Il crescente interesse per i titoli azionari europei

Pubblicato il 22 luglio 2026

Fahad Hassan
Director, CIO, ASPIM

Punti chiave

- Tre anni di stagnazione costituiscono un potente trampolino di lancio
- Il divario degli utili rispetto agli Stati Uniti si sta riducendo
- L'ampiezza del fenomeno è reale e sottovalutata
- L'impulso fiscale della Germania è solo all'inizio

I titoli azionari europei hanno trascorso gran parte dell'ultimo decennio come fanalino di coda nei portafogli globali. Gli investitori che hanno allocato risorse nella regione basandosi esclusivamente sui livelli di valutazione hanno subito ripetute delusioni, poiché gli utili non sono stati all'altezza delle aspettative. Fortunatamente, guardando alla seconda metà del 2026, i motivi a favore dei titoli azionari europei non si basano né sulle valutazioni né sull'ottimismo geopolitico. Si fondano invece su un'accelerazione degli utili sempre più diffusa che non trova ancora riscontro nella performance relativa.

Per gli investitori che desiderano cogliere questa opportunità, il WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF (WBLD) e il WisdomTree Europe Value UCITS ETF (WTVE) offrono un'esposizione mirata a settori e modelli di investimento che, a nostro avviso, sono ben posizionati per trarre vantaggio da queste tendenze.

Tre anni di stagnazione generano un forte effetto base

Gli utili dell'indice MSCI Europe sono scesi dell'1,5% nel 2025[1], coronando tre anni di assenza di crescita degli utili. Le cause sono state ampiamente documentate. Il settore Automobilistico ha registrato un grave deterioramento degli utili ed è stato il principale fattore alla base della debolezza del settore dei Beni di consumo discrezionali. L'intero comparto dei beni di consumo discrezionali è stato colpito dalla scarsa fiducia dei consumatori e dalla compressione dei margini.

Di conseguenza, gli utili del 2026 crescono partendo da una base insolitamente bassa, e le aspettative di consenso relative a una crescita dell'EPS di circa il 15% quest'anno non si basano su un atteggiamento ottimistico. Escludendo i settori discrezionali, la crescita sottostante dell'EPS europeo si attesta comunque a circa il 10% su base annua. Questi dati rappresentano una ripresa in gran parte generalizzata dell'indice, che si verifica sulla base di ipotesi di fatturato piuttosto modeste. La crescita del fatturato europeo nel 2026

è prevista a circa il 5%, il che significa che l'espansione dei margini sta contribuendo in modo significativo a questo risultato[2].

Il divario degli utili rispetto agli Stati Uniti

La crescita degli utili statunitensi, trainata da una straordinaria performance dei titoli tecnologici a mega-capitalizzazione, potrebbe aver raggiunto il picco su base annua. I Magnifici Sette[3] hanno registrato nel primo trimestre del 2026 una crescita complessiva degli utili pari a circa il 63%[4]. Tuttavia, una parte significativa di tale aumento è da attribuire alle ingenti plusvalenze non operative registrate da Alphabet, Meta e Amazon. Da questo momento in poi, i confronti diventano più complessi, per tutta la seconda metà del 2026 e fino al 2027.

Nel frattempo, gli utili europei stanno accelerando. Mentre la crescita dell'EPS prevista per il 2026 dall'indice MSCI Europe si attesta intorno al 15%, la crescita degli utili nel terzo e quarto trimestre dovrebbe avvicinarsi al 20%[5]. Un ridimensionamento del differenziale di crescita degli utili oltreoceano, determinato dall'accelerazione europea piuttosto che dalla debolezza statunitense, spinge storicamente le allocazioni globali verso l'Europa.

L'ampiezza è l'elemento sottovalutato

Forse la caratteristica più interessante dell'attuale ripresa degli utili in Europa è proprio la sua ampiezza. Nei cicli precedenti, le impennate dipendevano in larga misura da uno o due settori. La ripresa del 2026 sembra diversa. Il settore finanziario contribuisce per circa 3,7 punti percentuali alla crescita complessiva dell'EPS europeo, mentre quello energetico aggiunge altri 3,5 punti. Anche i settori della Tecnologia dell'informazione, dell'Industria, dei Materiali e dei Servizi di comunicazione stanno dando un contributo positivo[6].

