Dazi e turbolenze: cercare stabilità puntando sulla qualità

Pubblicato il 15 maggio 2025

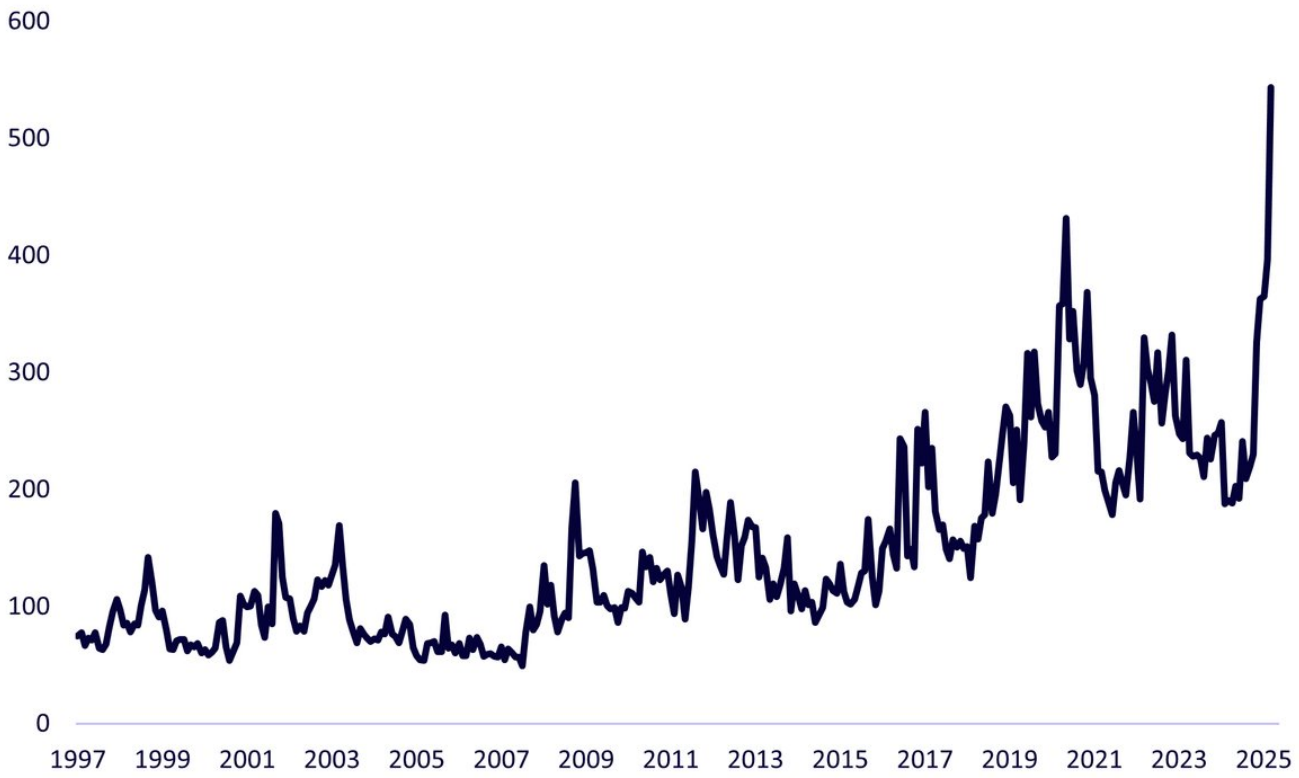
Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Alla luce della crescente incertezza economica globale e delle recenti perturbazioni legate al commercio, il fattore Qualità, definito da bilanci solidi e redditività costante, ha storicamente contribuito a ridurre i prelievi e a migliorare la resilienza durante i periodi di elevata volatilità del mercato.
- A differenza di fattori più ciclici, la qualità ha prodotto rendimenti medi positivi in tutte le fasi del ciclo economico. Nel corso di periodi consecutivi di 10 anni, ha sovraperformato il mercato nel 90% dei casi, limitando al tempo stesso il rischio di ribasso durante i periodi di sottoperformance.
- Le strategie Quality Dividend Growth e Quality Growth di WisdomTree forniscono un accesso sistematico e basato su regole ad aziende di alta qualità. Entrambe le strategie hanno dimostrato caratteristiche di rischio-rendimento superiori rispetto ai benchmark tradizionali, migliorando l'efficienza dei portafogli azionari.
- Prodotti correlati WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF Scopri di più

