Infrastruttura AI al centro: la strategia AI di WisdomTree – ribilanciamento di settembre 2025

Pubblicato il 21 ottobre 2025

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

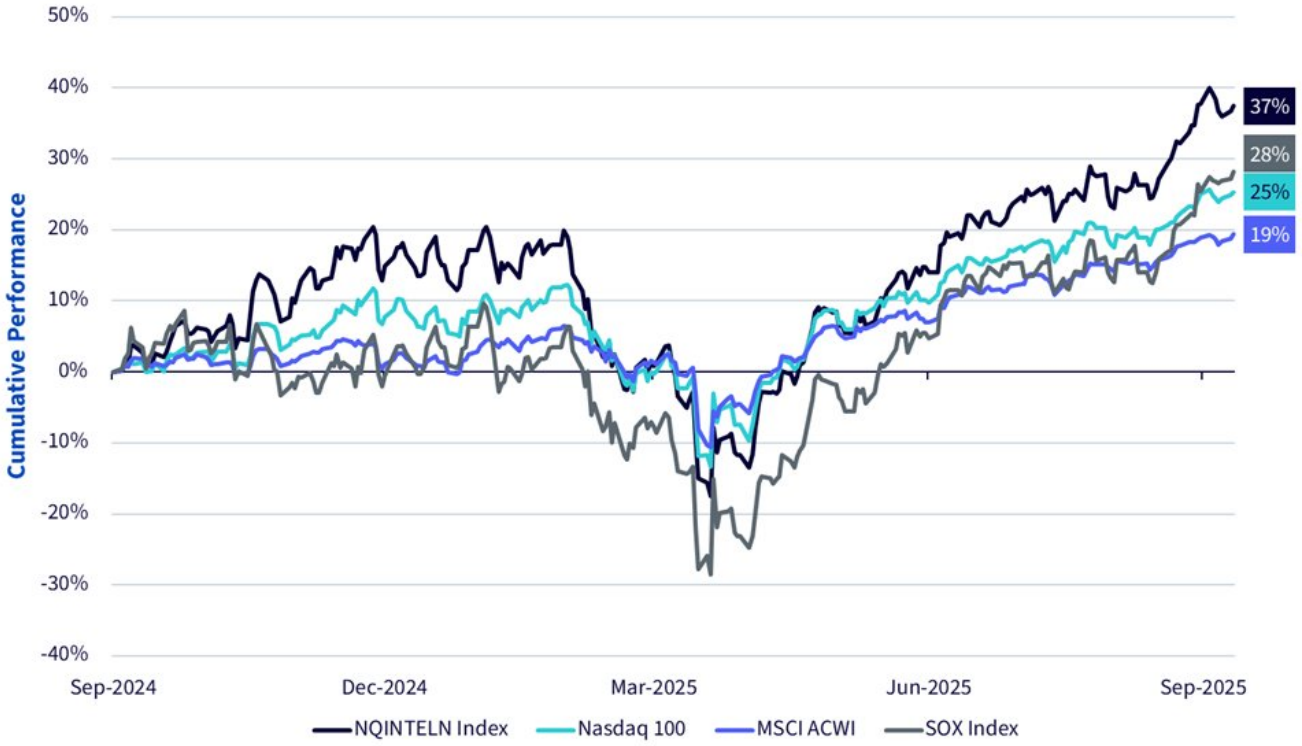
Principali insegnamenti

- L'orientamento alle infrastrutture e la maggiore ponderazione dei semiconduttori del WTAI sono i principali fattori di differenziazione e motori della performance.
- I segnali della domanda sono duraturi: gli hyperscaler stanno aumentando la capacità e accordi pluriennali di grande portata sono in essere nei settori dell'informatica e delle reti.
- L'esposizione diversificata ai semiconduttori (GPU, interconnessioni e memorie) riduce il rischio legato a un singolo elemento e consente di cogliere eventuali strozzature temporanee.
- Il ribilanciamento di settembre punta ulteriormente sull'infrastruttura per l'IA.
- Prodotti correlati WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc Scopri di più

Panoramica della performance e posizionamento

Nel 2025 i titoli di giornale si concentrano sempre più spesso sull'infrastruttura alla base dell'intelligenza artificiale (IA). In questo contesto, nonostante un incipit volatile, il WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (WTAI) ha visto un rimbalzo più marcato dall'inizio dell'anno. Lo “shock DeepSeek” di fine gennaio ha gravato sulle esposizioni all'hardware per l'IA, ma durante la primavera e l'estate i mercati hanno rivalutato l'implementazione e la crescita. Dal perfezionamento dell'indice di settembre 2024, nel corso di un anno il WTAI ha superato i principali benchmark tecnologici grazie alla sua sovraponderazione del livello infrastrutturale dell'IA. Questo stesso orientamento spiega anche la relativa debolezza quando i titoli dei semiconduttori sono stati sotto pressione a gennaio e aprile, nonché il forte rimbalzo con la ripresa del settore.

