%	-1,4%

Fonte: WisdomTree, Libreria dati Kenneth French, dati al 28 novembre 2025 (ultimi dati disponibili). Value: 30% superiore del portafoglio valore contabile/prezzo. Size: 30% inferiore del portafoglio. Quality: 30% superiore del portafoglio. Low Volatility: 20% inferiore del portafoglio. High Dividend: 30% superiore del portafoglio. Mercato: tutte le aziende incluse nel CRSP costituite negli Stati Uniti e quotate su NYSE, AMEX o NASDAQ. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

L'importanza della qualità risulta ancora più evidente quando si analizza l'interazione tra redditività e valutazioni/caratteristiche di crescita.

Figura 2: Sovraperformance del fattore Quality rispetto all'intero spettro Value-Growth



		Operating Profitability Quartiles				
		4th (Lowest)	3rd	2nd	1st	1st vs. 4th
Price-to-Book Quintiles	4th	2.93%	8.05%	7.62%	9.47%	6.54%
	3rd	0.64%	7.15%	7.86%	10.00%	9.35%
	2nd	4.71%	7.81%	9.49%	8.08%	3.37%
	1st (Lowest)	5.74%	9.51%	9.27%	9.60%	3.86%
Total Market Return: 8.01%						

Fonte: Libreria dati Kenneth French, 1 luglio 1990 - 31 dicembre 2024. Il periodo riflette la disponibilità di rendimenti annuali in termini di redditività operativa ordinati in quartili, che inizia il 1 luglio 1990. Il mercato comprende titoli azionari quotati nei mercati sviluppati a livello globale appartenenti alla categoria ME2, raggruppati in base alla redditività operativa e al rapporto prezzo/valore contabile. **I rendimenti sono annualizzati. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Le società con una maggiore redditività operativa hanno storicamente sovraperformato le controparti di qualità inferiore nell'intero spettro Growth-Value, con l'effetto più marcato osservato tra i titoli misti. In altre parole, una crescita sostenibile è spesso accompagnata da fondamentali solidi.

L’approccio Quality Dividend Growth di WisdomTree

La strategia Quality Dividend Growth di WisdomTree mira a cogliere il premio offerto dalla qualità attraverso un approccio lungimirante al dividend investing.

Anziché selezionare le società basandosi esclusivamente su dividend yield elevati, si concentra sulle aziende che si prevede registreranno una crescita dei dividendi nel tempo. La strategia seleziona titoli caratterizzati da una forte redditività, bilanci solidi e una crescita sostenibile degli utili, ovvero caratteristiche in grado di favorire un aumento costante dei dividendi.

Si differenzia inoltre dai tradizionali approcci ponderati in base alla capitalizzazione di mercato, in quanto pondera le società in funzione dei dividendi che distribuiscono. La metodologia ponderata sui dividendi contribuisce a ridurre la concentrazione nelle società di maggiori dimensioni e collega più strettamente le ponderazioni del portafoglio al flusso di cassa restituito agli azionisti.

Combinando criteri di selezione basati sulla qualità con un quadro di crescita dei dividendi orientato al futuro, mira a identificare le società in grado di generare sia un aumento dei ricavi che un apprezzamento del capitale a lungo termine.

Sebbene le strategie incentrate sulla qualità possano offrire resilienza, potrebbero anche registrare una performance inferiore alla media in determinati contesti di mercato, in particolare durante forti rialzi ciclici o guidati dal momentum. Come tutti gli investimenti azionari, esse rimangono soggette al rischio di mercato e alle variazioni delle condizioni macroeconomiche.

Esposizione radicata nei fondamentali

L'importanza della qualità non è solo teorica; essa si riflette chiaramente nei fondamentali del portafoglio. Come illustrato nella Figura 3 in basso, il WisdomTree Global Quality Dividend Growth Index presenta indicatori di redditività superiori rispetto al più ampio MSCI World Index, con un ROE e un ROA notevolmente elevati. Allo stesso tempo, la maggiore esposizione alla qualità non si ottiene a scapito di una valutazione eccessiva, con un rapporto prezzo/utili (P/E) atteso sostanzialmente in linea con il mercato e solo un modesto premio sul rapporto prezzo/valore contabile (P/B).

Figura 3: Fondamentali del portafoglio



Fonte: WisdomTree, MSCI, Libreria dati Kenneth French, al 28 novembre 2025 (ultimi dati disponibili). Value: 30% superiore del portafoglio valore contabile/prezzo. Size: 30% inferiore del portafoglio. Quality: 30% superiore del portafoglio. Low Volatility: 20% inferiore del portafoglio. High Dividend: 30% superiore del portafoglio. Mercato: tutte le aziende incluse nel CRSP costituite negli Stati Uniti e quotate su NYSE, AMEX o NASDAQ. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

È importante sottolineare che la strategia Quality Dividend Growth di WisdomTree offre anche un rendimento da dividendi a termine più elevato, rafforzando l'idea secondo cui gli investitori non debbano rinunciare al reddito per ottenere un'esposizione ad aziende più solide. Al contrario, possono accedere a

una combinazione di redditività, crescita sostenibile e generazione di reddito all’interno di un unico quadro di riferimento.

In un contesto di mercato incerto e in rapida evoluzione, questo equilibrio diventa sempre più prezioso. La strategia Quality Dividend Growth offre un approccio radicato nei fondamentali, che mira a cogliere utili resilienti, un'allocazione disciplinata del capitale e rendimenti crescenti per gli azionisti. Per gli investitori che desiderano affrontare la volatilità mantenendo il potenziale di rendimento a lungo termine, puntare su società di alta qualità nei propri portafogli può rappresentare un percorso più coerente e affidabile.

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.

Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. 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.

WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo.

Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors".

La descrizione sintetica dei diritti degli investitori associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica.

Per gli investitori in Svizzera:

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree: 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. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati.

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.