

Analizziamo il nostro ribilanciamento multi-tematico del 2026: cogliere la prossima ondata di rendimenti

Pubblicato il 2 febbraio 2026

Pierre Debru

Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- Il 2025 ha premiato i temi sostenuti da investimenti in capitali (capex) reali; a dominare sono state le infrastrutture per l'intelligenza artificiale (IA), l'aggiunta di energia e la difesa.
- Con l'ampliamento della leadership, la diversificazione dell'esposizione tematica ha avuto un ruolo importante. Il nostro processo di investimento a tre livelli ha trasformato la convinzione in una performance composta superiore, con un rendimento del 31,3% nel 2025.
- Il nostro ribilanciamento di gennaio 2026 mantiene la sovrapponderazione di IA, Semiconduttori, Nucleare e Materiali per la transizione, potenziando invece Tecnologie sanitarie in seguito al miglioramento dei catalizzatori.
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Quantum Computing UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Renewable Energy UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Il 2025 ha premiato i temi con una trazione reale, trasformando il cambiamento strutturale in performance. La corsa agli investimenti in capitali nel settore dell'intelligenza artificiale (IA) ha dato slancio ai temi relativi ai semiconduttori, ai centri dati e all'energia in generale. La frammentazione geopolitica ha mantenuto l'attenzione sul settore della difesa, del reshoring e delle infrastrutture. Con l'ampliamento della leadership oltre i titoli mega-cap, un'esposizione diversificata e multitematica ha assunto un'importanza significativa.

Nel corso dell'intero anno, 21 temi hanno battuto il mercato (rispetto all'MSCI All Country World Net Total Return Index). I cinque più forti sono stati:

- Materiali per la transizione energetica (+90,8%)
- Nucleare (+64,2%)
- Spazio (+60,3%)
- Semiconduttori (+50,6%)

- Aumento della tensione (+50%)

Detto questo, anche i settori dell'Immagazzinamento e della Produzione di energia sostenibile hanno visto ottime performance, classificandosi al sesto e settimo posto.

WisdomTree Megatrends: uno sguardo al nostro posizionamento per il 2026

La strategia multitematica di WisdomTree comprende attualmente 18 temi, con l'obiettivo di garantire una crescita strutturale a lungo termine con una bassa sovrapposizione e un'elevata diversificazione rispetto al Nasdaq e ai classici titoli mega-cap. A tal fine, le partecipazioni del WisdomTree Global Megatrends Equity Index sono costruite con un approccio top-down piuttosto unico, con cadenza trimestrale. Il processo di investimento prevede tre fasi consecutive, ciascuna delle quali mira a migliorare la performance complessiva:

- **asset allocation tematica strategica** - una volta l'anno, individuiamo i temi più rilevanti per gli investimenti a medio e lungo termine. Questo avviene nel mese di aprile e l'obiettivo è quello di aggiungere temi emergenti, eliminando quelli che hanno esaurito la loro rilevanza;
- **asset allocation tattica** - condotto trimestralmente, questo processo corregge le ponderazioni dei temi utilizzando segnali di momentum per allineare il portafoglio alle condizioni di mercato. Ci consente di trarre vantaggio sia dai periodi di ottimismo che da quelli di cautela all'interno dei singoli temi, pur mantenendo l'investimento in tutti quelli scelti;
- **selezione dei titoli** - all'interno di ciascun tema, il processo di selezione dei titoli si avvale della filosofia di investimento tematico di WisdomTree, che pone l'accento sull'allineamento al tema, la competenza nel settore, la purezza dell'esposizione, la differenziazione, la trasparenza e la disciplina. All'interno di ciascun tema si selezionano titoli che poi vengono combinati nel portafoglio complessivo. Questo ci consente di concentrarci sui nomi che possono trarre il massimo vantaggio da ciascun tema, invece di lasciarci influenzare dalle mega-cap attive in tutti i settori.

Il 19 gennaio 2026, la strategia WisdomTree Megatrends ha modificato il suo posizionamento tattico in base a segnali quantitativi di momentum e mean-reversion, come avviene ogni trimestre.

