Stesso tema, risultati diversi: perché l’allineamento conta

Pubblicato il 21 aprile 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- A determinare i risultati sono i portafogli, non le etichette. L'ampia dispersione dei rendimenti tra strategie incentrate sullo stesso tema dimostra che il modo in cui un gestore costruisce l'esposizione è molto più importante del nome del tema stesso.
- La filosofia di investimento tematico di WisdomTree si basa su cinque pilastri: allineamento al tema, competenza, purezza, differenziazione, disciplina e trasparenza.
- L'allineamento al tema è il fulcro dell'investimento tematico.
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Se si riflette sulla storia, emerge un modello chiaro: i principali megatrend tendono a gettare le basi per le mega cap di domani. Internet ne è l’esempio più evidente: un cambiamento strutturale avvenuto nei primi anni 2000 che, a distanza di due decenni, ha contribuito a rendere Amazon, Alphabet e Meta alcune delle maggiori aziende al mondo. In parole povere, l’investimento tematico è un metodo ripetibile per puntare sulla crescita strutturale, individuando i settori più promettenti dell’universo azionario.

Tuttavia, individuare un tema e saperlo sfruttare sono due cose diverse. Una volta che gli investitori decidono che a determinare la crescita nei decenni a venire saranno l’intelligenza artificiale (IA) o le infrastrutture europee, la domanda difficile è: cosa significa in pratica investire nell’IA o nelle infrastrutture dell’UE?

La filosofia di investimento tematico di WisdomTree si basa su una priorità essenziale: offrire portafogli il più possibile allineati al tema.

Stesso tema, titoli diversi: il problema della dispersione

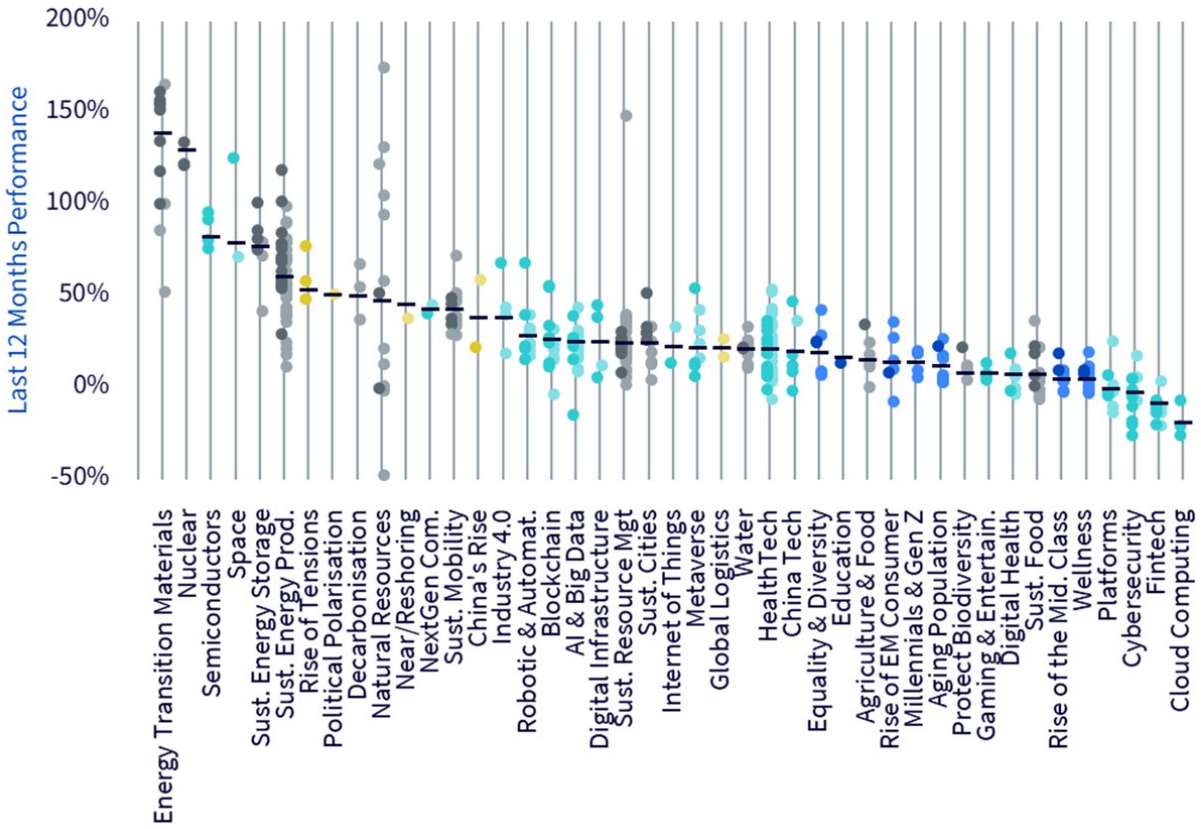
Una chiara lezione empirica che possiamo trarre dallo studio dei fondi attivi e degli ETF tematici è che, anche quando dichiarano di offrire accesso allo stesso tema, essi spesso detengono portafogli molto diversi e, di conseguenza, generano rendimenti molto eterogenei.

