La sicurezza informatica sale, l’energia scende: vincitori e vinti degli investimenti tematici in un trimestre segnato dai rialzi dei tassi

Pubblicato il 12 novembre 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Punti chiave

- Durante l’estate, un rialzo dei tassi della Fed, il rendimento dei titoli di Stato USA a 10 anni superiore al 5% e il ritorno del Brent sopra i 100 dollari al barile hanno penalizzato i temi a lunga durata e ad alta intensità di capitale, mentre l’IA e la sicurezza informatica hanno continuato a registrare buone performance.
- In occasione del ribilanciamento del 16 ottobre, l’overlay tattico è diventato molto più selettivo: soltanto quattro temi sono ora sovraponderati (Infrastrutture per l’IA, Intelligenza artificiale e Big Data, Sicurezza informatica e Tecnologie sanitarie), rispetto ai 12 di luglio. Nel complesso, rappresentano ora quasi la metà del portafoglio.
- Tutti e 19 i temi rimangono in portafoglio, poiché quelli sottoponderati mantengono almeno la metà della loro ponderazione strategica. Questo lascia spazio per beneficiare di un’eventuale inversione di tendenza dei rendimenti e dei prezzi dell’energia.

Se la prima metà del 2026 è stata caratterizzata dalla capacità dei mercati di guardare oltre il conflitto con l’Iran, durante l’estate è arrivato il momento di pagarne le conseguenze. Una tregua di breve durata a giugno ha inizialmente riportato il Brent verso i livelli precedenti alla guerra, ma entro la fine di luglio il petrolio era tornato sopra i 100 dollari al barile, per poi salire ulteriormente a ottobre con l’intensificarsi degli attacchi al traffico nello Stretto di Hormuz. Con l’energia che spingeva nuovamente l’inflazione al rialzo, le banche centrali avevano poca scelta. La Federal Reserve (Fed) statunitense ha aumentato i tassi di 25 punti base il 16 settembre, effettuando il primo rialzo da luglio 2023. La Banca centrale europea (BCE) aveva già agito una settimana prima, portando il tasso sui depositi al 2,50%. Anche i tassi a lungo termine sono aumentati, con il rendimento dei titoli di Stato USA a 10 anni che ha superato il 5%.

I mercati azionari hanno mostrato una resilienza sorprendente, ma i dati complessivi nascondono molte informazioni. Al di sotto della superficie, i segmenti sensibili ai tassi di interesse sono stati duramente colpiti. In altre parole, il mercato ha premiato la capacità di generare utili, soprattutto nel settore dell’IA,

oppure le caratteristiche difensive, penalizzando le imprese che necessitano di capitali a basso costo per crescere.

L'universo degli investimenti tematici europei racconta una storia molto simile. Le performance sono state piuttosto concentrate, con rendimenti positivi a settembre per appena 13 dei 48 temi che monitoriamo. I flussi hanno seguito i leader: Sicurezza informatica ha attirato 605 milioni di dollari nel solo mese di settembre, più di qualsiasi altro tema, mentre Tecnologie sanitarie ha raccolto 238 milioni di dollari[1].

In un contesto in cui il divario tra vincitori e vinti è così ampio, il modo in cui il capitale viene allocato tra i diversi temi conta tanto quanto la scelta di quelli da detenere. È proprio questo l'aspetto che il ribilanciamento trimestrale della strategia WisdomTree Megatrends Equity è concepito per affrontare.