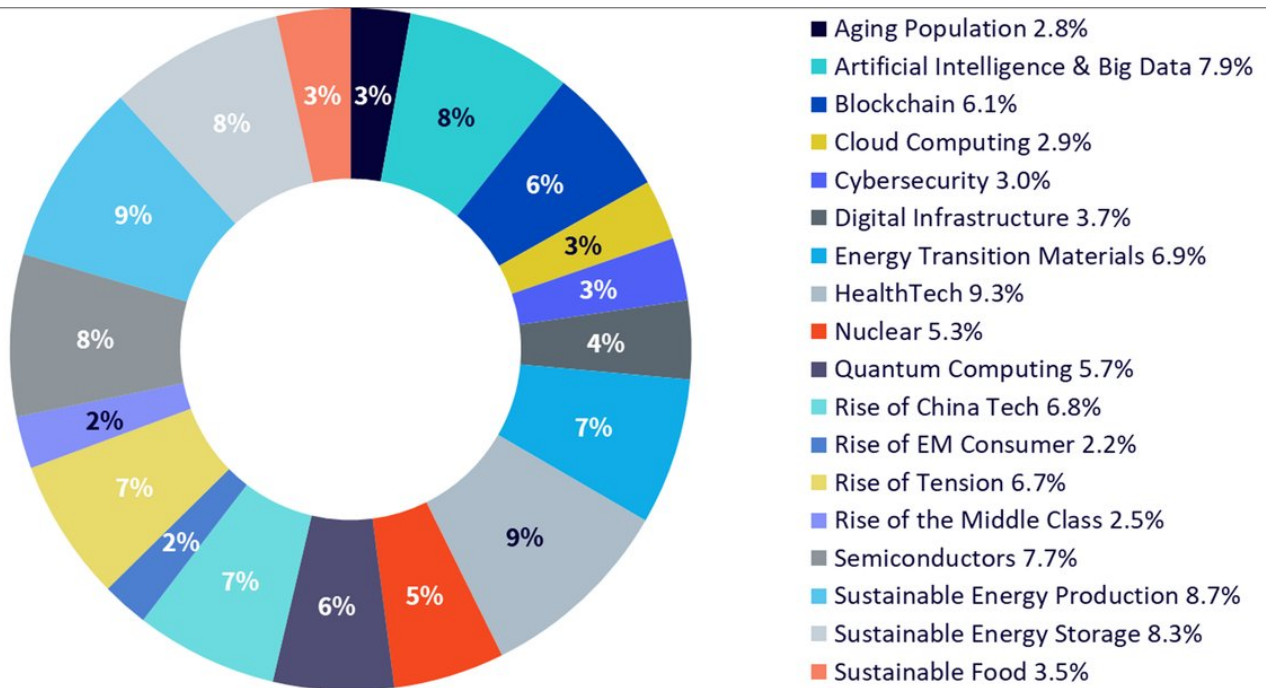
- Tecnologie sanitarie, prima sottoponderato, è diventato sovraponderato, e rappresenta il cambiamento più significativo del trimestre. Con l'avvicinarsi della scadenza dei brevetti, nel 2026 una serie di fusioni e acquisizioni (M&A) si intravede all'orizzonte. Questo sostiene le piattaforme innovative e le tecnologie catalizzatrici e, dopo molti anni di risultati deludenti, ha portato a una forte performance nel 2025.

- Il persistente sviluppo dell'infrastruttura per l'IA continua a sostenere diversi temi che abbiamo sovraperponderato nel quarto trimestre del 2025. La sovraperponderazione del portafoglio non riguarda solo Intelligenza artificiale e big data e Semiconduttori, ma anche Nucleare, Produzione e Immagazzinamento di energia sostenibile e Materiali per la transizione energetica (miniere di metalli e terre rare). La necessità di aumentare l'energia, ovvero di potenziare in modo sostanziale la capacità di generazione e di rete, dato che l'elettrificazione e la domanda di energia guidata dall'IA superano gli aumenti incrementali, sta determinando una nuova ondata di investimenti. Questo rafforza le ragioni per puntare sulle batterie, il nucleare e le rinnovabili come fonti complementari di energia affidabile, e sulle miniere di terre rare come fornitori essenziali per le catene di approvvigionamento dell'elettrificazione e dell'immagazzinamento di energia.
- I flussi e le politiche del 2025 hanno reso la difesa europea un'allocazione strutturale, rafforzata dalla visibilità pluriennale sugli ordini e dall'aumento degli impegni, mantenendo il portafoglio sovraperponderato.
- Nello stesso anno, il momentum dell'informatica quantistica è stato guidato da una maggiore consapevolezza e da progressi tecnici misurabili, che hanno prodotto una forte performance. Rimaniamo sovraperponderati, ma moderiamo l'entità di questo investimento, dato il potenziale rischio di volatilità.
- La narrativa delle "infrastrutture istituzionali" continua a rafforzarsi per gli investimenti azionari legati alle blockchain. Le banche e l'infrastruttura di mercato stanno attivamente integrando le stablecoin/i regolamenti ove consentito dalla normativa, migliorando così le possibilità di adozione nel mondo reale. Pertanto, anche in questo caso manteniamo la sovraperponderazione.
- Rimaniamo sottoperponderati in Invecchiamento della popolazione, Ascesa della classe media e Crescita dei consumi nei mercati emergenti (EM). Sebbene strutturalmente interessanti, i rendimenti a breve termine e la mancanza di fiducia e di continuità ciclica continuano a non giustificare una ponderazione maggiore.
- Rimaniamo inoltre sottoperponderati in Alimentazione sostenibile, Sicurezza informatica, Cloud e Infrastrutture digitali, dato che le recenti performance indicano l'assenza di momentum al rialzo e sentiment positivo.