Nella Figura 1 mostriamo la performance registrata negli ultimi 12 mesi da tutti i fondi comuni di investimento attivi e gli ETF (exchange-traded fund) tematici con sede in Europa, organizzati per tema. Ogni colonna del grafico rappresenta un tema e ogni punto rappresenta una strategia. Osservando la dispersione dei

punti in ciascuna colonna, è evidente che, all'interno dello stesso tema, la performance delle strategie presenta notevoli divergenze. Prendiamo due esempi:

- Transizione energetica - Materiali è il tema con la performance migliore nel periodo, con una media del 139%. Tuttavia, la strategia migliore ha registrato un rendimento del 234%, mentre la peggiore ha ottenuto il 52,4%. Si tratta di un divario, in termini di performance, del 182% tra due strategie appartenenti allo stesso tema[1].
- Semiconduttori è il terzo tra i temi migliori. Inoltre, dovrebbe essere un settore ben definito, eppure la strategia migliore ha registrato un rendimento del 96,1% negli ultimi 12 mesi, mentre quella peggiore ha ottenuto il 76,2%[2].

Figura 1: Dispersione dei rendimenti degli ultimi 12 mesi per tema nelle strategie tematiche con sede in Europa



Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg, dal 28 febbraio 2025 al 28 febbraio 2026. La performance è calcolata in USD. L'elenco degli ETF e dei fondi comuni aperti con sede in Europa è stato compilato da WisdomTree nell'ambito della sua classificazione tematica. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Da cosa deriva tale divergenza? Dal fatto che non esiste un unico benchmark riconosciuto per un tema come l'IA o l'informatica quantistica. Quando un gestore investe nelle small cap statunitensi, l'universo di

investimento e il benchmark sono chiari. Di conseguenza, i gestori adottano strategie di selezione dei titoli e di ponderazione molto diverse tra loro e i risultati variano in base alle stesse.

Le insidie da evitare

Nel valutare quale portafoglio sia rilevante per un determinato tema, vi sono due gravi errori da evitare:

1. **eccessiva concentrazione su pochi titoli.** L'esempio di internet alla fine degli anni '90 illustra tale rischio: acquistare i dieci principali titoli dot-com avrebbe permesso di sovraperformare il mercato nel lungo periodo solo perché il paniere includeva, per puro caso, Amazon. Di fatto, molti altri titoli hanno fallito. Poiché i rendimenti azionari sono altamente asimmetrici (poche aziende vincenti generano la maggior parte della ricchezza), indovinare quali società avranno successo è molto più importante che evitare le numerose aziende che falliranno. L'antidoto è l'umiltà: ampliare la rete per aumentare la probabilità di possedere i futuri vincitori;

2. **confondere le mega cap odierne con un'esposizione tematica.** Le mega cap hanno cavalcato le precedenti ondate di cambiamento strutturale. Ma non possono continuare a crescere a ritmi esponenziali a tempo indeterminato, né una strategia tematica dovrebbe essere una semplice replica della top 10 del Nasdaq. Se un comparto tematico si affida fortemente agli attuali hyperscaler, si tratta di fatto di una scommessa sul mercato o sul settore, non di una vera esposizione tematica. Per poter cogliere la crescita futura, i portafogli tematici devono differenziarsi dagli indici di mercato generali e tecnologici.

Nel campo dell'investimento tematico, vi sono chiari motivi a favore di un approccio disciplinato e basato sulla ricerca, che massimizzi il beta tematico mantenendo sotto controllo la concentrazione e la sovrapposizione con il benchmark.

