# In che modo una "maggiore prevedibilità" può aiutare i miei investimenti?

Pubblicato il 2 novembre 2026

**Tobias Lazar**
Associate Director, Quantitative Research

## Punti chiave

- L'aumento dei prezzi delle abitazioni può rendere il risparmio in vista di un futuro acquisto immobiliare un obiettivo in continuo movimento.
- Investire può contribuire ad accrescere il capitale, parallelamente ai versamenti destinati al risparmio, ma periodi di detenzione più brevi lasciano meno margine per assorbire le perdite di mercato.
- Le strategie a rendimento definito mirano a ridurre l'ampiezza dei possibili risultati, rinunciando a potenziali guadagni in cambio di una determinata protezione dalle flessioni, aiutando quindi gli investitori a pianificare il raggiungimento dei propri obiettivi finanziari.

In molti paesi sviluppati, l'ambizione di chi non possiede una casa di proprietà è poterla avere in futuro. Nel Regno Unito, il 20% di coloro che rientrano in tale gruppo sta attualmente risparmiando per coprire l'acconto[1]. Il 12% delle famiglie nella Francia metropolitana ha dichiarato di mettere da parte soldi per l'acquisto di una futura proprietà. In Germania[2], il 39% dei risparmiatori ha affermato di avere come obiettivo finanziario l'acquisto o la ristrutturazione di un'abitazione di proprietà: questo è quanto emerso da uno studio rappresentativo[3].

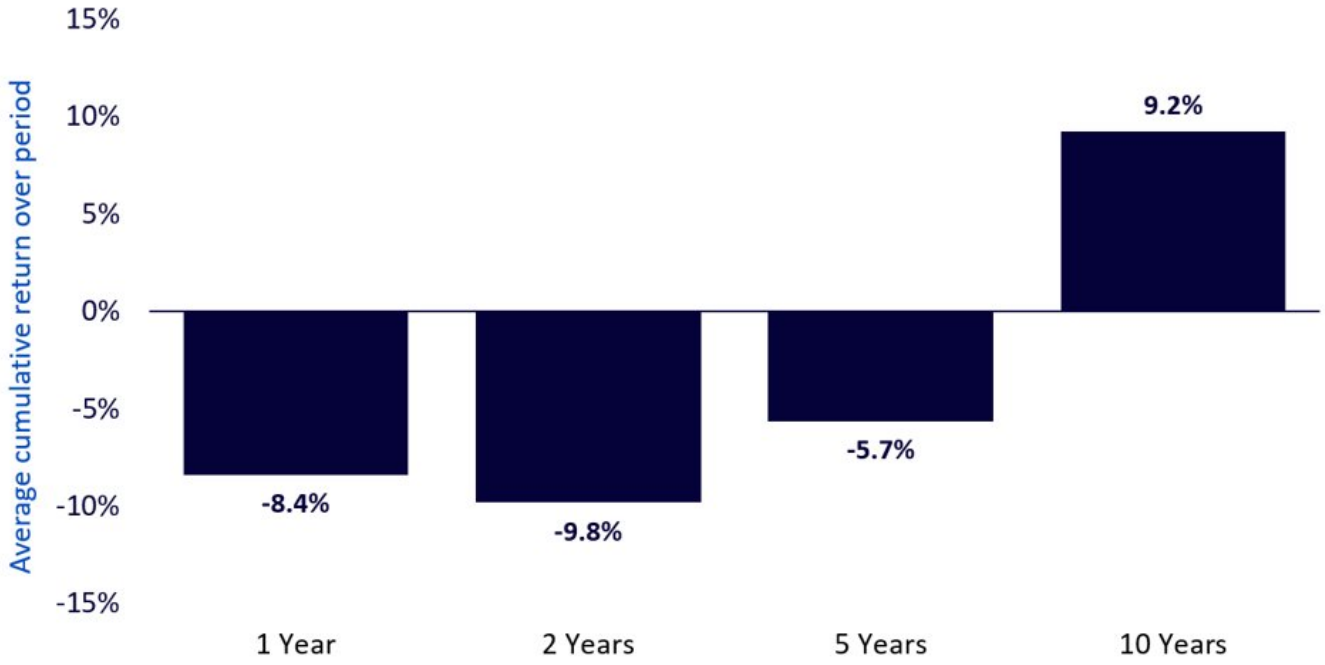
Contemporaneamente, negli ultimi dieci anni i rapporti tra prezzo delle case e reddito sono aumentati significativamente in tutti i paesi OCSE[4], inclusa l'eurozona e il Regno Unito. Questo ha reso l'obiettivo di risparmiare per l'acquisto di una casa particolarmente difficile, poiché i prezzi delle abitazioni sono aumentati più rapidamente dei salari. Di conseguenza, i soli risparmi potrebbero non essere sufficienti per finanziare l'acquisto di una proprietà immobiliare, e la crescita del capitale derivante dagli investimenti assume un ruolo fondamentale. D'altra parte, questo significa che il margine di errore per gli investimenti a medio termine, finalizzati alla crescita del capitale, è diventato ancora più ristretto.

