Investire per i risultati, non per i benchmark

Pubblicato il 30 settembre 2026

Jack Roberts
Fund Manager

Punti chiave

- L'investimento a rendimento definito privilegia il raggiungimento di obiettivi finanziari specifici rispetto al superamento dei benchmark o alla massimizzazione del potenziale di rialzo.
- Rinunciando a una parte della partecipazione al rialzo in cambio di una maggiore protezione dai ribassi, le strategie a rendimento definito mirano a offrire performance più costanti nelle diverse fasi di mercato.
- Le esposizioni autocallable diversificate possono integrare i portafogli azionari tradizionali fornendo una fonte differenziata di rendimenti e una maggiore diversificazione.
- I WisdomTree Defined Return Autocallable Active ETF combinano le caratteristiche di risultato definito degli autocallable con i vantaggi di liquidità, trasparenza e gestione attiva della struttura ETF.

Raramente si investe con il solo scopo di sovraperformare un benchmark. Il fine ultimo dell'investimento risiede nel raggiungimento di un insieme di traguardi finanziari, qualunque essi siano. Sebbene i benchmark rappresentino un utile punto di riferimento per confrontare le strategie e comprendere il comportamento dei portafogli, è fondamentale non confondere lo strumento di misurazione con l'obiettivo finale.

Gli approcci di investimento tradizionali sono spesso strutturati per massimizzare i rendimenti a parità di rischio. L'investimento a risultato predefinito o a rendimento definito parte da un presupposto diverso: qual è il rendimento necessario per raggiungere i miei obiettivi?

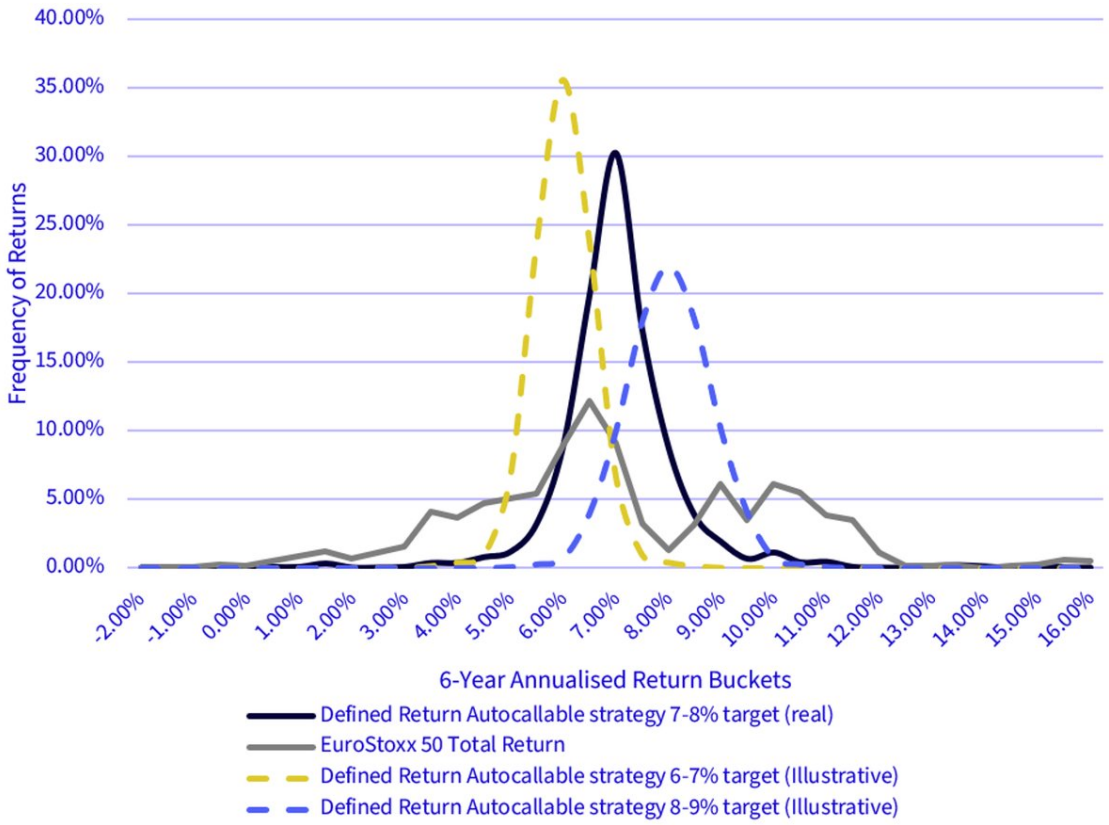
Invece di dipendere da una forte crescita dei mercati azionari per generare performance soddisfacenti, le soluzioni a risultato predefinito possono offrire rendimenti interessanti in contesti di mercato rialzisti, piatti e, nelle versioni più difensive, persino in caso di moderati bassi. Come osservò notoriamente Voltaire: "Il meglio è il nemico del bene", e l'approccio del defined outcome investing sposa appieno questa filosofia. In sostanza, gli investitori scelgono di rinunciare alla possibilità di catturare il massimo rendimento teorico pur di aumentare la probabilità di ottenere un risultato finanziario soddisfacente.