Filosofia di WisdomTree: prima l'allineamento, poi la competenza e la purezza

La filosofia di investimento tematico di WisdomTree si fonda su 5 pilastri:

- **allineamento al tema -** le opportunità relative a ciascun tema vengono individuate mediante una metodologia specifica, al fine di massimizzarne il potenziale di investimento;
- **competenza -** collaboriamo con esperti esterni del settore laddove utile, avvalendoci al contempo delle competenze interne di WisdomTree in materia di ricerca e sviluppo dei prodotti;
- **purezza -** le società vengono selezionate in base alla loro forte aderenza al tema, in modo da offrire potenziale di crescita e un'esposizione pure play;
- **differenziazione -** le nostre strategie si distinguono dai benchmark ampi e da altri prodotti tematici, offrendo agli investitori vantaggi concreti in termini di differenziazione e diversificazione;
- **disciplina e trasparenza:** le strategie seguono un quadro di riferimento chiaramente definito per garantire precisione e coerenza nella costruzione del portafoglio.

Il fulcro è l'allineamento. Un portafoglio tematico deve replicare in modo visibile e meccanico i fattori economici trainanti del tema in cui si desidera investire. In pratica, questo significa che non esiste un approccio standardizzato a un tema che possa essere applicato con successo a tutti gli altri. In questo caso, non c'è quindi una soluzione valida per tutti. Ogni tema richiede una costruzione su misura. Ecco perché noi di WisdomTree sviluppiamo strategie uniche specifiche per ciascun tema (ovvero strategie che differiscono notevolmente da un tema all'altro).

Cosa significa nella pratica?

- Il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF si concentra su settori consolidati caratterizzati da un panorama competitivo chiaro e ben definito. Pertanto, la strategia consente di selezionare e ponderare i titoli in base ai ricavi provenienti dalla difesa, applicando una metodologia di ponderazione basata sulla capitalizzazione di mercato modificata che tiene conto del panorama esistente.
- Il WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF investe in un settore in fase di trasformazione, caratterizzato da fattori favorevoli a breve (deficit tra domanda e offerta di uranio), medio (soggetti privati e pubblici stanno pianificando di aumentare la capacità nei prossimi anni) e lungo termine (innovazioni quali i reattori modulari di piccole dimensioni). Pertanto, un approccio basato sulla catena del valore che escluda le aziende di servizi pubblici che non hanno potere di determinazione dei prezzi è particolarmente adatto per investire in queste diverse opportunità.
- Il WisdomTree Physical AI, Humanoids and Drones UCITS ETF investe, per definizione, in un settore in fase iniziale il cui panorama competitivo è ancora in evoluzione. Pertanto, il portafoglio potrebbe adottare una ponderazione pressoché equa per evitare un'eccessiva concentrazione in un ristretto numero di società già affermate.

Non si tratta di scelte puramente estetiche. Una costruzione su misura modifica l'esposizione economica del portafoglio e, se combinata con gli altri pilastri, crea un comparto tematico che si aggiunge alle allocazioni azionarie core: un beta tematico più elevato, una minore sovrapposizione con gli indici generali e un percorso più chiaro per cogliere la crescita strutturale.

Conclusione: una breve lista di controllo per gli investitori

Gli ETF tematici offrono un modo per orientare il capitale verso il potenziale di crescita strutturale. Ma l'esecuzione è fondamentale. Prima di procedere all'allocazione, ponetevi tre semplici domande:

3. **allineamento -** il fondo riflette meccanicamente le esposizioni economiche che definiscono il tema?
4. **Purezza e competenza -** la selezione dei titoli è guidata da esperti e incentrata su pure player con un elevato fatturato tematico?
5. **Differenziazione e negoziabilità -** qual è la sovrapposizione con l'MSCI/il Nasdaq? L'implementazione è liquida e scalabile?

Se le risposte sono affermative, l’investimento è un vero e proprio satellite tematico, non un altro modo per possedere le mega cap di oggi. Nell'investimento tematico, questo è ciò che fa la differenza tra parole e risultati.

[1] Fonte: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg, dal 28 febbraio 2025 al 28 febbraio 2026. La performance è calcolata in USD. L'elenco degli ETF e dei fondi comuni aperti con sede in Europa è stato compilato da WisdomTree nell'ambito della sua classificazione tematica.
[2] Ibid.

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.