Figura 1: Strategia WisdomTree Megatrends: segnali tattici

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 19 gennaio 2026. La strategia WisdomTree Megatrends è rappresentata dal WisdomTree Global Megatrends Equity Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Figura 2: Strategia WisdomTree Megatrends: allocazioni per tema



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 19 gennaio 2026. La strategia WisdomTree Megatrends è rappresentata dal WisdomTree Global Megatrends Equity Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Battere il Nasdaq in modo differenziato

Grazie alle ottime performance di molti temi, in particolare quelli sovraponderati nel corso dell'anno, la strategia WisdomTree Megatrends ha registrato un rendimento del 31,3% nel 2025, superando il Nasdaq 100 Net Index del 10,6% e l'MSCI All Country World Net Index del 9%¹.

Analizzando i risultati complessivi ottenuti in poco più di due anni, dal lancio della strategia il 23 ottobre 2023, il processo di investimento ha prodotto risultati eccellenti. Dal suo avvio, la strategia ha sovraperformato il Nasdaq 100 del 2,6%² e l'MSCI AC World del 7%¹. Nel complesso, ha generato rendimenti più elevati, uno Sharpe ratio più forte e un information ratio superiore rispetto al Nasdaq 100, con un'esposizione molto limitata alle mega-cap tecnologiche. In seguito al ribilanciamento, la ponderazione complessiva dei Magnifici 73 è pari ad appena il 3,05%, con Nvidia che, attestandosi all'1,3%, rappresenta la singola esposizione maggiore.

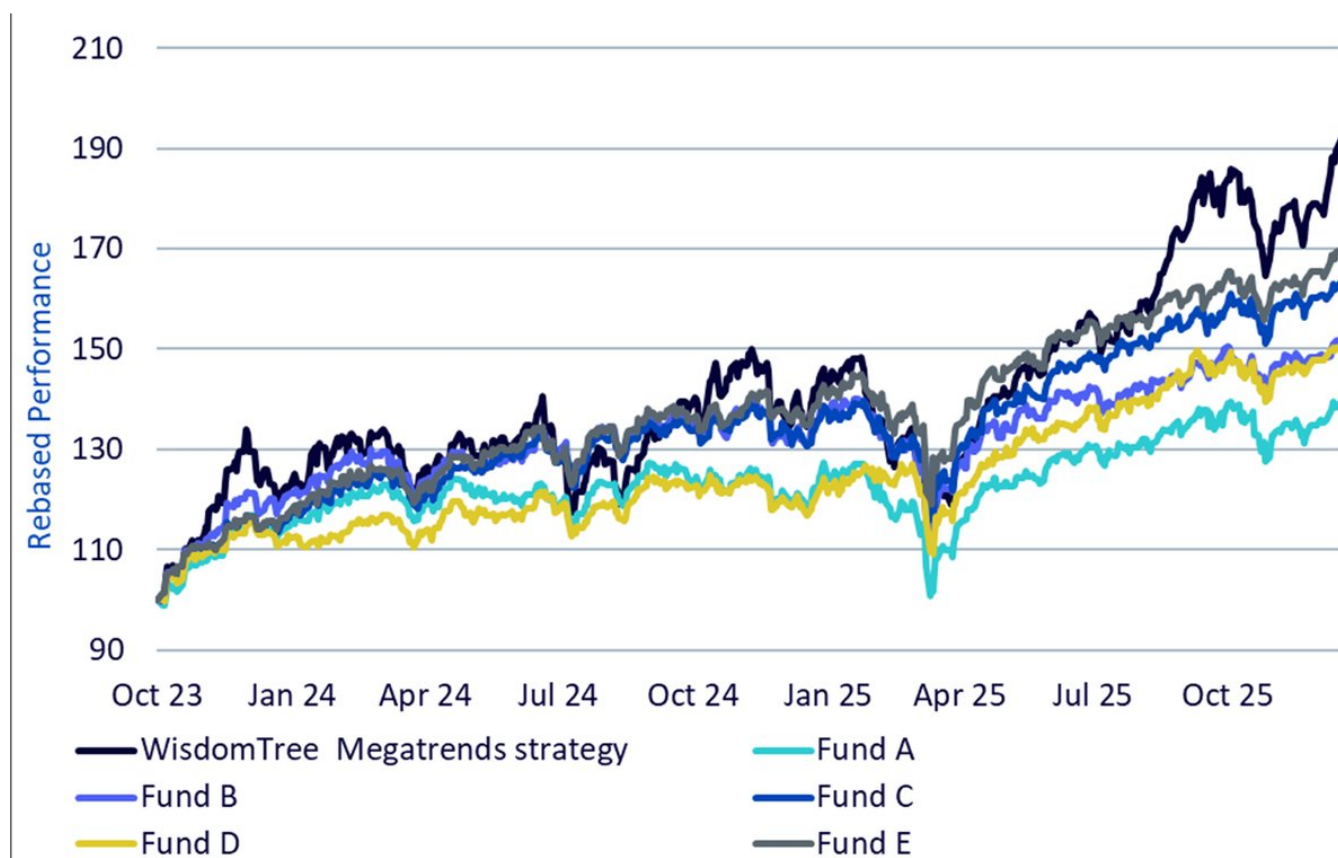
Figura 3: Strategia WisdomTree Megatrends rispetto all'MSCI World e al Nasdaq 100 dal lancio

