Vero investimento tematico o solo un doppione del Nasdaq?

Pubblicato il 30 marzo 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- Gli investimenti tematici spesso nascondono un'elevata concentrazione nei titoli mega cap. Per riuscire nel proprio intento è fondamentale esaminare attentamente le società incluse nella strategia.
- Anche se i nomi sono simili, gli investimenti tematici non sono tutti uguali. Prima di acquistare, occorre conoscere e valutare alcuni aspetti fondamentali per la creazione di portafogli tematici.
- Un'elevata sovrapposizione con i benchmark di mercato è un chiaro indicatore di portafogli tematici mal costruiti.
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Come distinguere se un'auto è progettata per essere effettivamente veloce o solo per sembrarlo? Il modo più semplice è aprire il cofano e ispezionare il motore. Analogamente, le strategie di marketing possono far apparire interessante qualsiasi strategia tematica, ma a determinare il successo a lungo termine è ciò che si nasconde dietro l'etichetta “IA”[1] o “Nucleare”.

Molti fondi che si presentano come “tematici” finiscono per sovraponderare la stessa manciata di titoli tecnologici mega cap già detenuti tramite l’S&P 500 o il Nasdaq-100. Lo scopo dell’investimento tematico è quello di aggiungere nuove esposizioni growth al proprio portafoglio e creare diversificazione, non di duplicare ciò che già si possiede e pagare un extra per tale privilegio.

I motivi della sovrapposizione

Esistono due motivi semplici per cui i fondi tematici finiscono per diventare doppioni del Nasdaq-100. In primo luogo, la selezione dei titoli spesso favorisce società grandi e diversificate, che possono essere considerate rilevanti per molti temi.

In secondo luogo, se mal progettati, i portafogli o le strategie tematiche non si concentrano sugli attori più importanti, ma anche più piccoli e meno conosciuti, favorendo invece i titoli più grandi e liquid.

Perché questo rappresenta un problema per gli investitori

Se l'esposizione tematica è costituita principalmente da grandi nomi del settore tecnologico, la concentrazione e la sensibilità del portafoglio rispetto a un unico ciclo di mercato aumentano: una vendita massiccia di titoli tecnologici colpirebbe contemporaneamente sia l'allocazione core che quella tematica.

Inoltre, si rischia di lasciarsi sfuggire proprio quelle società che beneficeranno della crescita del tema in cui si voleva inizialmente investire. In parole povere, si paga per il marketing tematico, ma si finisce per esporsi ai rischi del mercato più ampio o del settore tecnologico, senza beneficiare della crescita strutturale del tema a lungo termine.

Come valutare una strategia tematica: una breve checklist

Riteniamo che chiunque gestisca investimenti tematici debba seguire cinque pilastri fondamentali nella creazione del relativo portafoglio. Tali pilastri possono inoltre rappresentare una checklist utile per coloro che devono selezionare un investimento tematico:

1. allineamento al tema - il processo di investimento è stato progettato specificamente per questo tema o è lo stesso per tutti i temi e i mercati?

2. Competenza - qual è la reale competenza “sul campo” in merito al tema di investimento? Il gestore dimostra una vera capacità di ricerca sul tema al di là del puro know-how finanziario?

3. Purezza - ci sono società specializzate pure play o si tratta sempre delle stesse mega cap? Quanti dei Magnifici 7 sono presenti e qual è la loro ponderazione nella strategia?

4. Differenziazione - qual è la sovrapposizione con il mercato più ampio (MSCI World) e con i mercati tecnologici in generale?

5. Disciplina - il processo è chiaro e coerente nel tempo, oppure il gestore segue i titoli più richiesti in quel momento, indipendentemente dalla loro rilevanza rispetto al tema?

In che modo questo riduce la sovrapposizione con il Nasdaq-100 nella pratica

Per evitare di cadere nella "trappola Nasdaq", i due pilastri pratici sono purezza e differenziazione. Esposizione pura significa che il portafoglio è incentrato su società i cui ricavi, prodotti o servizi sono direttamente legati al tema. Differenziazione significa che il gestore misura e limita esplicitamente la sovrapposizione con i benchmark del mercato più ampio e del settore tecnologico in generale. Ne deriva un portafoglio che mantiene il potenziale di rialzo tematico (con società specializzate e altamente rilevanti), riducendo al contempo la possibilità di trasformarsi in un'esposizione al mercato sotto mentite spoglie.

Prendendo come esempio alcune strategie di WisdomTree, possiamo mostrare in che modo i nostri 5 pilastri ne garantiscano la differenziazione[2]:

- La nostra strategia sulla sicurezza informatica presenta una sovrapposizione del 2,1% con il Nasdaq-100.
- La nostra strategia sulla difesa europea ha una sovrapposizione dello 0,8% con l’MSCI World.
- La nostra strategia dedicata alle società minerarie operanti nel settore dei metalli strategici e delle terre rare mostra una sovrapposizione dello 0,4% con l'MSCI All Country World.
- La nostra strategia sull’IA presenta una sovrapposizione del 12,2% con il Nasdaq-100.

Cosa dire dei portafogli multitematici?

Le strategie multitematiche sono spesso considerate una soluzione completa per investire in temi specifici senza doverli selezionare autonomamente. In questo caso, le insidie sopra elencate sono ancora più evidenti, poiché la tentazione di scegliere società grandi e diversificate che operano in tutti i temi chiave è ancora più forte. L'obiettivo di un investimento di questo tipo è chiaro: fornire esposizione a un paniere di società emergenti e in crescita che cavalcano i venti strutturali favorevoli. A tal fine, la strategia dovrebbe mirare a fornire una risposta chiara a tre domande fondamentali:

- in quali temi investe?
- Come alloca in tali temi e in che modo sfrutta i cambiamenti del sentiment nel corso del tempo?
- Quali titoli vengono selezionati per rappresentare ciascun tema?

Noi di WisdomTree riteniamo che solo un processo top-down (e non bottom-up) che segua i nostri cinque pilastri fondamentali possa rispondere adeguatamente a queste tre domande.

Il WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT) offre un approccio top-down distintivo all'allocazione tra i vari temi. Il nostro processo articolato in tre fasi seleziona i temi in base alla convinzione e al potenziale di diversificazione, corregge le allocazioni su base trimestrale per rispondere ai cambiamenti del contesto macroeconomico e sfrutta la competenza, la purezza e la disciplina nella selezione dei titoli all'interno dei temi ad alta convinzione.

Nel complesso, l’ETF (exchange-traded fund) offre esposizione a un paniere diversificato di società emergenti e in crescita, piuttosto che alle mega cap tecnologiche consolidate di oggi.

Conclusione

La prossima volta che le campagne di marketing presentano un fondo usando parole chiave quali “IA”, “energia pulita” o “difesa europea”, non limitatevi a credere a quanto dichiarato, ma approfondite la questione. Verificate il processo di investimento e le partecipazioni. Un buon investimento tematico dovrebbe aggiungere un'esposizione autentica e differenziata alla crescita, senza duplicare i rischi esistenti. Se un fondo segue i nostri cinque pilastri, mettendo al primo posto il tema, la selezione da parte di esperti, la purezza, la differenziazione e una rigorosa disciplina, avrete molte più probabilità di ottenere ciò che pensavate di acquistare.

[1] Intelligenza artificiale.
[2] Fonte: WisdomTree, Nasdaq, MSCI. Componenti dell'indice e analisi delle sovrapposizioni al 31 gennaio 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.**

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.

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.

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.

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.