## I rischi dell'investimento a breve o medio termine

La minore certezza riguardo ai risultati rende più difficile investire capitali. Intuitivamente, quanto maggiore è la variabilità dei possibili risultati futuri, anche al ribasso, tanto maggiori sono le precauzioni che adottiamo. In altre parole, tanto minore è il capitale che siamo disposti a mettere in gioco.

La Figura 1 mostra, per diversi orizzonti temporali, il rendimento medio dell'Euro Stoxx 50, un benchmark per le azioni europee, per rendimenti inferiori alla mediana. In altre parole, se il risultato si trovasse nella metà inferiore dei rendimenti storici, quale rendimento potrei aspettarmi?

**Figura 1: Nel peggiore dei possibili scenari, qual è il rendimento atteso?**
Rendimento medio dell'Euro Stoxx 50 quando inferiore al rendimento mediano.




Fonte: Bloomberg Finance L.P., da marzo 1998 a settembre 2026. Calcoliamo la media dei rendimenti totali netti cumulati in euro dell'iEuro Stoxx 50 che risultano inferiori alla mediana per il rispettivo orizzonte temporale. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Per 1, 2 e 5 anni, la media dei rendimenti al di sotto della mediana è stata negativa. La mediana divide i risultati in due gruppi di dimensioni uguali, quindi c'è una probabilità pari di finire nella metà superiore o in quella inferiore. Il grafico mostra che, storicamente, solo su un orizzonte temporale più lungo (10 anni) la media dei rendimenti nella metà inferiore dei risultati è diventata positiva.

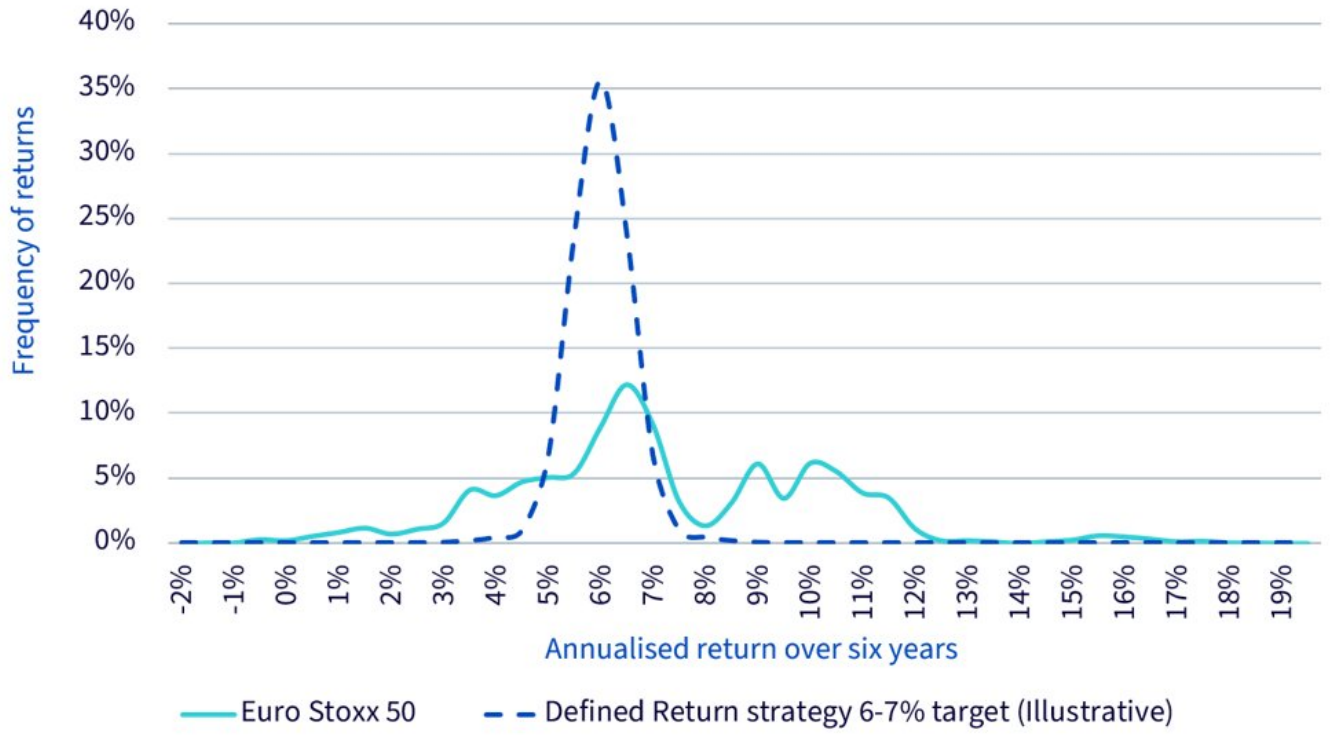
Ma esiste un modo in cui possiamo comunque sfruttare il mercato azionario, puntando a un intervallo di risultati più prevedibile intorno a un determinato rendimento, quando l'orizzonte temporale è più breve?