Figura 1: Performance cumulata dall'ottimizzazione dell'indice del WTAI a settembre 2024



I semiconduttori hanno guidato la ripresa. Rispetto ai principali fondi tematici dedicati all'IA, il WTAI fornisce la ponderazione più elevata nei semiconduttori (figura 2a). Le relative società rappresentano circa il 40% del portafoglio. Questo offre un'esposizione più diversificata agli stessi, consentendo al portafoglio di cogliere opportunità non solo nelle unità di elaborazione grafica (GPU), ma anche nella memoria e nella connettività. In termini di attribuzione della performance, tra settembre 2024 e settembre 2025 questo gruppo ha aggiunto circa il 20% (figura 2b). Tale posizionamento ha avuto un impatto negativo a gennaio, creando un calo dei rendimenti di circa il 9% nel periodo compreso tra settembre 2024 e l'inizio di aprile 2025, quando Trump ha annunciato il “Giorno della liberazione”. Ha gettato le basi per l'enorme rialzo quando i segnali della domanda e il sostegno politico si sono rafforzati, aggiungendo circa il 35% dall'inizio di aprile alla fine di settembre 2025. Man mano che l'adozione si diffonde andando oltre una manciata di hyperscaler, la redditività si ridistribuisce ai chip, alla memoria, all'interconnessione e agli strumenti che li costruiscono.

Figura 2a: Confronto tra le esposizioni ai semiconduttori - WTAI e principali ETF europei dedicati all'IA

