Idee per il mercato azionario statunitense nell’ottica del taglio dei tassi della Federal Reserve

Pubblicato il 23 ottobre 2024

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Jeff Weniger, CFA
Head of Equity Strategy

Principali insegnamenti

- L'unione tra la resilienza in caso di ribasso del WisdomTree US Quality Dividend Growth ETF (DGRW) e l'esposizione alla crescita del WisdomTree US Quality Growth ETF (QGRW) potrebbe fornire agli investitori un mix diversificato. Questa strategia può trovare un equilibrio tra stabilità e potenziale di crescita in diverse condizioni di mercato.
- Le performance dei settori statunitensi dopo i tagli dei tassi sono state eterogenee, con i Beni di consumo discrezionali e la Sanità che hanno storicamente sovraperformato, mentre i Servizi di comunicazione e i Servizi pubblici hanno sottoperformato.
- L'impatto dei tagli dei tassi sui mercati più ampi è incerto. Sebbene a volte i tagli dei tassi favoriscano i rendimenti (ad esempio dopo il 1998), i cicli avviati nel 2001, 2007 e 2019 sono stati seguiti da flessioni del mercato azionario. Un portafoglio di azioni-obbligazioni diversificato, come il WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF (NTSX), potrebbe trarre vantaggio dal calo dei tassi e fungere da copertura in caso di ribasso dei mercati azionari, senza però rinunciare all'esposizione alle azioni.
- Questo blog è un riassunto del nostro articolo "Idee per il mercato azionario statunitense in vista dei tagli dei tassi della Fed", che presenta una varietà di possibili strategie d'investimento in risposta ai tagli dei tassi da parte della Federal Reserve statunitense. L'articolo completo è disponibile **qui**.
- Prodotti correlati WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Con i tagli dei tassi previsti della Federal Reserve (Fed) statunitense ormai all'orizzonte, gli investitori si chiedono che posizione assumere per affrontare al meglio i relativi cambiamenti. Storicamente, l'andamento dei titoli azionari in seguito a tale evento è stato molto variabile e ha portato il mercato a registrare sia rally che flessioni. L'articolo analizza diverse strategie che potrebbero trarre vantaggio dai tagli dei tassi o contribuire a mitigare i rischi in caso di ribasso. Ecco le tre strategie oggetto della discussione: WisdomTree

US Quality Dividend Growth UCITS Strategy (DGRW), WisdomTree US Quality Growth UCITS Strategy (QGRW), e WisdomTree US Efficient Core UCITS Strategy (NTSX).

Esaminiamo come utilizzarle in modo efficace e quali lezioni gli investitori possono trarre dai modelli storici relativi ai tagli dei tassi.

Unire DGRW e QGRW per un'esposizione bilanciata

Le strategie DGRW e QGRW possono rappresentare un approccio equilibrato per gli investitori che cercano protezione dai ribassi e, potenzialmente, crescita. Il DGRW si concentra su titoli che pagano dividendi con un curriculum di redditività, che tendono a ottenere buoni risultati nei periodi di incertezza economica o flessione. Dall'altro lato, il QGRW offre esposizione a titoli Growth, tra cui aziende tecnologiche e innovative di alta qualità, che offrono un maggiore potenziale di rialzo.

Questa combinazione potrebbe dar vita a un portafoglio diversificato in grado di resistere a diverse condizioni di mercato. Unendo l'attenzione del DGRW verso i titoli che pagano dividendi costanti all'esposizione alla crescita del QGRW, gli investitori potrebbero bilanciare i loro portafogli per gestire il rischio e allo stesso tempo cogliere le possibili opportunità di crescita.

Il perché dell'NTSX: una strategia diversificata che unisce azioni e obbligazioni

Il WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF (NTSX) è progettato per offrire esposizione sia alle azioni che alle obbligazioni in una struttura diversificata e con leva. Con un'esposizione con leva 1,5x ad azioni e obbligazioni statunitensi, il fondo mira a fornire rendimenti simili a quelli delle azioni, offrendo al contempo copertura contro i rischi di ribasso. Questo approccio si rivelerebbe utile se il taglio dei tassi non dovesse produrre i risultati di mercato desiderati e gli investitori dovessero avere la necessità di proteggersi da potenziali ribassi del mercato azionario.