Il mese scorso, il presidente degli Stati Uniti Donald Trump ha avviato una serie di politiche commerciali aggressive, imponendo un dazio universale del 10% su tutte le importazioni e aumentando i dazi sui prodotti cinesi fino al 245%. Queste misure, parte del programma del "Giorno della liberazione", mirano a rafforzare la produzione interna, introducendo però una notevole volatilità nei mercati globali. Nell'immediato, abbiamo assistito a un forte calo degli indici azionari e a una contrazione della crescita economica statunitense, alimentando i timori degli investitori circa la stabilità dei loro portafogli.

Secondo il Global Economic Policy Uncertainty Index (sviluppato da Baker, Bloom e Davis), l'incertezza globale ha recentemente raggiunto livelli mai visti prima. L'indice, che misura la frequenza con cui i giornali fanno riferimento all'incertezza economica nelle principali economie, offre una visione realistica dell'imprevedibilità che caratterizza le prospettive future.



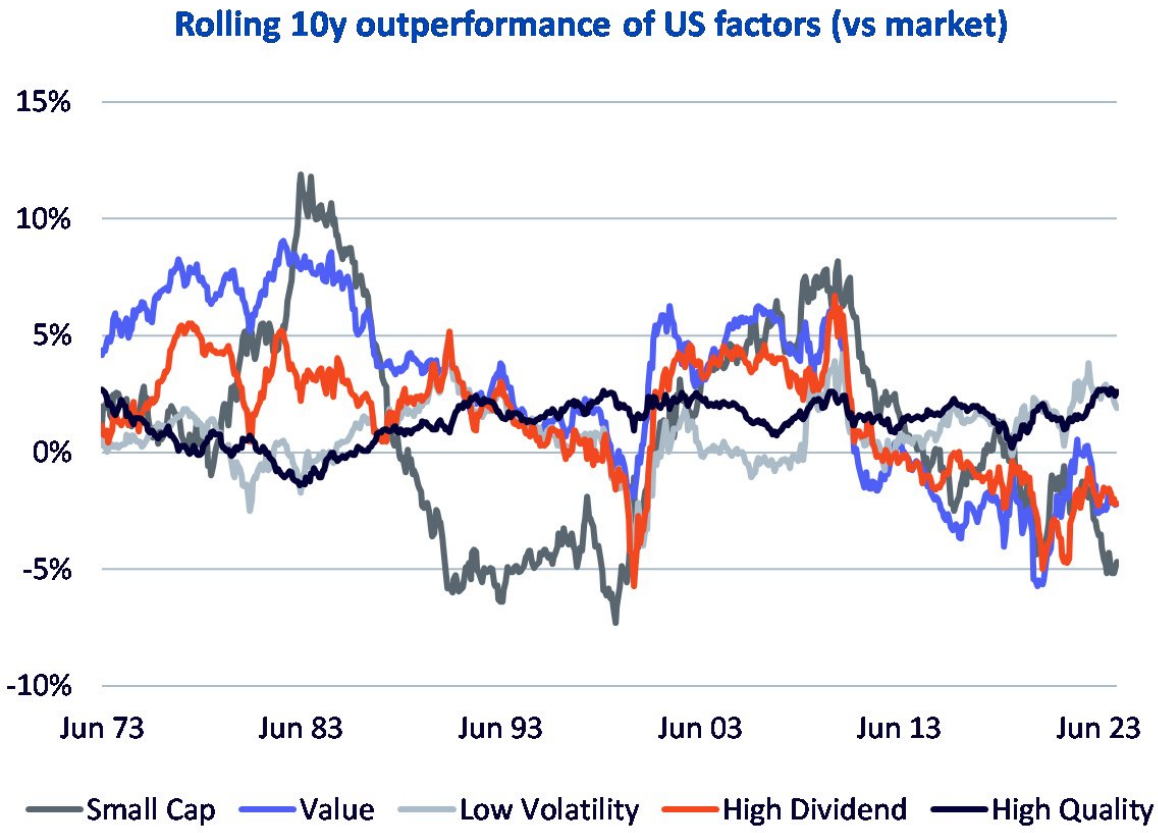
I periodi di forte incertezza sono spesso accompagnati da una maggiore volatilità, drawdown più profondi e un aumento dell'avversione al rischio. In molti casi, l'istinto potrebbe essere quello di cercare la sicurezza nel contante o nella tranquillità che una diversificazione ad ampio raggio sembra offrire. Ma la storia mostra un'altra prospettiva: investire nella qualità.

