Perché le strategie tradizionali di value investing potrebbero necessitare di un rinnovamento

Pubblicato il 19 maggio 2026

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Non tutte le strategie value sono uguali: i parametri di valutazione tradizionali, come il rapporto prezzo/valore contabile e il rapporto prezzo/utili, hanno perso efficacia nei mercati odierni. L'articolo sottolinea come lo shareholder yield, che si concentra sui dividendi e sui riacquisti di azioni proprie, possa offrire una definizione di valore più intuitiva e duratura.
- Nel 2026 la strategia WisdomTree Europe Value ha saputo combinare una performance superiore alla media con una buona resistenza ai ribassi: da inizio anno la strategia ha sovraperformato i principali indici di riferimento europei del settore value, registrando al contempo il calo più contenuto durante il conflitto con l'Iran, a dimostrazione del fatto che una costruzione disciplinata del portafoglio può migliorare la resilienza nei periodi di volatilità.
- La disciplina del capitale è fondamentale nell'attuale contesto di mercato: in un contesto caratterizzato da incertezza geopolitica, rallentamento della crescita ed elevata volatilità, gli investitori premiano sempre più le società che presentano flussi di cassa stabili, bilanci solidi e un'allocazione del capitale favorevole agli azionisti. L'approccio di WisdomTree Europe Value è concepito per valorizzare sistematicamente tali caratteristiche.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Value UCITS ETF - EUR Acc Scopri di più

La ripresa dei mercati europei sta avvenendo in un contesto macroeconomico fragile

I titoli azionari europei potrebbero continuare a offrire opportunità interessanti per gli investitori alla ricerca di valutazioni solide, redditi da dividendi e un'esposizione settoriale diversificata. Nonostante il miglioramento dei fondamentali societari e la stabilizzazione delle condizioni macroeconomiche in tutta la regione, molte società europee continuano a essere quotate a valutazioni relativamente convenienti rispetto ai livelli storici e ad altre aree geografiche.

Allo stesso tempo, l'ambiente di mercato rimane sempre più incerto. L'inflazione persistente, le previsioni di rallentamento della crescita e le rinnovate tensioni geopolitiche, compreso il recente episodio di volatilità legato all'Iran, hanno rafforzato l'importanza della resilienza del portafoglio e di una selezione azionaria

rigorosa. Gli investitori sono diventati più selettivi, privilegiando le società con bilanci più solidi, flussi di cassa stabili e una maggiore visibilità sugli utili.

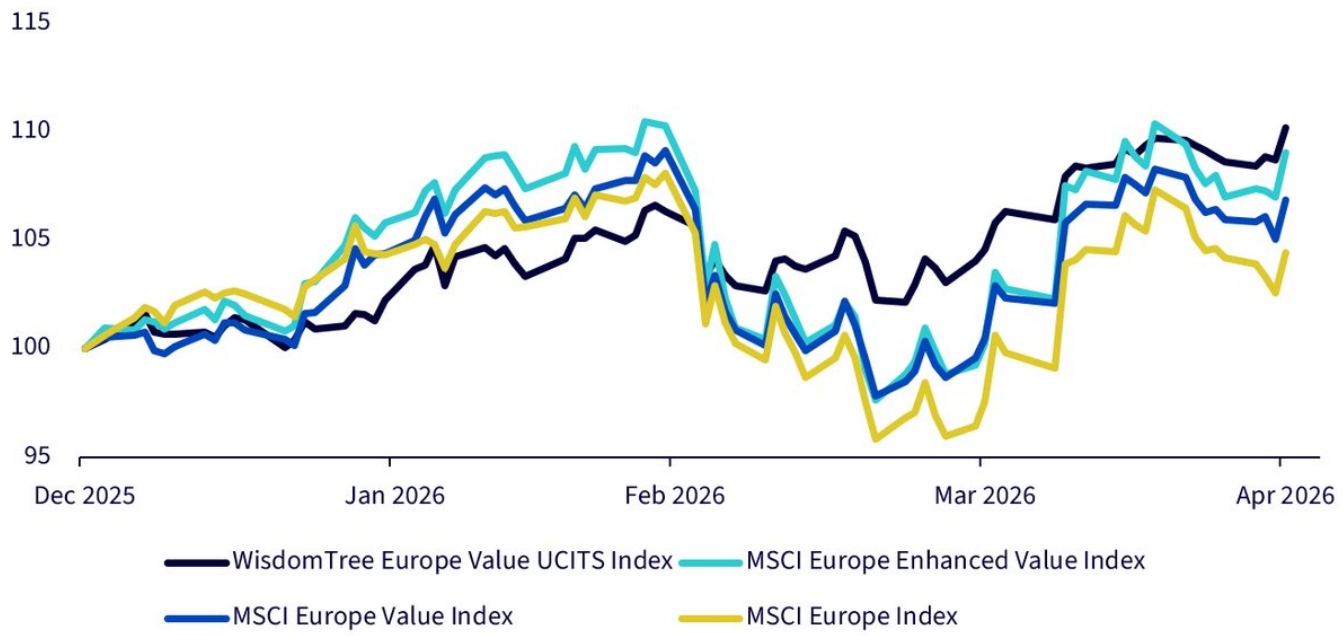
Questo contesto ha suscitato un rinnovato interesse per il value investing in tutta Europa, soprattutto perché gli investitori sono alla ricerca di opportunità al di fuori dei settori di punta del mercato, ormai saturi. Tuttavia, non tutte le strategie value sono uguali. Gli approcci value tradizionali possono spesso produrre risultati molto diversi nei periodi di tensione dei mercati, rendendo sempre più importante, nell'attuale contesto, la costruzione del portafoglio e la selezione dei titoli. La strategia WisdomTree Europe Value offre un approccio differenziato all'interno dell'universo value europeo.