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, MSCI, dal 23 ottobre 2023 al 13 gennaio 2026. In USD. La strategia WisdomTree Megatrends è rappresentata dal WisdomTree Global Megatrends Equity Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Dal suo lancio, la strategia ha sovraperformato l'esposizione generale al mercato e al settore tecnologico, nonché molti fondi multitematici simili (ETF o fondi attivi), compresi i 5 maggiori fondi comuni multitematici in Europa lanciati prima dell'ottobre 2023. Insieme, questi cinque fondi rappresentano oltre 34 miliardi di dollari di asset.

È importante sottolineare che, dal suo avvio, la strategia WisdomTree Megatrends è l'unica tra le sei ad aver battuto l'MSCI ACWI e il Nasdaq 100.

Figura 4: La strategia WisdomTree Megatrends ha sovraperformato i cinque maggiori fondi multitematici dal suo lancio



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, MSCI, dal 23 ottobre 2023 al 13 gennaio 2026, in USD. La strategia WisdomTree Megatrends è rappresentata dal WisdomTree Global Megatrends Equity Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

In che modo il design intelligente sta generando performance differenziate

In sintesi, dall'ultimo ribilanciamento del 17 ottobre 2025, la strategia ha creato un rendimento del 7,4%, sovraperformando l'MSCI All Country World Net Total Return Index dell'1,64% e il Nasdaq 100 del 3,56%⁴. Nel corso dei tre mesi, i titoli tecnologici e growth hanno superato il mercato più ampio, il che spiega la relativa debolezza del Nasdaq. Per la strategia, questo ha prodotto un contributo leggermente

negativo dell'asset allocation strategica. Tuttavia, l'allocazione tattica e la selezione dei titoli hanno più che compensato tali effetti, determinando la sovraperformance descritta in precedenza.

Sei temi hanno registrato risultati particolarmente positivi:

1. Materiali per la transizione energetica ha continuato a salire e la nostra sovraperponderazione nello stesso ha generato un contributo positivo dell'1,75%;
2. anche Semiconduttori e IA hanno inciso positivamente, sostenuti dal loro posizionamento sovraperponderato, ma soprattutto dalla selezione dei titoli. Insieme, i due temi hanno apportato un contributo dell'1,53% alla performance complessiva;
3. inoltre, Aumento della tensione ha generato una sovraperformance grazie alla sua sovraperponderazione;
4. infine, Produzione e Immagazzinamento di energia sostenibile hanno aggiunto l'1,53% alla sovraperformance, principalmente grazie alla forte selezione dei titoli in quei sottopanieri.