Ridurre la variabilità dei risultati

Se da un lato l'investimento azionario tradizionale offre un potenziale di rialzo illimitato, dall'altro espone a uno spettro molto ampio di potenziali risultati. Le strategie a rendimento definito rimodellano questa

distribuzione di frequenza, rinunciando a una parte della partecipazione ai rialzi in cambio di una maggiore protezione dai ribassi e di una più elevata probabilità di centrare i rendimenti entro un intervallo obiettivo.

Figura 1: Illustrazione - L'investimento a rendimento definito può ridurre la variabilità dei risultati



Fonte: WisdomTree. Solo a scopo illustrativo. La presente analisi si basa su ipotesi e non rappresenta la performance effettiva o garantita del Fondo. I risultati effettivi possono differire in misura significativa, inclusa la possibilità di perdita del capitale. **Le previsioni non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri.**

Per ottenere questo profilo, le strategie a rendimento definito possono avvalersi di strutture autocallable. Si tratta di contratti legati all'andamento di uno o più attivi sottostanti, solitamente indici azionari come l'Euro Stoxx 50, l'S&P 500 o il FTSE 100. Sono progettati per offrire profili di rendimento predefiniti e una protezione condizionata del capitale al ribasso, subordinatamente al rispetto di determinate clausole contrattuali. Le autocallable hanno storicamente offerto risultati interessanti per gli investitori e generato performance paragonabili a quelle dei mercati azionari nel lungo termine, ma a fronte di uno spettro di risultati potenziali decisamente più prevedibile.

Il ruolo delle strategie defined return all'interno del portafoglio

Poiché gli investimenti a rendimento definito non necessitano di listini azionari in forte crescita per generare performance interessanti nel lungo periodo, molti investitori li utilizzano per integrare l'asset allocation azionaria e ottenere un profilo di rendimento più costante. Gli investitori possono inoltre optare per un

sovrappeso di queste soluzioni qualora stimino rendimenti azionari contenuti o deboli nel medio termine, scenario in cui le strategie defined return hanno storicamente registrato una sovraperformance.

Per altri profili di investimento, la capacità delle soluzioni defined return di generare rendimenti interessanti in mercati laterali o persino in moderata flessione offre benefici di diversificazione tali da giustificarne l'inserimento all'interno della componente alternativa del portafoglio. In quest'ultimo ambito, gli investimenti a rendimento definito si posizionano generalmente nella fascia a maggiore prevedibilità e più alto rendimento dell'asset mix. Tuttavia, gli investitori dovrebbero tenere presente che se i mercati dovessero subire forti tensioni nel breve termine, gli investimenti a rendimento definito si comporterebbero probabilmente in modo simile alle loro esposizioni azionarie sottostanti.

Sia che vengano inseriti nella componente azionaria o in quella alternativa, gli investimenti defined return offrono generalmente una fonte di rendimento decorrelata all'interno del portafoglio complessivo, ottimizzando la diversificazione e migliorando la costanza dei risultati per l'investitore.

La prossima evoluzione del defined return investing

Tradizionalmente, gli investitori hanno avuto accesso alle soluzioni defined return tramite singoli prodotti strutturati. Benché questi strumenti abbiano storicamente offerto performance interessanti[1], essi comportano spesso elementi critici aggiuntivi, tra cui il rischio di credito dell'emittente, vincoli di liquidità e una certa complessità operativa.