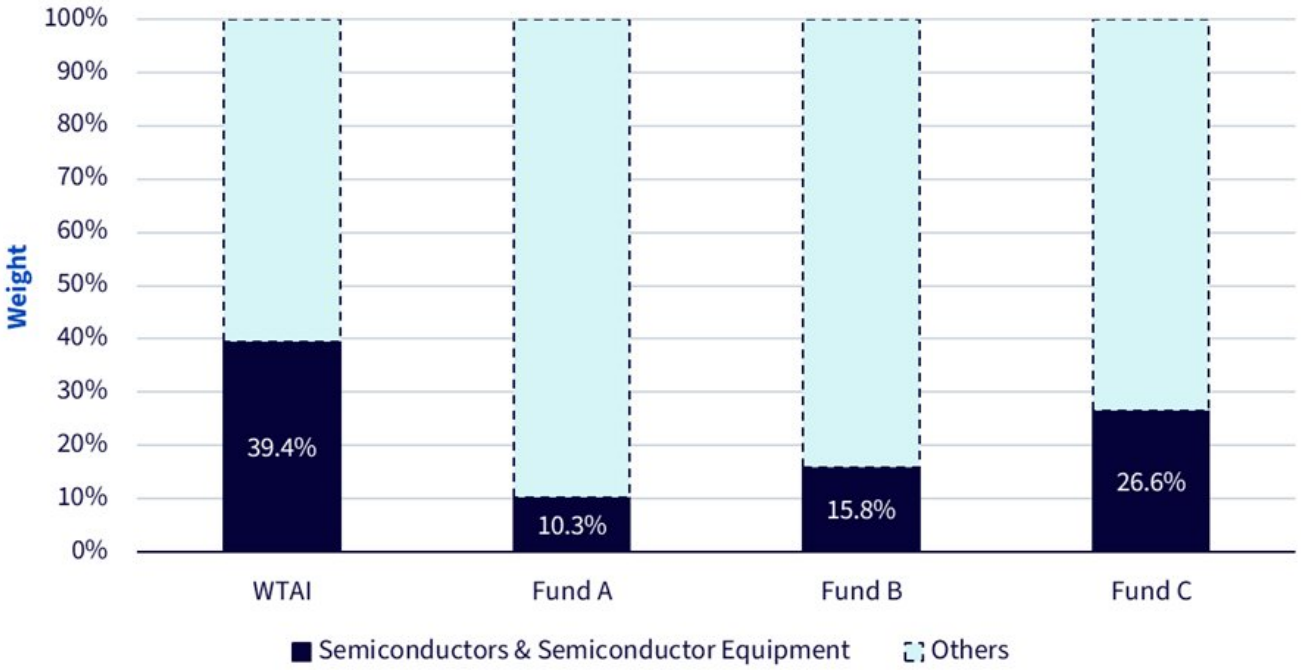


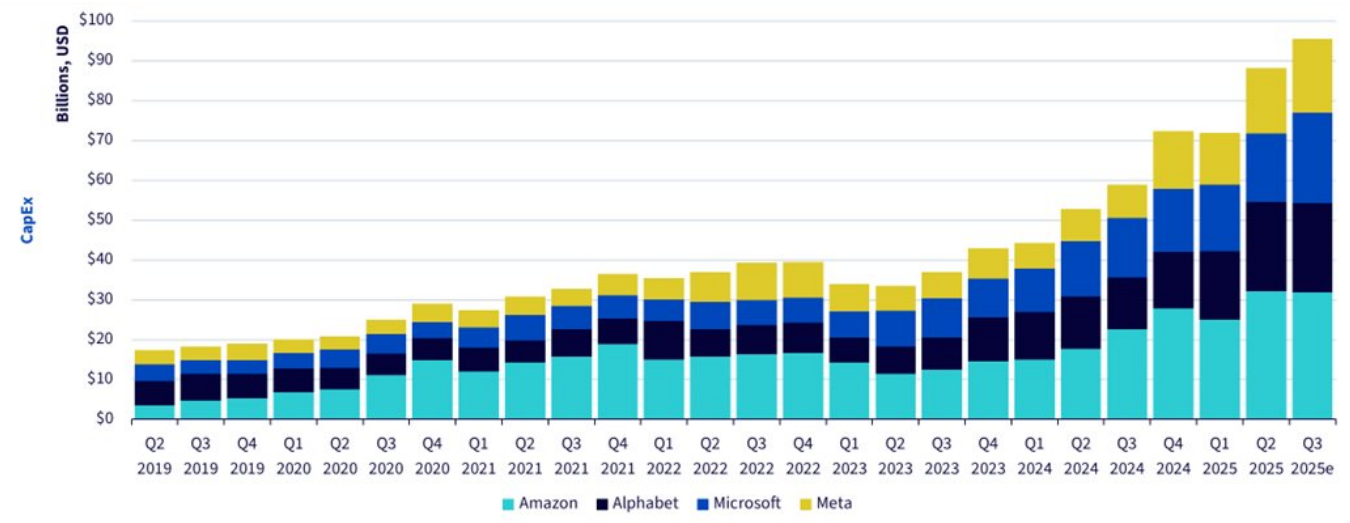
Figura 2b: Attribuzione della performance del WTAI dai semiconduttori

Period	Average Weight	Total Return	CTR
20/09/2024-30/09/2025	41.6%	50.3%	20.3%
20/09/2024-04/04/2025	41.7%	-22.7%	-9.2%
04/04/2025-30/09/2025	41.5%	94.3%	35.0%

Venti favorevoli per i semiconduttori: domanda e offerta

La domanda è rimasta resiliente e più visibile. Gli investimenti degli hyperscaler hanno continuato a crescere, con una spesa trimestrale combinata di Amazon, Alphabet, Microsoft e Meta più che triplicata dal 2019 e vicina ai 100 miliardi di dollari nel terzo trimestre del 2025 (Figura 3), insieme a piani di espansione dei siti accelerati durante l'estate. Il programma Stargate, sostenuto da OpenAI, Oracle e SoftBank, ne ha aggiunti di nuovi negli Stati Uniti, portando la capacità prevista verso la fascia alta dei gigawatt a una cifra. Parallelamente, OpenAI e NVIDIA hanno definito un piano per distribuire 10 GW di sistemi NVIDIA per i modelli di nuova generazione di OpenAI. Meta ha inoltre firmato un accordo multimiliardario con CoreWeave per il cloud per l'IA. Questi impegni si stanno traducendo in ordini di acceleratori, HBM e interconnessioni, ovvero le aree sovraponderate dal WTAI che ne avvalorano l'inclinazione.

Figura 3: Investimenti in capitali degli hyperscaler dal secondo trimestre del 2019



La concorrenza tra modelli ha rafforzato la richiesta di infrastrutture. Con GPT-5 di OpenAI, Gemini 2.5 Pro di Google, Grok 4 di xAI e Claude Sonnet 4.5 di Anthropic, modelli più potenti e flussi di lavoro enterprise più ampi richiedono maggiore larghezza di banda, memoria e interconnessione a livelli più alti dello stack. Ecco perché negli ultimi mesi ad assumere un ruolo di primo piano sono stati i circuiti integrati per applicazioni specifiche (ASIC) per il networking, i fabric switch e i fornitori di memorie ad alta larghezza di banda (HBM).

