Cosa ha in serbo il 2025 per i “vincitori” del 2024: argento, sicurezza informatica e titoli azionari USA large cap?

Pubblicato il 22 gennaio 2025

Nitesh Shah
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- Nel 2025, l'argento è destinato a crescere ulteriormente grazie a una domanda solida, un'offerta limitata e una correlazione con l'oro che fornisce un'ulteriore spinta.
- Nel 2025 la sicurezza informatica non si limiterà a proteggere le password, ma dovrà essere in grado di prevenire le minacce più sofisticate derivanti dall'IA, di affrontare i rischi geopolitici e di prepararsi al potenziale dirompente dell'informatica quantistica.
- Una strategia di tipo “barbell” incentrata sulle azioni statunitensi large cap quality growth e su quelle large cap value potrebbe compensare il rischio e cogliere le opportunità derivanti da dinamiche macroeconomiche divergenti.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Silver, WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree US Equity Income UCITS ETF, WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF, WisdomTree US Equity Income UCITS ETF - Acc, WisdomTree US Equity Income UCITS ETF - GBP Hedged Acc Scopri di più

Con l'inizio del nuovo anno, rivediamo alcuni degli asset che hanno ottenuto performance elevate nel 2024 e analizziamo le loro prospettive per il 2025. La seconda parte di questo post in due parti si concentra sull'argento, la sicurezza informatica e l'approccio di tipo “barbell” all'investimento in large cap statunitensi quality e value.

Un potenziale prezioso: il momento di svolta dell'argento

Nel 2024 l'argento è salito del 21%, ottenendo una delle performance migliori tra le materie prime.

Correlazione con l'oro

La forte correlazione dell'argento con l'oro ha giocato un ruolo fondamentale, dato che tensioni geopolitiche e politiche monetarie meno rigide hanno spinto i prezzi del metallo giallo ai massimi storici.

Domanda industriale

Nonostante l'entità modesta dell'attività manifatturiera in Europa e in Cina nel 2024, la domanda di argento nelle applicazioni industriali è aumentata fino a raggiungere livelli record[1]. L'aggressiva corsa della Cina verso le energie rinnovabili, con installazioni fotovoltaiche (PV) senza precedenti[2], ha contribuito in modo significativo a tale domanda. Le innovazioni nelle tecnologie fotovoltaiche, come l'adozione di celle solari di tipo N a più alta efficienza, che richiedono una maggiore quantità di argento, hanno ulteriormente incrementato l'utilizzo del metallo. La relativa domanda nelle applicazioni industriali va oltre il fotovoltaico e un contributo significativo arriva dall'elettronica, il 5G e il settore automobilistico.

Limiti dell'offerta

I limiti dell'offerta hanno contribuito alla spinta rialzista dell'argento. Trattandosi di un sottoprodotto dell'estrazione di altri metalli, la sua offerta ha risentito della crescita contenuta che ha caratterizzato l'attività estrattiva dei metalli associati. Nel 2024, la produzione di argento estratto è salita di appena l'1%[3].