I WisdomTree Defined Return Autocallable Active ETF nascono proprio per rispondere a tali criticità. Anziché offrire un'esposizione a un singolo prodotto autocallable, gli exchange-traded funds (ETF) consentono di accedere, attraverso un unico veicolo negoziabile, a un portafoglio diversificato di esposizioni autocallable su indici a elevata capitalizzazione e liquidità (come l'EURO STOXX 50), diversificando per scadenze, strutture e controparti. Al rimborso o alla scadenza anticipata delle posizioni, i proventi vengono reinvestiti attivamente in nuove opportunità, mantenendo un livello ottimale di diversificazione e aiutando gli investitori a evitare il rischio di reinvestimento tipico dei singoli prodotti strutturati. La gamma comprende il WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF (DRTN), il cui obiettivo di investimento punta a generare rendimenti su base annua nell'ordine dell'8-9% nel medio termine. E il WisdomTree Defensive Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF (DRTD), caratterizzato da un approccio analogo ma con un obiettivo di rendimento annuo pari a circa il 6–7%.

Si prega di notare che il rendimento target non è garantito e che i rendimenti effettivi dipenderanno dalle condizioni di mercato e dalla performance degli investimenti del Fondo. Il Fondo non offre alcuna garanzia sul capitale. Gli investitori possono conseguire un rendimento inferiore al target e subire una perdita di capitale.

L'approccio basato sulla gestione attiva rappresenta un'evoluzione di fondamentale importanza. L'attrattività delle opportunità offerte dalle strutture autocallable, infatti, non è statica. Le variazioni dei tassi d'interesse, della volatilità, dei dividendi e delle correlazioni possono modificare sensibilmente il valore a disposizione degli investitori. Grazie alla gestione attiva, il team di gestione può valutare il valore relativo delle diverse opportunità, allocare il capitale in modo selettivo verso le strutture più interessanti e adeguare

il portafoglio all'evolversi delle condizioni di mercato, al fine di mantenere il profilo di rendimento desiderato e ottimizzare gli ETF in funzione dei rispettivi obiettivi di investimento.

La struttura ETF offre inoltre rilevanti vantaggi operativi. Gli investitori possono beneficiare di liquidità giornaliera, trasparenza, diversificazione e semplicità di gestione, senza dover rinunciare alle caratteristiche di rendimento predefinito che hanno guidato la crescente diffusione di questi strumenti tra gli investitori degli ultimi decenni.

Conclusioni

In un contesto in cui gli investitori ricercano una sempre maggiore certezza sui risultati di portafoglio, le strategie defined return offrono un'alternativa all'investimento azionario tradizionale, privilegiando la probabilità di centrare un rendimento obiettivo rispetto alla massimizzazione del potenziale di rialzo. Coniugando i consolidati vantaggi delle strutture autocallable con la diversificazione, la liquidità e la semplicità operativa tipiche degli ETF, i WisdomTree Defined Return Autocallable ETF forniscono un approccio moderno all'outcome-oriented investing, permettendo agli investitori di allineare in modo più efficiente i propri portafogli con i traguardi finanziari che intendono concretamente raggiungere.

[1] Uno studio empirico del 2025 condotto dalla Bundesverband für Strukturierte Wertpapiere (BSW), su 12.445 certificati autocallable legati all'indice EURO STOXX 50 ed emessi sul mercato tedesco tra il 2018 e il 2025, ha rilevato che il 99.94% degli strumenti ha generato un rendimento positivo nel periodo analizzato. Studio a cura del Prof. Dr. Christian Koziol, Università di Tubinga.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse nello Spazio economico europeo ("SEE") e in Svizzera: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, che è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni al di fuori del SEE, ad eccezione della Svizzera: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited o da Atlantic House Investments Limited, che sono entrambe autorizzate e regolamentate dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

WisdomTree Ireland Limited, WisdomTree UK Limited e Atlantic House Investments Limited sono di seguito denominate "WisdomTree" (a seconda dei casi). La nostra Politica sui conflitti d'interesse e il nostro Registro 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.