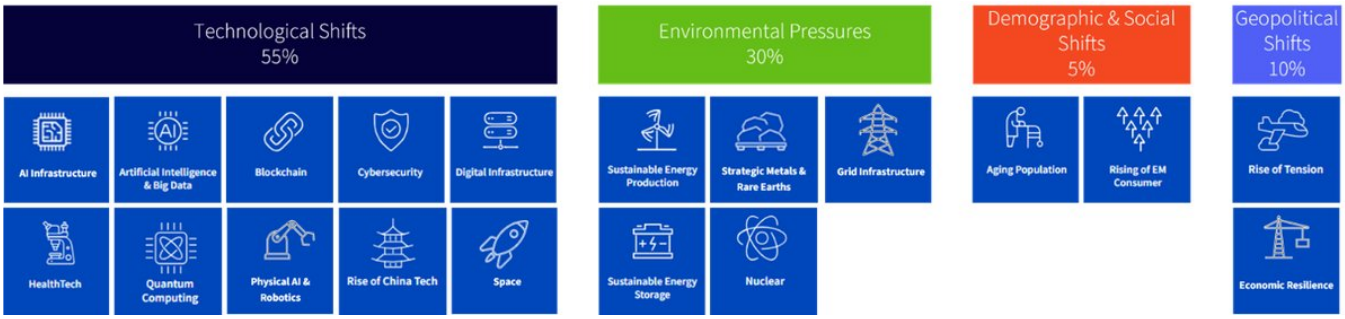
Come funziona la nostra strategia multi-tematica: tre livelli, un unico processo rigoroso

La strategia è costruita secondo un approccio top-down, articolato in tre livelli consecutivi, ciascuno con un proprio ruolo e una propria periodicità:

- asset allocation tematica strategica - una volta all'anno selezioniamo i temi che meritano un posto in portafoglio nel medio-lungo termine, sulla base delle convinzioni e della diversificazione. In seguito alla revisione di aprile 2026, il portafoglio comprende 19 temi;
- asset allocation tematica tattica - ogni trimestre, i segnali di momentum orientano la ponderazione di ciascun tema al rialzo o al ribasso. L'obiettivo è aumentare l'esposizione ai temi premiati dai mercati e ridurla nei confronti di quelli che incontrano difficoltà, senza mai abbandonare una convinzione di lungo termine;
- selezione dei titoli tematici - ciascun tema viene quindi strutturato come un portafoglio a sé stante, seguendo la filosofia d'investimento tematico di WisdomTree:
    - competenza - utilizzo della ricerca interna sviluppata nel corso degli anni e delle collaborazioni con specialisti esterni per definire la composizione dei portafogli tematici;
    - purezza - preferenza per le società maggiormente esposte al tema, anziché semplicemente per quelle di maggiori dimensioni;
    - differenziazione - mantenimento di un portafoglio distinto dagli indici di mercato generali. La strategia multi-tematica di WisdomTree presenta una sovrapposizione inferiore al 25% con l'MSCI AC World o il Nasdaq, e i temi stessi mostrano una sovrapposizione molto limitata tra loro.

Il 16 ottobre 2026, la strategia è stata sottoposta al ribilanciamento trimestrale. Poiché la selezione dei temi viene rivista soltanto una volta all'anno (ad aprile), le modifiche apportate in questo trimestre sono state di natura puramente tattica e il portafoglio continua a investire negli stessi 19 temi (Figura 1).

Figura 1: L'asset allocation tematica strategica



Fonte: WisdomTree, ottobre 2026

Un numero più ristretto di temi sovraponderati: IA, Sicurezza informatica e Tecnologie sanitarie in testa

L'overlay tattico mira a cogliere le opportunità offerte dai temi con un forte momentum e a ridurre l'esposizione a quelli che incontrano difficoltà. In questo trimestre è diventato decisamente più selettivo: soltanto quattro dei 19 temi sono ora sovraponderati, rispetto ai 12 del ribilanciamento di luglio. Il contesto macroeconomico spiega gran parte di questi cambiamenti.

Tema per tema, ciò si è tradotto come segue:

- Tecnologie sanitarie torna a essere sovraponderato. Si tratta del cambiamento più significativo del trimestre, con una ponderazione notevolmente superiore. Con l'aumento dei rendimenti, il settore sanitario ha mostrato una buona tenuta, sostenuto da utili difensivi e da un'innovazione sempre più alimentata dall'IA. Anche gli investitori se ne sono accorti: I fondi del settore Tecnologie sanitarie in Europa hanno attirato 238 milioni di dollari a settembre, portando gli afflussi da inizio anno (YTD) a 634 milioni di dollari[1].
- Sicurezza informatica e Intelligenza artificiale e Big Data rimangono sovraponderati, con una quota di circa l'11% ciascuno. Sicurezza informatica ha guidato la ripresa del settore software dopo la "SaaS-apocalisse" (il sell-off dei titoli software provocato dall'IA all'inizio di quest'anno). A settembre, gli avvertimenti dei leader del settore sulla sicurezza legata all'IA hanno ravvivato le aspettative di un aumento della relativa spesa. Con un rendimento del 39,7%, Sicurezza informatica si colloca al terzo posto tra tutti i temi YTD (al 30 settembre 2026, sulla base della classificazione tematica di WisdomTree)[1]. Anche Infrastrutture per l'IA mantiene la sovraponderazione. Il sell-off dei semiconduttori a luglio non ne ha compromesso l'andamento, poiché gli utili sono rimasti solidi e il tema ha continuato a sovraperformare nel lungo periodo.
- I temi legati all'espansione energetica rimangono sottoponderati. Nello scorso trimestre, Infrastruttura di rete, Produzione di energia sostenibile e Immagazzinamento di energia sostenibile erano tutti sovraponderati. Essendo temi a lunga durata e finanziati in larga misura attraverso progetti, figuravano tra quelli maggiormente esposti all'aumento dei rendimenti. Nucleare, già sottoponderato, mantiene tale posizione. È ora uno dei cinque temi con le performance peggiori da inizio anno (-4,3%), dopo un calo dell'11,6% a settembre[1].

- Metalli strategici e terre rare diventano sottoponderati. Il tema continua a occupare le prime pagine dei giornali e la sua importanza strategica per i governi occidentali è difficile da sopravvalutare. Detto questo, dopo un 2025 eccezionale, tali titoli hanno trascorso gran parte del 2026 in una fase di consolidamento e il tema ha perso il 10,9% nel solo mese di settembre1. Il segnale si è adeguato di conseguenza.
- Anche Spazio, Informatica quantistica e IA fisica e robotica diventano sottoponderati. Questi temi si trovano in una fase meno avanzata della loro curva di adozione. Nel settore spaziale, l'IPO di SpaceX a giugno ha spostato l'attenzione degli investitori verso il colosso appena quotato, distogliendola dalle società concorrenti più piccole già presenti in Borsa. I titoli legati all'Informatica quantistica hanno attraversato una fase di volatilità, ma continuano a registrare una performance solida quest'anno. Le prospettive di lungo termine per tutti e tre i temi continuano a rafforzarsi, grazie a programmi di sviluppo sempre più ambiziosi e all'aumento della spesa pubblica. Il quadro a breve termine è tuttavia più contrastato, e spiega quindi la sottoponderazione.
- Le altre sottoponderazioni rimangono invariate. Blockchain, Aumento della tensione, Ascesa della tecnologia cinese, Invecchiamento della popolazione e Crescita dei consumi nei mercati emergenti rimangono sottoponderati. Anche Infrastrutture digitali e Resilienza economica lo sono.

Come sempre, il processo si basa su regole predefinite: ciascun tema mantiene almeno il 50% della propria ponderazione strategica, pertanto tutti e 19 rimangono in portafoglio. Gli adeguamenti riflettono le attuali condizioni di mercato, non un cambiamento delle nostre convinzioni a lungo termine.

Figura 2: Allocazione tematica tattica utilizzando i segnali di momentum

Posizionamento tattico rispetto a quello strategico (16 ottobre 2026)			
Tema	**Posizionamento**	**Segnale tattico**	**Ponderazione**
Invecchiamento della popolazione	Sottoponderato	50%	1,8%
Infrastruttura per l'intelligenza artificiale (IA)	Sovraponderato	150%	11,7%
Intelligenza artificiale e Big Data	Sovraponderato	150%	11,6%
Blockchain	Sottoponderato	50%	3,1%
Sicurezza informatica	Sovraponderato	150%	11,5%
Infrastruttura digitale	Sottoponderato	50%	4,7%