Ottima performance relativa nel 2026

Una delle caratteristiche più rilevanti della strategia di quest'anno è stata la sua capacità di sovrap-erformare i tradizionali benchmark europei del value investing mantenendo al contempo una maggiore resistenza ai ribassi.

Il grafico sottostante mette a confronto l'andamento da inizio anno del WisdomTree Europe Value UCITS Index con quello di diversi indici di riferimento europei del settore value ampiamente seguiti.

Figura 1: Rendimento della strategia WisdomTree Europe Value dall'inizio dell'anno



Fonte: WisdomTree, MSCI, Bloomberg Finance L.P. Dal 31/12/2025 al 30/4/2026. La strategia WisdomTree Europe Value è rappresentata dal WisdomTree Europe Value UCITS Index. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e il valore di qualsiasi investimento può diminuire. Non è possibile investire direttamente in un indice.**

Il WisdomTree Europe Value UCITS Index ha registrato la performance migliore dall'inizio dell'anno tra i fondi del gruppo di riferimento, superando l'MSCI Europe Enhanced Value Index, l'MSCI Europe Value

Index e il più ampio MSCI Europe Index. È importante sottolineare che la strategia ha storicamente raggiunto questo obiettivo con cali inferiori rispetto ai concorrenti selezionati nel periodo indicato.

Durante la forte flessione dei mercati legata al conflitto con l'Iran, il WisdomTree Europe Value UCITS Index ha registrato il calo più contenuto all'interno del gruppo. Mentre gli indicatori di valore tradizionali hanno subito ribassi significativamente più marcati, la metodologia di WisdomTree ha contribuito ad attenuare l'esposizione al ribasso (cfr. Figura 3).

La combinazione tra una solida performance relativa e una maggiore tenuta nelle fasi di ribasso è degna di nota in quanto riflette le caratteristiche strutturali della strategia piuttosto che un posizionamento tattico di breve termine. Il WisdomTree Europe Value UCITS Index è concepito per offrire un'esposizione a lungo termine a società che presentano caratteristiche interessanti in termini di shareholder yield, integrando al contempo criteri di selezione basati sui fattori Qualità e Momentum, volti a evitare alcune delle tradizionali insidie associate al value investing.

Come dimostrato dalla recente volatilità dei mercati, quelle stesse caratteristiche possono anche contribuire a proteggere i portafogli nei periodi di maggiore incertezza.

Perché le definizioni tradizionali di Valore sono diventate meno efficaci

Il value investing storicamente ha generato rendimenti in eccesso a lungo termine, ma le metriche di valutazione tradizionali, come il rapporto prezzo/valore contabile o il rapporto prezzo/utili, sono diventati meno efficaci nei mercati moderni. In un'economia sempre più trainata da attività immateriali, proprietà intellettuale e modelli di business a basso assorbimento di capitale, i multipli di valutazione basati sui dati contabili non sempre riflettono il vero valore economico di un'azienda.