In questo contesto di accresciuta incertezza economica, il fattore di investimento Quality si è affermato come potenziale rifugio. Caratterizzati da società con bilanci solidi, utili costanti e redditività robusta, gli investimenti di qualità hanno storicamente dimostrato resilienza nei periodi di stress dei mercati. E, mentre le tensioni commerciali continuano a destabilizzarli, allocare asset in strategie incentrate sulla qualità può offrire agli investitori un mezzo per orientarsi tra le turbolenze alla ricerca di rendimenti stabili.

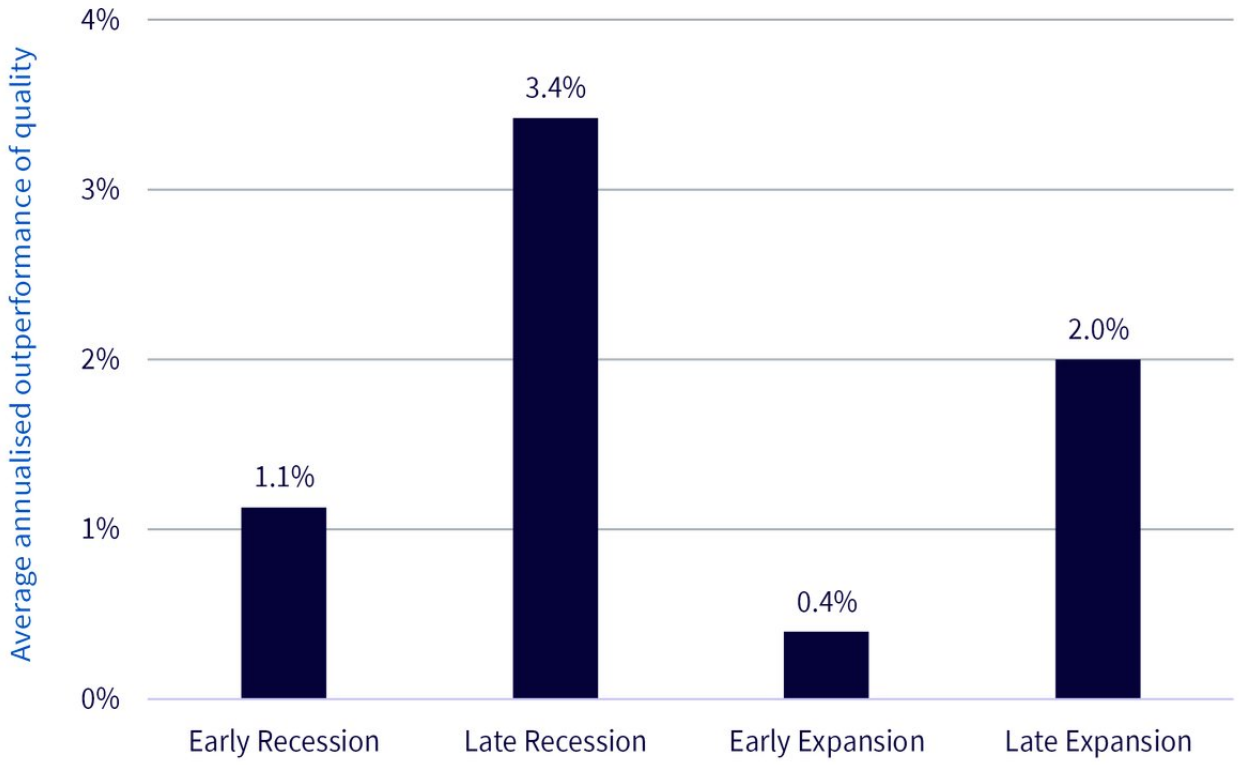
Quality: un fattore resiliente nei diversi cicli di mercato