La presente comunicazione di marketing va letta congiuntamente al Prospetto, al Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID") e al Documento contenente le informazioni chiave ("KID dei PRIIP") dei relativi prodotti WisdomTree, ove pertinente. In particolare, si invitano

gli investitori a prendere attenta visione dei rischi specifici illustrati alla sezione "Profilo di rischio e di rendimento" del KIID, alla sezione "Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?" del KID dei PRIIP e alla sezione "Fattori di rischio" del Prospetto dell'Emittente, per maggiori dettagli sui rischi associati all'investimento nei prodotti qui descritti. Ulteriori informazioni sugli Exchange Traded Product (ETP) di WisdomTree qui descritti, tra cui un elenco dettagliato degli investimenti sottostanti e il valore patrimoniale netto indicativo, sono disponibili sul sito web di WisdomTree all'indirizzo www.wisdomtree.eu.

Un investimento in prodotti negoziati in borsa ("ETP") di WisdomTree dipende dall'andamento dell'indice sottostante al netto dei costi, ma non è previsto che ne replichi esattamente la performance. Un investimento nei fondi WisdomTree dipende dall'andamento degli investimenti sottostanti al netto dei costi.

Sia gli ETP che i fondi WisdomTree implicano numerosi rischi, tra gli altri: rischio di mercato generale relativo all'indice sottostante pertinente, rischio di credito relativo al fornitore di swap su indici utilizzati negli ETP, rischio del tasso di cambio, rischio del tasso di interesse, rischio di inflazione, rischio di liquidità, rischio connesso ai derivati e 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.

À L'INTENTION DES INVESTISSEURS EN FRANCE/:

Pour plus d'informations sur le ou les produits indiciels cotés WisdomTree décrits aux présentes, telles que la liste détaillée des investissements sous-jacents et la valeur liquidative indicative, veuillez consulter le site/Internet de WisdomTree à/l'adresse (www.wisdomtree.eu).

Le produit est destiné aux investisseurs particuliers qui : (i) peuvent supporter la perte de capital, ne cherchent pas à préserver le capital et qui ne recherchent pas de garantie de capital ; (ii) ont des connaissances ou une expérience spécifique en matière d'investissement dans des produits similaires et sur les marchés financiers et (iii) recherchent un produit offrant une exposition à la performance de l'actif(s) sous jacent(s) et ont un horizon d'investissement en ligne avec la période de détention recommandée indiquée dans le DIC.

De même, la valeur liquidative indicative est spécifiée sur les pages Reuters et Bloomberg du produit et peut être également mentionnée sur les sites Internet des marchés de cotation du produit.

Les parts d'un produit indiciel coté qui sont acquises sur le marché secondaire ne peuvent généralement pas lui être revendues directement. Concernant les investisseurs qui ne sont pas des participants agréés, l'achat et la vente de parts doivent être réalisés sur un marché secondaire par l'intermédiaire d'un opérateur (par ex., un courtier) et peuvent donc être assujettis à des commissions et taxes supplémentaires. De plus, les investisseurs sont susceptibles de payer plus que la valeur liquidative en cours lors de l'acquisition des parts et de percevoir moins que la valeur liquidative en cours lors de leur cession.

Les investisseurs sont invités à lire attentivement les risques spécifiques détaillés sous la section intitulée «/Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter/?/» du Document d'informations clés relatif aux Produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance («/DIC relatif aux PRIIP/»), ainsi que sous la section intitulée «*Risk Factors*/» du Prospectus de l'Émetteur, pour plus de précisions sur les risques associés à un placement dans le produit décrit aux présentes.

Les investisseurs sont informés que le prospectus est disponible en français et en anglais.

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou la remise d'Actions dans d'autres territoires peuvent être soumises à des restrictions légales. WT Issuer est un UCITS régi par la législation irlandaise et agréé par la Central Bank of Ireland en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, même s'il n'est pas nécessairement soumis aux mêmes règles que celles applicables à un produit similaire agréé en France.

Le Fonds a été enregistré par l'Autorité des marchés financiers pour commercialisation en France et peut être distribué aux investisseurs en France. Les copies de l'ensemble des documents (c.-à-d. le Prospectus, tout supplément ou addenda y afférent, le Document d'informations clés, les rapports annuels les plus récents et l'Acte constitutif) sont gracieusement mises à disposition en France chez l'agent centralisateur français, Société Générale, sise 29/Boulevard Haussmann, 75009/Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds sera effectuée sur la base des conditions stipulées dans le Prospectus et tous suppléments ou addendas y afférents.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que cet UCITS présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des extra-financiers dans sa gestion.

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.