Di conseguenza, le aziende che vengono negoziate a multipli di valutazione bassi non sempre sono interessanti dal punto di vista fondamentale, mentre quelle che generano flussi di cassa consistenti e restituiscono costantemente capitale agli azionisti possono passare inosservate. È proprio qui che l’approccio di WisdomTree si distingue in modo significativo. Anziché basarsi principalmente sui tradizionali indici di valutazione basati sui dati contabili, la strategia si concentra sullo shareholder yield e sulla disciplina nella restituzione del capitale come misura del valore economicamente più intuitiva.

Lo shareholder yield come indicatore alternativo di Valore

Anziché basarsi sulle tradizionali metriche di valutazione basate sul prezzo, il WisdomTree Europe Value UCITS ETF (che replica il WisdomTree Europe Value UCITS Index) utilizza lo shareholder yield come indicatore principale per individuare le società più interessanti.

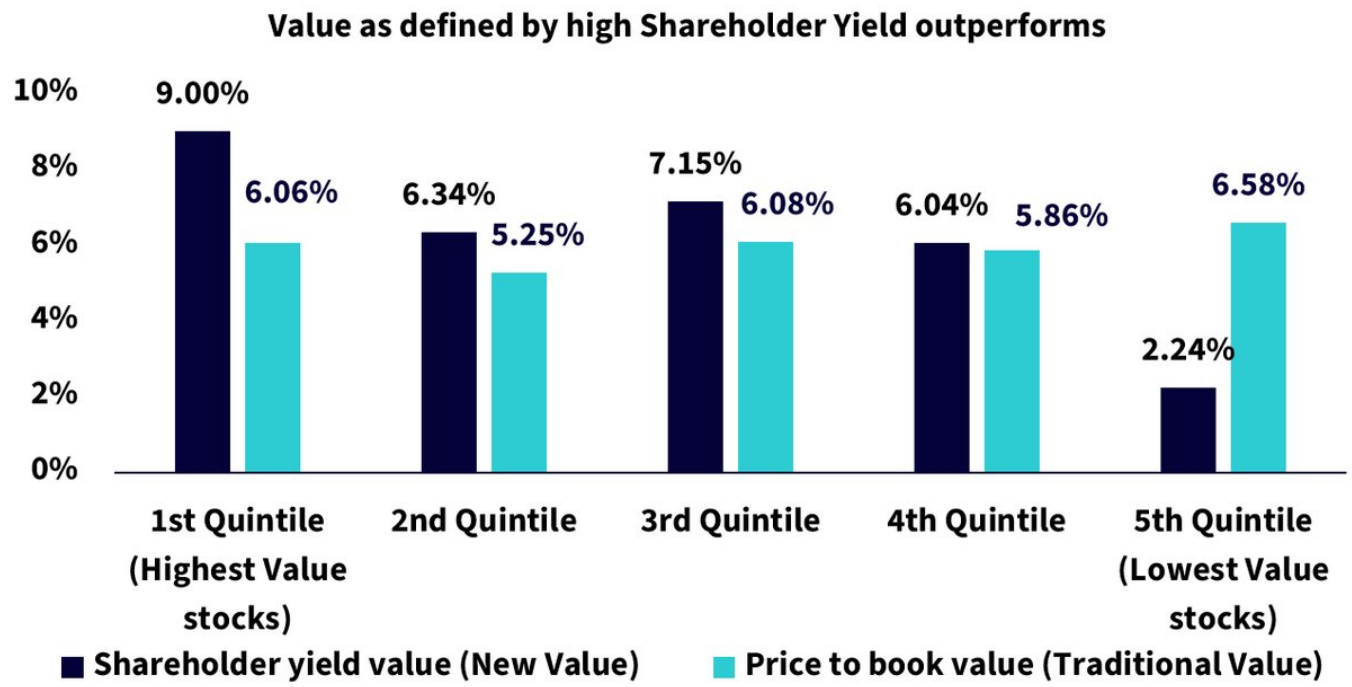
Lo shareholder yield misura la quantità di capitale che una società restituisce agli azionisti attraverso una combinazione di dividendi e riacquisti di azioni proprie. Questo approccio si concentra sulle società che generano e distribuiscono attivamente liquidità agli azionisti, il che può indicare in modo più efficace la solidità finanziaria e la disciplina di capitale ai semplici indicatori contabili. L'analisi storica suggerisce che lo shareholder yield è stato storicamente associato a una maggiore dispersione dei rendimenti a lungo termine rispetto ai tradizionali indicatori del rapporto prezzo/valore contabile.