Il fattore Quality, che privilegia le società con bilanci solidi e ROE/ROA elevati, ha mostrato una performance costante, soprattutto in contesti di turbolenza dei mercati. A differenza di fattori più ciclici come Value, Size, Momentum o persino Low Volatility, Quality tende a offrire un andamento più regolare, mantenendo una sovraperformance costante rispetto al mercato.

Nel lungo termine, Quality non solo ha sovraperformato in termini di rendimento, ma ha anche offerto un'esperienza più stabile agli investitori. Uno sguardo ai rendimenti del più grande mercato azionario mondiale su periodi mobili di 10 anni mostra che Quality si è distinto in tutti i periodi e regimi di mercato. Il fattore non solo sovraperforma nel 90% dei casi su orizzonti temporali mobili di 10 anni, ma offre anche un'elevata resilienza, registrando la minore sottoperformance nei periodi peggiori.



Ciò che rende questo aspetto ancora più interessante è il comportamento di Quality nelle diverse fasi del ciclo economico: espansione, picco, contrazione e recessione. Mentre la maggior parte dei fattori tende a essere ciclica, Quality ha registrato rendimenti medi positivi in tutte e quattro le fasi.



La combinazione tra potenziale di rialzo a lungo termine e resilienza nelle fasi di recessione rende Quality un'allocazione core interessante, in particolare in presenza di rischi macroeconomici elevati.

Due percorsi per puntare sulla qualità: gli approcci mirati di WisdomTree

Noi di WisdomTree crediamo che gli investitori possano trarre vantaggio da un'implementazione del fattore Quality mirata e basata su regole. Le nostre due gamme di punta rappresentano interpretazioni diverse dello stesso principio fondamentale:

gamma Quality Dividend Growth di WisdomTree

Questa strategia mira a combinare Quality e Dividend Growth identificando società con un ROE e un ROA elevati, nonché solide aspettative di crescita degli utili. Il risultato è un portafoglio orientato verso aziende redditizie che hanno la capacità di far crescere i dividendi nel tempo;