Resilienza economica	Sottoponderato	50%	3,8%
Infrastruttura di rete	Sottoponderato	50%	4,7%
Tecnologie sanitarie	Sovraponderato	150%	12,3%
Nucleare	Sottoponderato	50%	3,4%
IA fisica e robotica	Sottoponderato	50%	3,5%
Informatica quantistica	Sottoponderato	50%	3,2%
Ascesa della tecnologia cinese	Sottoponderato	50%	4,1%
Crescita dei consumi nei mercati emergenti	Sottoponderato	50%	1,6%
Aumento della tensione	Sottoponderato	50%	3,1%
Spazio	Sottoponderato	50%	3,4%
Metalli strategici e terre rare	Sottoponderato	50%	3,9%
Produzione di energia sostenibile	Sottoponderato	50%	4,3%
Immagazzinamento di energia sostenibile	Sottoponderato	50%	4,3%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 16 ottobre 2026. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La strategia WisdomTree Tech Megatrend presenta un posizionamento analogo, con gli stessi quattro temi sovraponderati e i restanti sette temi tecnologici sottoponderati.

Performance deludenti dall’ultimo ribilanciamento

Dall’ultimo ribilanciamento del 17 luglio 2026, il WisdomTree Global Megatrends Equity index net total return ha perso il 5,65%, mentre l’MSCI All Country World Index net TR ha guadagnato il 2,16%. La Figura 3 mostra l’attribuzione di questa sottoperformance per tema (righe) e nelle tre fasi della strategia (colonne).

Come discusso in precedenza, il contesto macroeconomico non è stato favorevole a un portafoglio orientato alla crescita e incentrato su titoli a media e piccola capitalizzazione.

- Il contributo dell'allocazione strategica ne è una chiara dimostrazione, con appena tre temi che hanno sovraperformato rispetto all'MSCI All Country World Index: Sicurezza informatica, Tecnologie sanitarie e Immagazzinamento di energia sostenibile.
- Il contributo dell'allocazione tattica rimane positivo, il che significa che le sovraponderazioni e sotto-ponderazioni determinate dal momentum hanno creato valore. Il posizionamento in Nucleare, Ascesa della tecnologia cinese e Immagazzinamento di energia sostenibile è stato positivo.
- Infine, a influire negativamente sulla strategia è stata anche la selezione dei titoli. Mentre quella riguardante Tecnologie sanitarie e Sicurezza informatica ha aggiunto valore, quella in temi come Immagazzinamento di energia, IA fisica e Produzione di energia sostenibile non ha avuto lo stesso effetto.

Figura 3: Attribuzione della performance della strategia dal 17 luglio al 16 ottobre 2026

Tema	Contributo dell'allocazione strategica	Contributo dell'allocazione tattica	Contributo della selezione	Totale
Invecchiamento della popolazione	**(0,05%)**	**0,01%**	**0,02%**	**(0,02%)**
Infrastruttura per l'IA	(0,18%)	(0,03%)	(0,04%)	(0,25%)
Intelligenza artificiale e Big Data	0,09%	0,01%	(0,13%)	(0,02%)
Blockchain	(0,12%)	0,07%	(0,18%)	(0,23%)
Sicurezza informatica	0,38%	0,11%	0,24%	0,72%
Infrastruttura digitale	(0,32%)	(0,07%)	(0,60%)	(1,00%)
Resilienza economica	(0,28%)	(0,09%)	(0,31%)	(0,69%)
Infrastruttura di rete	(0,42%)	(0,08%)	0,03%	(0,47%)
Tecnologie sanitarie	0,37%	(0,20%)	0,10%	0,27%
Nucleare	(0,35%)	0,18%	(0,05%)	(0,22%)
IA fisica e robotica	(0,23%)	(0,04%)	(0,42%)	(0,69%)
Informatica quantistica	(0,29%)	(0,04%)	(0,11%)	(0,44%)
Ascesa della tecnologia cinese	(0,66%)	0,29%	(0,05%)	(0,42%)