Premi di rischio storici basati sullo shareholder yield

La Figura 2 riportata di seguito mette a confronto i rendimenti annualizzati a lungo termine tra i quintili definiti in base allo shareholder yield e quelli definiti in base ai tradizionali indici prezzo/valore contabile.

I dati mostrano che il quintile con lo shareholder yield più elevato ha generato i rendimenti a lungo termine più consistenti, mentre la coorte con lo shareholder yield più basso ha registrato una performance significativamente inferiore. La dispersione dei rendimenti tra i quintili dello shareholder yield è risultata inoltre più intuitiva e coerente rispetto ai tradizionali approcci basati sul rapporto prezzo/valore contabile, in cui la differenziazione tra i quintili era più debole. Ciò che colpisce maggiormente è che il quintile con lo shareholder yield più elevato ha generato rendimenti annualizzati significativamente più elevati rispetto alla coorte con il rapporto prezzo/valore contabile più basso. I dati suggeriscono che lo shareholder yield possa fornire una prospettiva alternativa per identificare le società con solide caratteristiche di rendimento del capitale. Piuttosto che limitarsi ad acquistare società “economiche”, la strategia cerca società in grado di restituire costantemente il capitale agli azionisti.

Figura 2: Rendimenti storici dei due approcci al Valore



Fonte: WisdomTree, MSCI. Dal 31/12/2007 al 31/3/2026. I portafogli in quintili vengono creati utilizzando i dati di fine dicembre di ogni anno e i componenti sono equamente ponderati. Shareholder yield = 1° quintile (shareholder yield più elevato) all'interno dell'MSCI Europe Index. Rapporto prezzo/valore contabile = 1° quintile (P/B più basso) all'interno dell'MSCI Europe Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e il valore di qualsiasi investimento può diminuire.**

Considerazioni finali: un'allocazione azionaria europea resiliente

Il WisdomTree Europe Value UCITS ETF offre agli investitori un approccio distintivo all'investimento value in Europa.

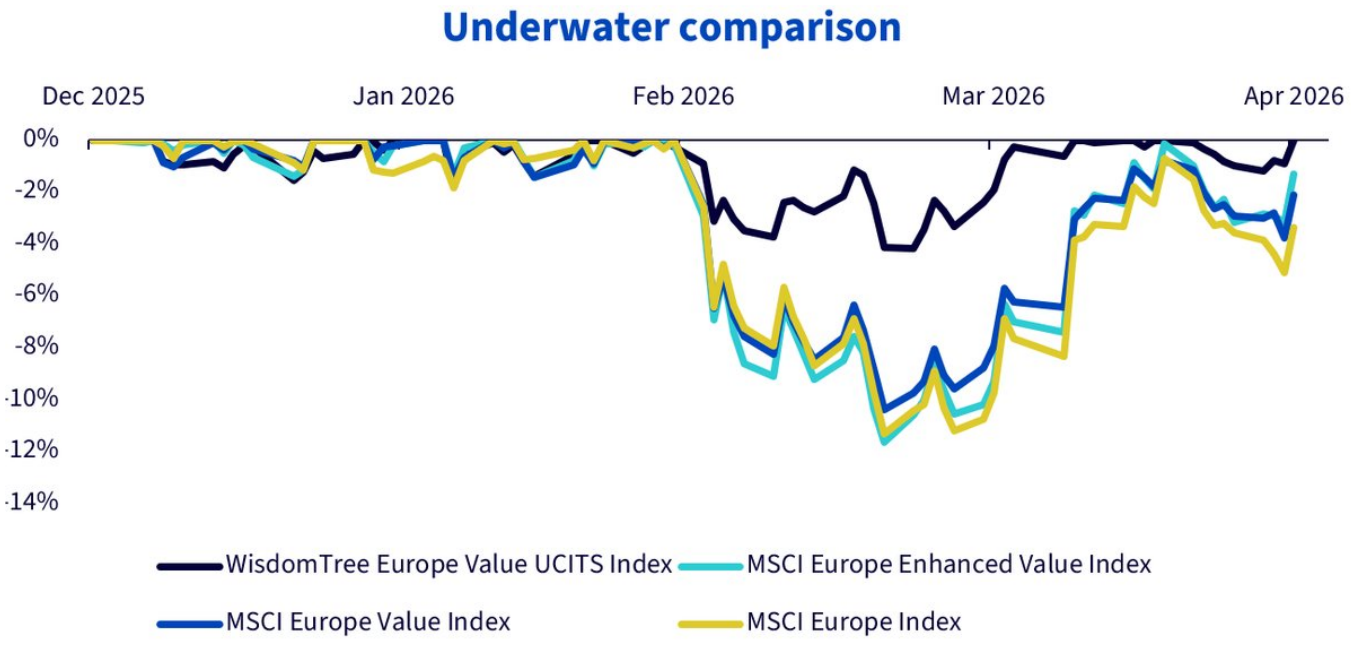
Piuttosto che limitarsi ad acquistare i titoli più economici, la strategia mira a individuare società che restituiscono una quota significativa di capitale agli azionisti e che, al contempo, presentano caratteristiche qualitative più solide, profili di momentum più forti e una maggiore disciplina finanziaria.