In particolare, da quando è scoppiato il conflitto tra Iran e Stati Uniti nel marzo 2026, le stime relative all'EPS europeo per il 2026 sono aumentate, trainate dalle revisioni al rialzo nei settori Energia e Tecnologia.

Questa ampiezza ha implicazioni pratiche per la costruzione del portafoglio. I settori dei Beni strumentali, delle Banche, dell'Industria mineraria, dei Semiconduttori e dei Beni di consumo mostrano una forte correlazione positiva con il ciclo manifatturiero. Se gli indici PMI europei (Purchasing Managers' Index) continueranno a recuperare, questi settori potrebbero essere tra i principali beneficiari.

L'impulso fiscale della Germania

Un elemento sottovalutato nella ripresa degli utili in Europa è la portata e la tempistica dell'impulso fiscale tedesco. Fino ad aprile 2026, solo 11 miliardi di euro dei 40 miliardi[7] stanziati per la spesa infrastrutturale nel 2026 erano stati effettivamente erogati. Il dato rifletteva i ritardi nella pianificazione e l'inerzia burocratica piuttosto che un'effettiva rinuncia all'impegno. Il fondo da 500 miliardi di euro è reale[8].

La situazione di bilancio della Germania sta subendo un cambiamento decisivo. Il disavanzo delle amministrazioni pubbliche è destinato ad aumentare dal 2,7% circa del prodotto interno lordo (PIL) nel 2025 al 3,7% nel 2026 e oltre il 4% nel 2027, a seguito dell'aumento della spesa per la difesa e le

infrastrutture. Si tratta di un allentamento fiscale pari a circa l'1,5% del PIL nell'arco di due anni. Il rapporto di monitoraggio del Ministero delle Finanze stima che il fondo abbia già contribuito con circa 0,5 punti percentuali al PIL, e la maggior parte del capitale stanziato deve ancora essere erogata. Con le previsioni di consenso sulla crescita del PIL per la Germania comprese tra lo 0,6% e lo 0,9% per il 2026 (Bundesbank, IFO, Commissione Europea), anche una moderata accelerazione degli esborsi può fare la differenza. Per i settori dei Beni strumentali, dei Materiali da costruzione e delle imprese legate alle infrastrutture, il vento favorevole sugli utili derivante dalla spesa che si intensificherà nel corso del 2027 e del 2028 potrebbe essere sostanziale[9].

Per gli investitori alla ricerca di un'esposizione strutturata alla ripresa degli utili in Europa, due ETF di WisdomTree si distinguono come espressioni naturali di questo tema.

WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF (WBLD)

Il settore delle infrastrutture è il beneficiario diretto della politica fiscale tedesca, inizialmente rallentata ma ora in accelerazione, dell'impegno a livello continentale per la transizione energetica e del ciclo di investimenti a lungo termine nei data center, nelle reti elettriche e nelle reti di trasporto. WBLD offre un'esposizione alle società europee del settore delle infrastrutture. Beni strumentali, Materiali da costruzione e Apparecchiature elettriche sono i titoli che presentano la più forte correlazione positiva con la ripresa dell'indice PMI e con la spesa pubblica per gli investimenti. Con l'accelerazione degli stanziamenti tedeschi e l'aumento degli investimenti infrastrutturali a livello europeo, questo segmento di mercato potenzialmente potrebbe registrare revisioni al rialzo degli utili.

WisdomTree Europe Value UCITS ETF (WTVE)

WTVE offre un accesso sistematico al fattore value europeo in un contesto macroeconomico in ripresa. Le indagini congiunturali (PMI) hanno iniziato a mostrare segnali di ripresa, le condizioni di credito sono solide e il calo dei prezzi dell'energia rafforzerà il potere d'acquisto delle famiglie. Le Banche, i Titoli finanziari e le industrie a basso impiego di capitale dotate di potere di determinazione dei prezzi sono ben rappresentate in una strategia europea orientata al valore, e questi settori potrebbero trovarsi in una posizione favorevole per trarne vantaggio qualora la ripresa degli utili dovesse procedere come previsto.