Figura 4: Principali modelli di IA lanciati tra gennaio 2025 e settembre 2025



Ancora più importante, i semiconduttori non si limitavano a NVIDIA. All'interno del WTAI, Astera Labs è un utile leader per le interconnessioni per l'IA. Dopo il sell-off di gennaio dovuto allo "shock DeepSeek", Astera Labs ha superato le aspettative del secondo trimestre e vissuto un rally a settembre, in linea con la crescente domanda di collegamenti in cluster più densi. Broadcom ha promosso le strutture AI Ethernet con switch Tomahawk 6 di nuova generazione, mentre SK Hynix ha ampliato la propria leadership nell'HBM3E preparando al contempo l'HBM4. Questi esempi dimostrano che l'esposizione diversificata del WTAI ai semiconduttori spazia dalle GPU alle interconnessioni, fino alle memorie, posizionando il portafoglio in modo da trarre vantaggio dai cambiamenti nella spesa e dalle strozzature lungo l'intera catena.

Nel terzo trimestre le condizioni dell'offerta sono migliorate. Il rumore legato al controllo delle esportazioni si è rivelato meno distruttivo di quanto temuto nel primo trimestre e la politica industriale ha contribuito a ridurre il rischio della catena. Il governo degli Stati Uniti ha finalizzato i finanziamenti previsti dal Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors (CHIPS) and Science Act a favore di Intel per ampliare la produzione nazionale e il packaging avanzato, un chiaro segnale che sia la capacità produttiva delle fonderie di semiconduttori sia il packaging restano di importanza strategica. Questo contesto ha favorito un rally delle attrezzature per la produzione di wafer e una maggiore visibilità sulle fasi di espansione della logica di ultima generazione. Tali fattori favorevoli alla domanda e all'offerta rafforzano la nostra convinzione in merito alla sovraponderazione dei semiconduttori e delle infrastrutture per l'IA.

Cosa è cambiato a settembre: new entry e il perché del loro ingresso

Infrastruttura cloud per l'IA (Enabler): CoreWeave e **Nebius** gestiscono infrastrutture per l'IA per la formazione e l'inferenza. L'IPO di CoreWeave a marzo l'ha resa idonea all'indice e il suo recente contratto con OpenAI porta il valore degli accordi nel 2025 a oltre 22 miliardi di dollari[1], direttamente legato allo sviluppo multi-gigawatt di Stargate. Nebius aggiunge una piattaforma radicata in Europa che ha recentemente annunciato un accordo pluriennale con Microsoft e nuovi piani di investimento per espandere i cluster. Entrambe sono Enabler classici, che forniscono la potenza di calcolo fondamentale su cui fanno affidamento gli Engager. La loro inclusione aumenta l'esposizione del WTAI ai fornitori di cloud per l'IA, fondamentali per l'attuale ciclo di investimenti in capitali.

Gli strumenti per la produzione di chip (Enabler): ASML, KLA e **Lam Research** ampliano la nostra esposizione nel settore delle apparecchiature per la produzione di wafer, che trasformano la domanda in silicio. La litografia a ultravioletti estremi (EUV) di ASML è essenziale per la logica all'avanguardia ed è sempre più utilizzata nelle DRAM avanzate. L'ispezione e la metrologia di KLA preservano la resa nonostante la riduzione delle geometrie. I sistemi di incisione e deposizione di Lam formano e impilano le strutture dei dispositivi utilizzati negli acceleratori e nell'HBM per l'IA. In qualità di Enabler, questi nomi traggono vantaggio dall'impegno di fonderie e produttori di memorie nel portare avanti roadmap relative a nodi e packaging, costituendo un complemento essenziale all'esposizione ai semiconduttori già presente nel WTAI.

Livello di distribuzione e osservabilità (Engager): Cloudflare, Cisco e BigBear.ai aiutano gli utenti finali a interagire con le applicazioni IA garantendo che siano veloci, sicure e utilizzabili. Cloudflare fornisce servizi di distribuzione dei contenuti, sistema dei nomi di dominio (DNS) e sicurezza che garantiscono che le applicazioni compatibili con l'IA rimangano veloci, affidabili e disponibili ai confini della rete. Cisco offre reti e sicurezza informatica predisposte per l'IA, oltre all'osservabilità Splunk, per gestire e proteggere i carichi di lavoro dell'IA nei centri dati e nel cloud pubblico. BigBear.ai fornisce software di decision intelligence, in particolare per clienti del settore pubblico, che trasforma dati eterogenei in raccomandazioni operative. Questi traducono i dati grezzi in esperienze di utilizzo affidabili, sicure e osservabili.