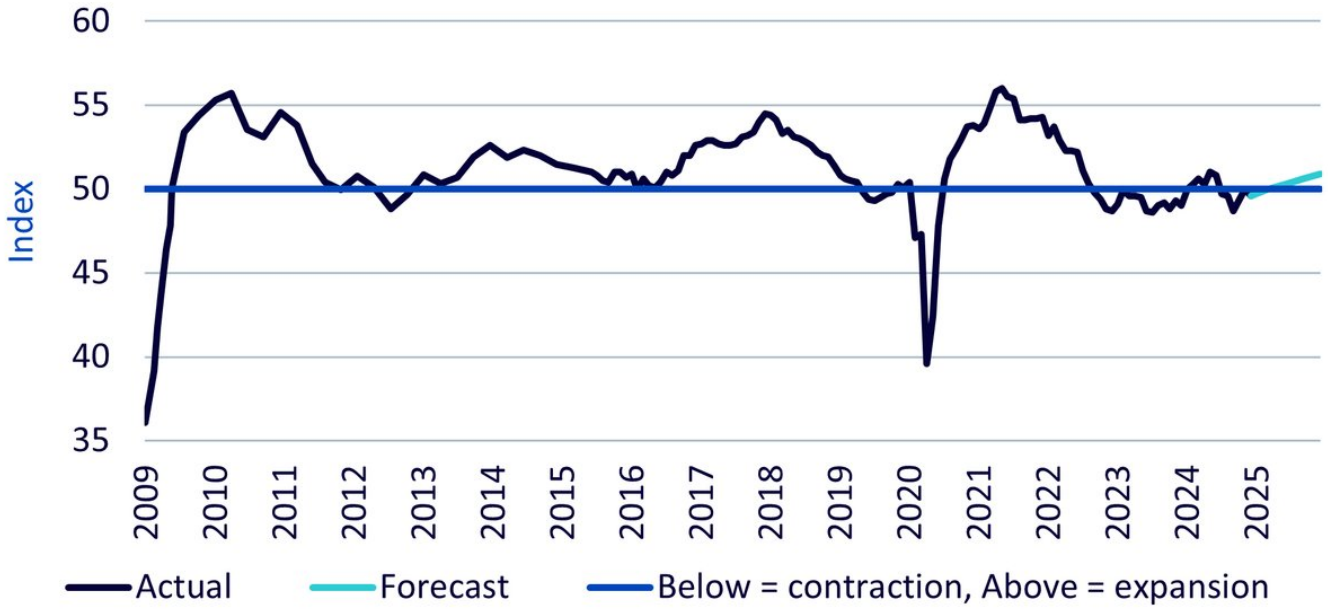
Questa dinamica, unita all'aumento della domanda, ha generato un deficit di offerta pluriennale, che persiste dal 2021.

Previsioni di prezzo

La traiettoria futura dell'argento è destinata a rafforzarsi ulteriormente e ci aspettiamo che, entro il quarto trimestre del 2025, il metallo salirà a oltre 35 USD/oncia. Questa previsione rispecchia la nostra visione positiva in merito al duplice ruolo dell'argento, che è allo stesso tempo un metallo industriale e prezioso. Alla base c'è la sua forte correlazione con l'oro, i cui prezzi dovrebbero essere favoriti dal perdurare dei rischi geopolitici e da politiche fiscali e monetarie meno rigide a livello globale.

Sul fronte industriale, si prevede un ulteriore aumento della domanda di argento nelle applicazioni fotovoltaiche e automobilistiche. Lo stimolo fiscale della Cina e la sua leadership nella transizione verso l'energia verde giocheranno un ruolo fondamentale e continueranno a favorire lo slancio che ha investito la domanda del metallo già nel 2024. Potremmo inoltre assistere all'inizio di una ripresa industriale più ampia, favorita dall'allentamento delle politiche monetarie in Europa e in Cina. Abbiamo già iniziato a vedere il Purchasing Managers Index (PMI) globale del settore manifatturiero avvicinarsi a 50 (ovvero il punto che indica un'espansione).

Purchasing Managers Index (PMI) globale del settore manifatturiero



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, S&P Global, dati storici: maggio 2009 - dicembre 2024. Previsioni: gennaio 2025 - dicembre 2025. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

È probabile che i limiti dell'offerta persistano; infatti, l'estrazione dell'argento dipende in larga misura dalla produzione di altri metalli, per i quali le spese in capitali rimangono contenute.

La forte crescita della domanda e la scarsità dell'offerta lasciano presagire che il deficit sarà duraturo, rafforzando l'ipotesi rialzista per il metallo nel breve periodo.

Attuazione

Il **WisdomTree Core Physical Silver (WSLV)** permette di accedere all'argento a costi contenuti (con una commissione di gestione dello 0,19%). Grazie alla copertura fisica, non dovrai preoccuparti delle ripercussioni negative del roll yield nel mercato dei future o di commissioni di swap aggiuntive.