Crescita dei consumi nei mercati emergenti	(0,01%)	0,00%	0,00%	(0,01%)
Aumento della tensione	(0,03%)	0,01%	0,05%	0,04%
Spazio	(0,34%)	(0,05%)	(0,19%)	(0,58%)
Metalli strategici e terre rare	(0,05%)	(0,00%)	(0,22%)	(0,27%)
Produzione di energia sostenibile	(0,49%)	(0,11%)	(0,37%)	(0,97%)
Immagazzinamento di energia sostenibile	0,54%	0,13%	(1,06%)	(0,39%)
Totale	(2,44%)	0,11%	(3,31%)	(5,65%)

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 17 luglio 2026 al 16 ottobre 2026. La performance è calcolata in USD. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La strategia WisdomTree Tech Megatrends ha risentito di un'attribuzione della performance analoga, registrando un rendimento del -4,95% nel periodo.

Conclusione

Dopo un'estate dominata dal petrolio e dai tassi di interesse, il portafoglio entra nell'ultimo trimestre del 2026 con un orientamento chiaro e deliberatamente ristretto. I quattro temi sovraponderati (Infrastrutture per l'IA, Intelligenza artificiale e Big Data, Sicurezza informatica e Tecnologie sanitarie) rappresentano ora circa il 47% del portafoglio.

Il ciclo degli investimenti nell'IA non mostra segni di rallentamento. Si prevede che gli investimenti in capitali per l'IA raggiungeranno circa 900 miliardi di dollari nel 2026[2], con gli hyperscaler che il prossimo anno potrebbero spendere quasi 1.000 miliardi di dollari[3]. Finché tale spesa si tradurrà in utili, IA e Infrastrutture per l'IA dovrebbero mantenere il loro momentum. Tra il 16 e il 27 ottobre 2026, il WisdomTree Global Megatrends Equity Index ha sovraperformato l'MSCI All Country World Index dell'1,93%[4], con contributi positivi da tutte e tre le componenti del processo di costruzione del portafoglio della strategia.

La dispersione delle performance è attualmente molto elevata e il divario tra i vincitori e i vinti può cambiare rapidamente. Le strategie WisdomTree Megatrends sono concepite proprio per questo tipo di contesto: mantengono l'esposizione degli investitori a 19 megatrend, mentre un processo basato su regole determina quando premere sull'acceleratore e quando frenare. In mercati come questi, tale disciplina può essere importante quanto la scelta dei temi stessi.

Gli investimenti azionari tematici possono essere esposti a una maggiore volatilità e a un rischio di concentrazione più elevato rispetto ai mercati azionari più ampi. Le performance dei singoli temi possono essere sensibili ai cambiamenti delle condizioni di mercato e le strategie di allocazione tattica potrebbero non riuscire a individuare sistematicamente i temi che registrano le performance migliori.

[1] Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Tutti i dati sono al 30 settembre 2026 e si basano sulla classificazione interna dei fondi tematici di WisdomTree. La performance si basa sui rendimenti mensili di Bloomberg e Morningstar. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**
[2] Fonte: J.P. Morgan Global Research, What unprecedented AI capex means for markets and investors, 19 ottobre 2026.
[3] Fonte: Goldman Sachs, Global AI Investment Is Forecast to Exceed $1 Trillion in 2026, 7 agosto 2026.
[4] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Performance dal 16 ottobre 2026 al 27 ottobre 2026, calcolata in USD. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

INFORMAZIONI IMPORTANTI

La presente documentazione è stata redatta da WisdomTree e dalle sue affiliate e non costituisce previsione, ricerca, consulenza di investimento, raccomandazione, offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere titoli o ad adottare qualsivoglia strategia di investimento. Le opinioni espresse sono aggiornate alla data di redazione della documentazione e possono cambiare a seconda del variare delle condizioni. Le informazioni e le opinioni riportate nella presente documentazione derivano da fonti proprietarie e non proprietarie. Pertanto, WisdomTree, le sue affiliate o i suoi incaricati, dipendenti o agenti non garantiscono la correttezza e l'affidabilità delle stesse e declinano qualsiasi responsabilità derivante da errori e omissioni (ivi compresa la responsabilità nei confronti di qualunque persona per negligenza). Fare affidamento sulle informazioni nel presente materiale è ad esclusiva discrezione del lettore. **I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri.**