Questa metodologia storicamente ha generato elevati premi di rischio legati allo shareholder yield, contribuendo al contempo a ridurre l'esposizione alle classiche trappole del valore.

Nel 2026, queste caratteristiche si sono tradotte in una forte sovraperformance da inizio anno e in cali meno marcati durante il conflitto con l'Iran.

Mentre gli investitori continuano a muoversi in un contesto caratterizzato da incertezza geopolitica, crescita disomogenea ed elevata volatilità, il WisdomTree Europe Value UCITS ETF può offrire agli investitori un approccio alternativo per investire nei titoli azionari value europei.

Figura 3: La strategia WisdomTree Europe Value ha offerto la resilienza più elevata rispetto al gruppo di pari



Fonti: WisdomTree, MSCI, Bloomberg Finance L.P. Dal 31/12/2025 al 30/4/2026. La strategia WisdomTree Europe Value è rappresentata dal WisdomTree Europe Value UCITS Index. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e il valore di qualsiasi investimento può diminuire. Non è possibile investire direttamente in un indice.**

Come per tutti gli investimenti azionari, il valore degli investimenti e i relativi proventi possono aumentare o diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Gli investimenti incentrati sull'Europa potrebbero risentire negativamente di eventi economici o geopolitici a livello regionale. Le strategie di investimento orientate al valore possono registrare rendimenti inferiori rispetto alle strategie di crescita e ai mercati azionari più ampi per periodi prolungati. Le società individuate sulla base dello shareholder yield o di altre metodologie basate su fattori specifici potrebbero non sovraperformare il mercato nel suo complesso e non vi è alcuna garanzia che la strategia raggiunga il proprio obiettivo di investimento. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri. Riferimenti a performance o andamenti storici hanno finalità puramente illustrative e non costituiscono garanzia di rendimenti futuri.

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 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. Alcune informazioni qui contenute (le “Informazioni”) provengono/sono protette da copyright di MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, o loro affiliate (“MSCI”), o da fornitori di informazioni (insieme, le “Parti MSCI”), e potrebbero essere state

utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono destinate esclusivamente all'uso interno e non possono essere riprodotte o divulgate, integralmente o parzialmente, senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate per, né costituiscono, un'offerta di acquisto o vendita, o una promozione o raccomandazione, di alcun titolo, strumento finanziario o prodotto, strategia di negoziazione o indice, né devono essere considerate un'indicazione o una garanzia di performance future. Alcuni fondi possono basarsi sugli indici MSCI o esservi collegati e MSCI può ricevere un compenso basato sul patrimonio in gestione del fondo o su altri parametri. MSCI ha istituito una barriera informativa tra la ricerca sugli indici e determinate Informazioni. Nessuna Informazione può, di

per sé, essere utilizzata per stabilire quali titoli acquistare o vendere o per determinare i tempi di acquisto o vendita. Le Informazioni sono fornite nella loro forma attuale (“tali quali”) e l'utente si assume l'intero rischio derivante da qualsiasi uso che ne possa fare o che possa consentire ad altri di farne. Nessuna Parte MSCI garantisce o assicura l'originalità, l'esattezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna di esse declina espressamente tutte le garantire esplicite o implicite. Le Parti MSCI non si assumono alcuna responsabilità per errori o omissioni in relazione a qualsiasi Informazione contenuta nel presente documento, né sono tenute a rispondere di danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro genere (compreso il mancato lucro) anche se informate del possibile verificarsi degli stessi.