Una telefonata da 25 milioni di dollari: perché la sicurezza informatica è più importante che mai

L'operatore finanziario era inizialmente scettico, sospettando che si trattasse di un'e-mail di phishing. Ma una videochiamata con diversi altri dipendenti, tra cui il direttore finanziario dell'azienda, ha dissipato i suoi dubbi. Se a dirlo è la dirigenza, trasferire 25 milioni di dollari sul conto designato non dovrebbe costituire un problema. Immaginate lo shock quando si è successivamente scoperto che tutti i partecipanti a quella videochiamata erano deepfake[4].

Questa storia, sconcertante ma vera, risale allo scorso anno ed è un esempio perfetto di come i progressi di strumenti di intelligenza artificiale (IA) all'avanguardia stiano creando nuovi rischi che richiedono controlli di sicurezza informatica più efficaci.

L'anno scorso, Google ha fatto notizia per aver offerto 23 miliardi di dollari per l'acquisizione di Wiz, una startup nel campo della sicurezza in-the-cloud. Il fatto che le big tech siano disposte a pagare cifre esorbitanti per acquisire capacità avanzate di sicurezza informatica la dice lunga. Ma il rifiuto dell'offerta da parte di Wiz ci dice ancora di più sul reale valore attuale del settore[5].

Pensando al 2025, tre forze fondamentali sottolineano perché la sicurezza informatica è più importante che mai:

1. I modelli di intelligenza artificiale stanno diventando sempre più avanzati

Se l'anno scorso un deepfake era abbastanza convincente da orchestrare una truffa da 25 milioni di dollari, immagina quanto sia diventato indiscernibile oggi. Qualche tempo fa era sufficiente non lasciare la password in piena vista alla propria postazione di lavoro, ma ora l'aspetto umano della sicurezza informatica si è evoluto, abbracciando la necessità di sviluppare l'istinto per mettere in discussione e contestare tutto ciò che vediamo nel mondo digitale.

2. I rischi geopolitici si intensificano

Nel 2024, gran parte del mondo è stata chiamata alle urne. Sebbene l'impatto della disinformazione sulle menti individuali sia difficile da quantificare, l'annullamento delle elezioni presidenziali in Romania a dicembre ha messo in evidenza come attori sostenuti da uno Stato possano ostacolare i processi democratici[6]. Si tratta di minacce geopolitiche sempre più sofisticate e frequenti.

3. L'informatica quantistica sta cambiando le carte in tavola

La recente scoperta di Google nel campo dell'informatica quantistica ha aperto un nuovo capitolo sulle capacità delle macchine e sulle implicazioni per la sicurezza dei dati. In meno di cinque minuti, Willow, il computer quantistico di Google, ha eseguito un calcolo per cui il supercomputer più veloce di oggi impiegherebbe 10 settilioni (10²u) di anni. Questo salto sottolinea l'urgente necessità di ripensare al modo in cui proteggiamo le informazioni sensibili in un'era caratterizzata da una potenza di calcolo senza precedenti.

Attuazione

Il WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF (WCBR) offre agli investitori un'esposizione mirata alle aziende di sicurezza informatica pure play. La selezione dei titoli è curata dagli esperti del settore di Team8 , con una particolare attenzione alle aziende in rapida crescita. Questo ETF (exchange-traded fund) offre un'interessante opportunità per cogliere il potenziale di crescita della sicurezza informatica nel 2025.

Il vantaggio di una strategia di tipo "barbell" nel 2025

Nel 2024 i Magnifici 7[8] hanno dominato, registrando rendimenti pari a un forte 60%[9]. Tali aziende tecnologiche leader, radicate nei mercati growth, hanno approfittato dell'ottimismo legato all'IA, di utili forti e delle speranze che l'era Trump 2.0 riduca il carico normativo che grava su di loro. Questo ha permesso ai titoli orientati alla crescita di ottenere un rendimento del 35% nel 2024, a fronte del 10% dei titoli orientati al valore nello stesso periodo[10].