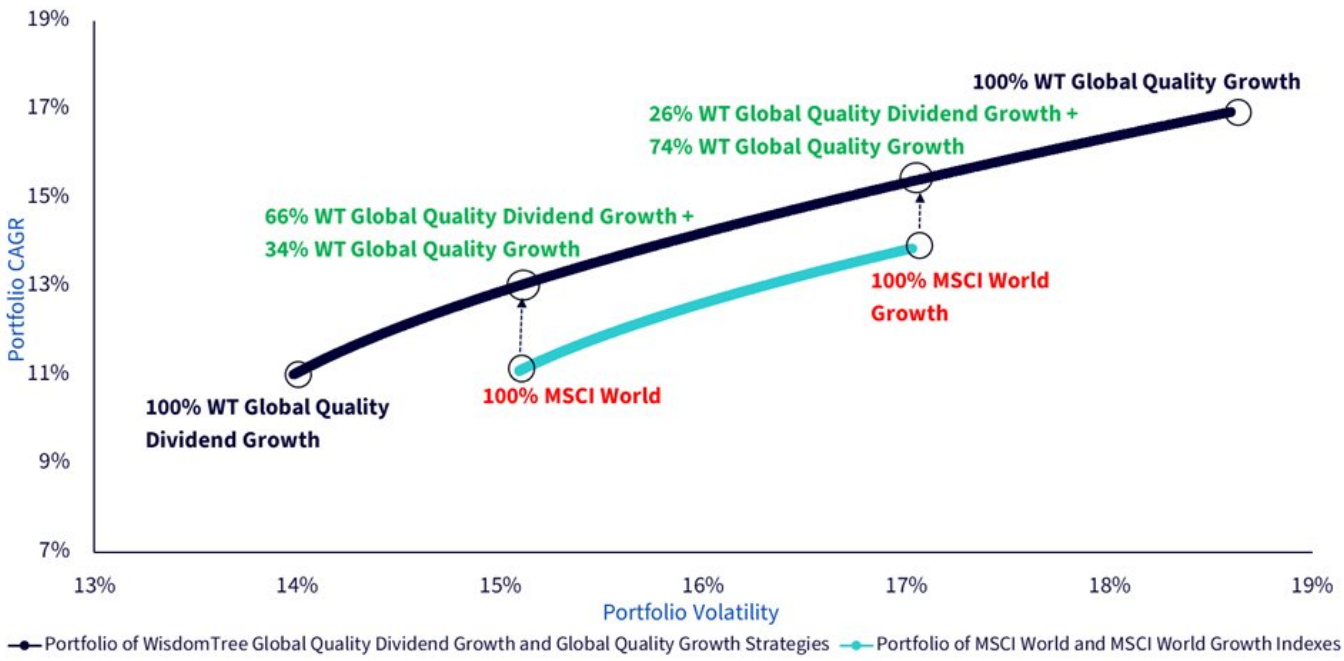
gamma Quality Growth di WisdomTree

Per coloro che cercano un elevato potenziale di crescita, senza però rinunciare ai fondamentali del fattore Quality, la gamma Quality Growth si concentra su società che uniscono una forte redditività a solidi indicatori di crescita. Si tratta in genere di aziende che reinvestono nel proprio futuro, pur rimanendo ancorate alla disciplina finanziaria.

Insieme, queste strategie offrono un accesso differenziato al fattore Quality: una attraverso la lente della crescita dei dividendi, l'altra attraverso il potenziale di crescita orientato al futuro.

Risultati migliori: efficienza rischio-rendimento

Per illustrare l'impatto di queste strategie su un portafoglio, abbiamo analizzato i profili di rischio-rendimento degli indici Quality Dividend Growth e Quality Growth di WisdomTree rispetto ai benchmark di mercato tradizionali.



Come illustrato nella Figura 4, entrambe le strategie offrono un posizionamento superiore sulla frontiera efficiente, garantendo rendimenti più elevati per ogni unità di rischio assunta e, in alcuni casi, riducendo complessivamente la volatilità totale.

Due conclusioni importanti che si possono trarre dalla frontiera efficiente sono:

- a parità di volatilità, un portafoglio ipotetico composto per il 66% dal WisdomTree Global Quality Dividend Growth e per il 34% dal WisdomTree Global Quality Growth avrebbe potuto generare rendimenti annualizzati potenzialmente superiori dell'1,9% rispetto all'MSCI World;
- a parità di volatilità, un portafoglio ipotetico con il 26% investito nel WisdomTree Global Quality Dividend Growth e il 74% nel WisdomTree Global Quality Growth avrebbe potuto generare rendimenti annualizzati potenzialmente superiori dell'1,5% rispetto all'MSCI World Growth.

Conclusione: infondere fiducia in un contesto di incertezza

Nell'attuale contesto macroeconomico, l'elevata incertezza che caratterizza una serie di indicatori ha indotto molti investitori a rivalutare il posizionamento dei propri portafogli. Un'allocazione strategica orientata

alla qualità, attuata attraverso metodologie disciplinate e basate su regole, può favorire la resilienza e preservare il potenziale di rendimento a lungo termine.

In presenza di dinamiche di mercato in evoluzione, mantenere l'esposizione a società con fondamentali solidi può rappresentare un approccio valido e lungimirante all'allocazione azionaria. L'offerta differenziata di WisdomTree incentrata sulla qualità, attraverso la gamma Quality Dividend Growth (con quattro diverse esposizioni regionali: globale, USA, Eurozona e Regno Unito) e la gamma Quality Growth (con due diverse esposizioni regionali: globale e USA), potrebbe costituire una solida base per portafogli resilienti in grado di offrire crescita a lungo termine.

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 – Invesitori Qualificati Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati. Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (“FINMA”). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICo) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). 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. **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.