Catalizzatore dell'ecosistema (Enhancer): attraverso ARM Holdings, Robotics e SB Tempus, **SoftBank** potenzia l'ecosistema dell'IA piuttosto che vendere prodotti finali. Agisce come catalizzatore per capitali

e partnership, ampliando le tecnologie alla base (IP di calcolo, automazione) e accelerando l'adozione in vari casi d'uso.

I dettagli completi delle aggiunte e delle modifiche alla classificazione sono riassunti nella tabella in basso.

Tabella 1: Ribilanciamento del WTAI di settembre 2025 - aggiunte, eliminazioni e modifiche alla classificazione

Company	Rebalance action	Index classification	AI exposure focus	Rationale
ASML Holding	Addition	Enabler	AI infrastructure (photolithography)	ASML supplies EUV/DUV photolithography systems that are indispensable for manufacturing advanced chips used in AI.
CoreWeave	Addition	Enabler	AI cloud infrastructure	Operates GPU-rich AI clouds for training and inference, adding dedicated capacity aligned with multi-year contracts.
KLA	Addition	Enabler	AI infrastructure (process control & metrology)	Provides inspection and metrology platforms that safeguard yields and reliability at advanced semiconductor nodes.
Lam Research	Addition	Enabler	AI infrastructure (etch & deposition equipment)	Supplies etch and deposition systems essential for producing logic and memory that power AI workloads.
Nebius Group	Addition	Enabler	AI cloud infrastructure	Runs accelerated cloud services and AI studios, expanding Europe-rooted capacity for training and inference.
SoundHound AI	Addition	Engager	AI software (conversational AI)	Delivers voice and agentic AI across autos and enterprises, adding application-layer exposure.
BigBear.ai Holdings	Addition	Engager	Enterprise AI	Provides decision-intelligence and analytics solutions, with a strong public-sector client base.
Cisco Systems	Addition	Engager	Enterprise AI	Integrates AI into networking, security and observability (including Splunk), enabling AI-ready, secure data-centre fabrics.
Cloudflare	Addition	Engager	Enterprise AI	Operates a global connectivity cloud (CDN/DNS/security) and an edge-inference platform that brings models closer to users.
SoftBank Group	Addition	Enhancer	Semiconductors & robotics	Acts as an ecosystem catalyst via its Arm stake and AI/robotics initiatives such as SB Tempus.
Ambarella	Classification change	Engager -> Enabler	AI/ML semiconductors	Reclassified from Engager: designs vision-focused ASICs (including automotive) that enable edge AI.
Appian	Deletion	Engager	Robotics process automation	Removed because market capitalisation fell below the $2bn threshold on the screening date.

Conclusione

Dall'ottimizzazione dell'indice a settembre 2024, i risultati del WTAI sono stati trainati da ciò che conta di più in questo ciclo: lo sviluppo dell'infrastruttura per l'IA. Il drawdown di inizio anno ha lasciato spazio a un rimbalzo guidato dai semiconduttori e il ribilanciamento di settembre ha rafforzato tale posizionamento con aggiunte nel settore dell'infrastruttura per l'IA e della produzione di semiconduttori. Con gli investimenti in capitali degli hyperscaler e i contratti pluriennali che puntano a una capacità di diversi gigawatt, un segmento diversificato di semiconduttori, GPU, HBM, interconnessioni e apparecchiature rimane centrale. Il WTAI assegna una ponderazione maggiore ai semiconduttori rispetto ai concorrenti europei nel settore dell'IA e beneficia di un forte contributo da tale segmento. Nel complesso, l'attenzione alla parte strutturale dell'IA dovrebbe continuare a contraddistinguere il WTAI, mantenendo al contempo un'esposizione selettiva alla distribuzione di applicazioni.

[1]Fonte: CoreWeave, al 25 settembre 2025.

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. Nasdaq® e Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sono marchi commerciali registrati di Nasdaq, Inc. (denominata congiuntamente alle sue affiliate come “Società”) e sono concessi in licenza d'uso a WisdomTree Management Limited. La Società non garantisce la legittimità o adeguatezza di WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (il “Fondo”). Le azioni del Fondo non

sono emesse, sostenute, vendute o promosse dalla Società. LA SOCIETÀ NON FORNISCE GARANZIE E DECLINA QUALSIVOGLIA RESPONSABILITÀ CON RIFERIMENTO AL FONDO. 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.