Flussi record per gli ETF statunitensi nei diversi stili, a eccezione di value

Il predominio di growth ha trovato riscontro nei flussi degli ETF, con un differenziale tra gli ETF statunitensi growth e quelli value che ha toccato la cifra record di 39 miliardi di dollari nel corso dell'anno civile[11]. Tuttavia, questo ha portato a valutazioni esagerate per i titoli a forte crescita, scambiati a un rapporto prezzo/utile (P/E) di 32x, in contrasto con i titoli statunitensi large cap value, che a 19x P/E hanno valutazioni più ragionevoli.

Fonte: Bloomberg, WisdomTree, 9 gennaio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

I venti di coda per growth e value nel 2025

Le prospettive economiche per il 2025 sono caratterizzate dall'incertezza, con i potenziali cambiamenti politici dell'imminente amministrazione Trump che potrebbero creare sia opportunità che rischi. Lo stesso si può dire della situazione monetaria. La Federal Reserve (Fed) potrebbe modificare la sua politica sulla base di una maggiore pressione inflazionistica. I titoli value (spesso in settori sensibili ai tassi) potrebbero trarre vantaggio dall'aumento dei rendimenti e dallo slancio economico ciclico. Tuttavia, il dilemma degli investitori risiede nel fatto che i titoli quality growth, sebbene più costosi, offrono una crescita degli utili costante e permettono di difendersi dalle turbolenze del mercato. I titoli growth di alta qualità saranno sostenuti da solidi fondamentali aziendali e dalla crescita degli utili. Allo stesso tempo, i settori orientati al valore, come quello energetico e finanziario, potranno trarre vantaggio dalle politiche di Trump. Con il nuovo regime del Presidente, i titoli energetici (in particolare i produttori di combustibili fossili) dovranno probabilmente affrontare una minore pressione normativa. I titoli finanziari dovrebbero trarre vantaggio da una regolamentazione meno rigida, da tassi più elevati e da un aumento dell'attività dei mercati dei capitali.

Attuazione

Nel 2025, una strategia di tipo “barbell” incentrata sulle azioni statunitensi large cap quality growth e su quelle large cap value potrebbe rivelarsi efficace, per via della sua capacità di compensare i rischi e cogliere le opportunità derivanti da dinamiche macroeconomiche divergenti.

Il WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF (QGRW) offre esposizione ai titoli growth con particolare attenzione all'alta qualità. La strategia tiene conto della crescita realizzata di vendite e utili e della crescita stimata degli utili, per un'esposizione più solida ai titoli growth. All'altro capo dello spettro, il **WisdomTree US Equity Income UCITS ETF (DHS)** offre un'esposizione ai titoli statunitensi che ottengono un elevato rendimento da dividendi.

L'orientamento ai titoli con un elevato rendimento da dividendi coglie il fattore value in un modo che offre una maggiore esposizione alle società con livelli di redditività più elevati. Questa combinazione costituisce un approccio diversificato e bilanciato per affrontare le complessità del mercato nel 2025.

1 Silver Institute, Silver News, dicembre 2024.

2 Installazioni cinesi pari a 334 GW nel 2024, EMBER.

3 Silver Institute, Silver News, dicembre 2024.

4 https://edition.cnn.com/2024/02/04/asia/deepfake-cfo-scam-hong-kong-intl-hnk/index.html

5 https://www.cnbc.com/2024/10/18/after-rejecting-google-takeover-wiz-says-will-ipo-when-stars-align.html

6 https://www.bbc.com/news/articles/cx2yl2zxrq1o

7 https://blog.google/technology/research/google-willow-quantum-chip/

8 I "Magnifici 7" sono un gruppo di società influenti con performance elevate nel mercato azionario statunitense: Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA e Tesla.

9 Performance equiponderata complessiva di Apple Inc., Amazon.com Inc., Alphabet Inc., Meta Platforms Inc., Microsoft Corp., Nvidia Corp e Tesla Inc. dal 29 dicembre 2023 al 31 dicembre 2024.

10 Performance dell'S&P Value Index dal 29 dicembre 2023 al 31 dicembre 2024.

11 Afflussi degli ETF USA growth = 114 miliardi di dollari; afflussi degli ETF USA value = 75 miliardi di dollari. Bloomberg, 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.