Figura 5: Attribuzione della performance della strategia dall'ultimo ribilanciamento del 10 ottobre 2025

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, MSCI, In USD. Dal 17 ottobre 2025 al 13 gennaio 2026. La strategia WisdomTree Megatrends è rappresentata dal WisdomTree Global Megatrends Equity Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Dal lancio, la strategia WisdomTree Megatrends Global Equity ha reso il 92%2 rispetto al 70.3% dell'MSCI All Country World Index. Questa sovraperformance è frutto di tutti e tre i livelli del nostro processo di investimento, con contributi positivi da parte della selezione strategica, tattica e dei titoli.

A livello tematico, negli ultimi due anni Blockchain e Semiconduttori sono stati i principali fautori della sovraperformance del fondo. Tuttavia, anche Informatica quantistica, Materiali per la transizione energetica, IA e Nucleare hanno dato un contributo significativo.

Figura 6: Attribuzione della performance della strategia dal lancio

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, MSCI, In USD. Dal 27 ottobre 2023 al 13 gennaio 2026. La strategia WisdomTree Megatrends è rappresentata dal WisdomTree Global Megatrends Equity Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione

Mentre ci addentriamo nel 2026, il messaggio del 2025 è chiaro: i temi strutturali possono dare risultati, a condizione che l'esposizione sia diversificata, disciplinata e sensibile ai cambiamenti dei regimi di mercato. Il nostro processo tattico trimestrale mantiene il portafoglio in linea con il momentum dei temi, mentre il nostro quadro di selezione dei titoli cerca i beneficiari più puri e differenziati. Con le infrastrutture per l'IA, l'aggiunta di energia e la situazione geopolitica che continuano a guidare gli investimenti in capitali e le

politiche, riteniamo che questo sia un contesto in cui il nostro approccio potrebbe continuare a dare i suoi frutti.

1 Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025. In USD, la strategia WisdomTree Megatrends è rappresentata dal WisdomTree Global Megatrends Equity Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

2 Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 23 ottobre 2023 al 13 gennaio 2026. In USD, la strategia WisdomTree Megatrends è rappresentata dal WisdomTree Global Megatrends Equity Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

3 I titoli dei "Magnifici 7" riguardano un gruppo di società influenti con performance elevate nel mercato azionario statunitense: Alphabet, Amazon, Apple, Tesla, Meta Platforms, Microsoft e Nvidia.

4 Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 10 ottobre 2025 al 13 gennaio 2026. In USD, la strategia WisdomTree Megatrends è rappresentata dal WisdomTree Global Megatrends Equity Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area (“EEA”): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as “WisdomTree” (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

This marketing communication has been prepared for professional investors, but the WisdomTree products set out in this document may be available in some jurisdictions to any investors, subject to applicable laws and regulations. As the product may not be authorised or its offering may be restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of every person or entity to satisfy themselves as to the full observance of the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Prior to any application investors are advised to take all necessary legal, regulatory, tax and investment advice on the suitability and consequences of an investment in the products. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment.

An investment in exchange-traded products (“ETPs”) is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission

or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

WisdomTree Issuer ICAV

The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as an Irish Collective Asset-management Vehicle and authorised by the Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") under the laws of Ireland and shall issue a separate class of shares ("Shares") representing each fund.

The Fund is described in a Key Information Document (KID) or Key Investor Information Document (KIID) for UK investors, and the prospectus of WT Issuer ("WT Prospectus"). A copy of the WT Prospectus and the KID / KIID is available, for EEA/UK only, in English at www.wisdomtree.eu. Where required under national rules, the KID will also be available in the local language of the relevant EEA Member State. Investors should read the WT Prospectus before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the Shares.

The [summary of investor rights](#) associated with an investment in the fund is available in English on WisdomTree Europe's website. WisdomTree Management Limited may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings. In such circumstances, shareholders in the affected EEA Member State will be notified of this decision and will be provided with the opportunity to redeem their shareholding in the fund free of any charges or deductions for at least 30 working days from the date of such notification.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors

This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein.

The prospectus and the key investor information documents (KIID) are available from WisdomTree's website: <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Some of the sub-funds referred to in this document may not have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("FINMA"). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA shall be distributed exclusively to qualified investors, as defined in the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes or its implementing ordinance (each, as amended from time to time). The representative and paying agent of the sub-funds in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent.

For Investors in France: The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto.

Certain information contained herein (the "Information") is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates ("MSCI"), or information providers (together the "MSCI Parties") and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or

completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.