Nel corso delle precedenti flessioni del mercato, la ricerca di sicurezza da parte degli investitori ha spesso portato i mercati obbligazionari a prosperare. L'NTSX potrebbe trarre vantaggio da un simile scenario, grazie alla copertura offerta dall'esposizione obbligazionaria contro le perdite delle azioni. Inoltre, se le azioni continuano a registrare buone performance, l'esposizione del fondo alle stesse permetterebbe agli investitori di non perdere i potenziali guadagni associati.

Performance dei settori dopo il taglio dei tassi: cosa ci dice la storia

Storicamente, l'impatto dei tagli dei tassi sul mercato azionario in generale è stato incoerente. Sebbene a volte abbiano innescato dei rally, come si è visto dopo i tagli del 1998, i cicli di allentamento della Fed del 2001, 2007 e 2019 sono stati seguiti da flessioni. Questo suggerisce che gli investitori dovrebbero agire con cautela quando ipotizzano che i tagli dei tassi incrementeranno automaticamente i rendimenti del mercato azionario.

Ad esempio, la performance dei settori dopo i tagli dei tassi è cambiata in modo significativo. I titoli legati ai Beni di consumo discrezionali e alla Sanità hanno generalmente sovraperformato il mercato più ampio in 8 degli ultimi 11 cicli. Al contrario, settori come i Servizi di comunicazione e i Servizi pubblici

hanno spesso sottoperformato. Questa tendenza è indice della diversa sensibilità dei vari settori alle variazioni dei tassi d'interesse. Quelli orientati al consumo e alla sanità tendono a trarre vantaggio dalla riduzione dei costi di finanziamento e dall'aumento della spesa dei consumatori, mentre le controparti altamente regolamentate, come i Servizi pubblici, possono risentire dell'aumento dei costi operativi o della stagnazione della domanda.

Inoltre, vale la pena notare che i settori si evolvono nel tempo. Ad esempio, oggi il settore dei Servizi di comunicazione include società di social media e gaming, aggiungendo volatilità rispetto alle tradizionali società di telecomunicazioni di un tempo. Allo stesso modo, il settore dei Servizi pubblici potrebbe trarre vantaggio dall'ascesa dell'intelligenza artificiale (IA) e dal conseguente aumento del consumo di energia nei centri dati, anche se le performance recenti sono state contrastanti.

Lezioni apprese dai precedenti cicli di allentamento della Fed

Analizzando i precedenti cicli di allentamento della Fed, è chiaro che i tagli dei tassi non sempre portano a rally di mercato duraturi. Mentre i tagli del 1998 hanno contribuito a prolungare il mercato toro della fine degli anni '90, quelli iniziati nel 2001 e nel 2007 sono stati seguiti da flessioni persistenti. Allo stesso modo, dopo i tagli del 2019, il mercato ha subito un crollo nel 2020 durante le prime fasi della pandemia di COVID-19. Questi precedenti storici suggeriscono che gli investitori dovrebbero essere cauti nel supporre che i tagli dei tassi porteranno il mercato a guadagni immediati.

Al contrario, la diversificazione e la gestione del rischio dovrebbero avere la priorità. L'articolo mostra che la combinazione di DGRW e QGRW **sembra creare** un portafoglio in grado di ottenere buone **performance** in diverse condizioni economiche, mentre l'NTSX potrebbe fornire una maggiore protezione grazie alla sua esposizione alle obbligazioni.

Considerazioni finali: in che modo gli investitori dovrebbero interpretare i tagli dei tassi?

Per gli investitori, gli imminenti tagli dei tassi da parte della Fed presentano sia opportunità che rischi. Sebbene settori e strategie specifiche possano trarre vantaggio da tale evento, è essenziale rimanere cauti e diversificati. La combinazione di DGRW e QGRW sembra trovare un equilibrio tra stabilità e potenziale di crescita, mentre l'NTSX può offrire una prospettiva unica con un'esposizione azionaria e obbligazionaria 90-60 con leva.

In definitiva, il successo di qualsiasi strategia in un contesto caratterizzato da un taglio dei tassi dipenderà da molteplici fattori, tra cui le condizioni economiche, l'andamento dell'inflazione e la capacità della Fed di gestire l'atterraggio morbido che intende raggiungere. Osservando la storia e mantenendo un approccio diversificato, gli investitori possono affrontare meglio l'incertezza che circonda i tagli dei tassi e posizionare i loro portafogli in modo da ottenere rendimenti aggiustati per il rischio potenzialmente più elevati.

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.