Quali aspetti potrebbero risultare deludenti

I rischi sono reali e vale la pena illustrarli in dettaglio. Una nuova escalation del conflitto tra Iran e Stati Uniti provocherebbe un rialzo dei prezzi dell'energia, facendo crollare gli indicatori di fiducia e probabilmente invertendo la ripresa del PMI su cui si basa gran parte della tesi sugli utili ciclici. Le società europee generano una quota consistente dei propri ricavi a livello internazionale, pertanto le prospettive sono sensibili a qualsiasi deterioramento della crescita globale. Il settore Automobilistico, nonostante il suo ruolo positivo come fattore di effetto base nel 2026, deve affrontare venti contrari strutturali legati alla transizione verso i veicoli elettrici (EV) che non si risolveranno rapidamente. E sebbene l'impegno fiscale della Germania sia concreto, diversi istituti di ricerca indipendenti hanno espresso preoccupazioni sul fatto che parte della spesa del fondo stia sostituendo linee di bilancio esistenti anziché finanziare nuovi investimenti netti.

Per concludere

Per gli investitori che guardano oltre le fluttuazioni di mercato a breve termine, il quadro degli utili europei appare più chiaro e sostenuto su un fronte più ampio rispetto a qualsiasi altro momento dell'ultimo triennio. Un contesto macroeconomico in ripresa, unito alla leva operativa, all'esposizione ciclica e alle valutazioni di molte aziende europee, ha rinnovato l'interesse degli investitori per la regione. I fondi WBLD e WTVE offrono un'esposizione a società che potrebbero trarre vantaggio da temi quali l'espansione fiscale tedesca o un miglioramento della crescita economica globale.

[1] Bloomberg Finance L.P e MSCI, 15 luglio 2026.
[2] Bloomberg Finance L.P e MSCI, 15 luglio 2026.
[3] The Magnificent Seven is a group of mega cap stocks: Apple, Alphabet, Microsoft, Amazon.com, Meta Platforms, Tesla and Nvidia.
[4] FactSet Insight, 21 maggio 2026.
[5] Bloomberg Finance L.P e MSCI, 15 luglio 2026.
[6] JPM Global Market Strategy, 29 giugno 2026.
[7] Bloomberg Finance L.P, 1 giugno 2026.
[8] Previsioni Economiche di Primavera 2026 della Commissione Europea, 21 maggio 2026.
[9] Come sopra.

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 destinata a tutti gli investitori; tuttavia, i prodotti WisdomTree descritti nel presente documento e nella documentazione correlata possono essere soggetti a restrizioni in determinate giurisdizioni e possono essere disponibili esclusivamente per particolari categorie di investitori in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. Laddove un prodotto non sia autorizzato o la sua distribuzione sia soggetta a restrizioni nella propria giurisdizione, è responsabilità di qualsiasi persona o soggetto in possesso di tali informazioni informarsi in merito a tutte le restrizioni applicabili e agire in conformità alle stesse. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a richiedere un'adeguata consulenza legale, regolamentare, fiscale e in materia di investimenti al fine di valutare l'idoneità e le implicazioni dell'investimento in tali prodotti. Le informazioni sui prodotti WisdomTree sono disponibili sul sito wisdomtree.eu. WisdomTree non fornisce consulenza in materia di investimenti personalizzata in base alle circostanze individuali. I dati sulla performance passata non costituiscono un'indicazione attendibile di risultati futuri. Qualsiasi performance storica inclusa nel presente documento potrebbe essere basata su analisi di back testing. Il back testing è il processo di valutazione di una strategia di investimento mediante la sua applicazione a dati storici, al fine di simulare quale sarebbe stata la performance di tale strategia. La performance ottenuta tramite back testing è puramente ipotetica e viene fornita nel presente documento esclusivamente a scopo informativo. I dati derivanti dal back testing non rappresentano la performance effettiva e non devono essere interpretati come un'indicazione della performance effettiva o futura. Il valore di un investimento potrebbe risentire dei movimenti dei tassi di cambio. Un'eventuale decisione di investire dovrebbe basarsi sulle informazioni contenute nel prospetto pertinente ed essere presa dopo aver ottenuto una consulenza fiscale, legale e di investimento indipendente. Il contenuto di questo documento non costituisce una consulenza d'investimento, né un'offerta di vendita o un sollecito ad acquistare qualsivoglia prodotto o a effettuare un qualsiasi 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

Alcuni fondi menzionati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer è un veicolo irlandese di gestione collettiva del risparmio di tipo aperto e a ombrello, con separazione patrimoniale tra i comparti, autorizzato dalla Central Bank of Ireland (“CBI”) in qualità di Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (“OICVM”) ai sensi della legge irlandese. Ciascun fondo è rappresentato da una classe distinta di azioni (le “Azioni”) emessa da WT Issuer.

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.