## Investire con margini di errore limitati

L'investimento a rendimento definito è un approccio che sfrutta i derivati per modificare la distribuzione dei rendimenti. Più precisamente, l'obiettivo è quello di ridurre l'intervallo dei possibili risultati, in modo da offrire maggiore certezza sugli esiti dell'investimento.

La Figura 2 mostra un esempio illustrativo di come la frequenza dei risultati di un investimento in azioni su un periodo di 6 anni potrebbe essere ricostruita seguendo una strategia a rendimento definito. Più alta è la linea sopra un punto sull'asse x, più frequentemente abbiamo osservato il rendimento indicato su quell'asse.

**Figura 2: Gli investimenti a rendimento definito rimodellano i risultati degli investimenti**




Fonte: WisdomTree, Bloomberg Finance L.P., dall'11 aprile 2013 al 29 maggio 2026. Il grafico contiene dati simulati a scopo illustrativo. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa della performance futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

In pratica, e in generale, queste strategie comportano una minore partecipazione alle fasi rialziste del mercato e offrono una certa protezione contro quelle di ribasso. In altre parole, i rendimenti si concentrano intorno a un obiettivo, offrendo una maggiore certezza sul raggiungimento dello stesso.

A questo punto, diventa chiaro che non esistono "regali". Rinunciare alla partecipazione ai rialzi azionari durante le fasi di forte crescita del mercato può comportare costi opportunità derivanti dai guadagni mancati. D’altro canto, la protezione acquistata potrebbe non offrire una copertura completa contro ribassi di mercato particolarmente pronunciati. Gli investitori con un orizzonte temporale molto lungo potrebbero trovarsi in una posizione migliore investendo in un benchmark ponderato per la capitalizzazione di mercato, poiché dispongono di tempo sufficiente per superare le perdite temporanee. La protezione dai ribassi è subordinata a determinate condizioni e né il capitale né i rendimenti target sono garantiti.

## Conclusione

Risparmiare per un grande acquisto può essere un problema quando l'obiettivo si allontana di anno in anno. Investire può aiutare a far crescere il capitale, insieme ai versamenti destinati al risparmio, ma comporta rischi significativi quando il periodo di detenzione è limitato. Gli investimenti a rendimento definito mirano a fornire un approccio che riduce il rischio, offrendo maggiore certezza nel medio termine e consentendo agli investitori di partecipare ai mercati, anche senza un orizzonte di lungo periodo.

Gli investitori rinunciano a potenziali guadagni in mercati in crescita in cambio di una protezione condizionata contro i ribassi. Questa non garantisce il capitale, e perdite significative sono comunque possibili in caso di forti o prolungati cali del mercato. I rendimenti previsti non sono garantiti e gli investitori dovrebbero valutare se l'orizzonte temporale e i rischi della strategia sono in linea con i loro obiettivi finanziari e la loro capacità di sopportare le perdite.

[1] Fonte: Financial Conduct Authority (2025). Sondaggio Financial Lives 2024: Mortgages – risultati selezionati.
[2] Fonte: INSEE (2026), Note de conjoncture.
[3] Fonte: Verband der Privaten Bausparkassen (2026), Sommerumfrage 2026.
[4] Fonte: esploratore di dati dell’OCSE, 2015-2025.

## 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.**