L'ascesa degli autocallable in Europa: un ruolo crescente nei portafogli moderni

Pubblicato il 10 settembre 2026

Tom May
Global Chief Investment Officer, Outcome and Derivative Strategies

Punti chiave

- Gli autocallable consentono agli investitori di partecipare ai mercati azionari attraverso parametri di rischio e rendimento predefiniti, con un certo grado di protezione condizionata contro i ribassi di mercato.
- Grazie all'accesso sia al premio per il rischio di volatilità sia al premio per il rischio azionario, gli autocallables possono generare rendimenti non dipendenti esclusivamente da una forte performance dei mercati azionari.
- Il loro crescente utilizzo nei portafogli patrimoniali europei riflette un più ampio passaggio da allocazioni tattiche a investimenti strategici basati sugli obiettivi.

Negli ultimi due decenni, le strategie di investimento basate sui risultati si sono evolute da un segmento di nicchia del mercato a una componente sempre più importante nella costruzione dei portafogli. Nel Regno Unito e in Europa, gli investimenti autocallable sono stati in prima linea in questa tendenza, offrendo agli investitori un modo per accedere ai mercati azionari attraverso parametri di rischio e rendimento chiaramente definiti.

La loro crescita riflette un cambiamento più ampio nelle priorità degli investitori. Anziché concentrarsi esclusivamente sulla massimizzazione dei rendimenti, gli investitori sono sempre più alla ricerca di soluzioni che concilino il potenziale di crescita con la gestione del rischio. In un contesto caratterizzato da periodiche fluttuazioni di mercato, incertezza geopolitica e aspettative mutevoli sui tassi di interesse, gli autocallable si sono affermati come uno strumento interessante per il raggiungimento di tali obiettivi.

Fondamentalmente, gli autocallable sono concepiti per offrire risultati predefiniti. Gli investitori hanno l'opportunità di ottenere rendimenti definiti, solitamente subordinati al mantenimento di un indice di riferimento al di sopra di livelli specifici, beneficiando al contempo di un certo grado di protezione del capitale contro le flessioni di mercato. Il rischio per l'investitore consiste nel fatto che il mercato scenda al di sotto di quel livello prestabilito alla scadenza, ed è proprio qui che la natura personalizzata di questi prodotti assume importanza. Gli investitori possono impostare il rischio a loro discrezione e, sebbene i termini precisi possano variare a seconda delle strutture, il principio di base rimane lo stesso: creare un'esperienza di investimento più prevedibile rispetto all'esposizione azionaria tradizionale.

Negli ultimi anni questa caratteristica si è rivelata particolarmente interessante. Molti investitori continuano a puntare sugli investimenti azionari a lungo termine, ma sono sempre più consapevoli dei rischi legati alle brusche correzioni di mercato. Gli autocallable offrono un modo alternativo per partecipare ai mercati azionari senza assumersi l'intero rischio di ribasso derivante dalla detenzione diretta dei titoli.

Uno dei vantaggi più significativi delle strategie autocallable è la loro capacità di sfruttare il premio di rischio legato alla volatilità. In pratica, queste strutture traggono tipicamente vantaggio dalla vendita della volatilità di mercato attraverso strategie con opzioni incorporate. Questo meccanismo può essere considerato simile al funzionamento del settore assicurativo. Proprio come gli assicuratori riscuotono i premi in cambio della copertura offerta, gli investitori in strategie autocallable ricevono un compenso per l'assunzione del rischio in caso di ribassi di mercato.

Storicamente, questa è sempre stata una fonte di rendimento interessante. Gli operatori di mercato sono spesso disposti a pagare un premio per proteggersi dal ribasso, quando in realtà tali scenari sono storicamente meno frequenti. Di conseguenza, la volatilità implicita tende a superare quella effettiva nel corso del tempo. Sfruttando sistematicamente questo premio, gli autocallable possono generare rendimenti che non dipendono esclusivamente da una forte performance dei mercati azionari.

Ciò può rivelarsi particolarmente vantaggioso nei mercati che registrano un andamento laterale o una crescita modesta. Gli investimenti azionari tradizionali si basano generalmente sull'aumento dei prezzi delle azioni per generare rendimenti. Gli autocallable, al contrario, possono offrire risultati interessanti anche quando i mercati non riescono a generare un apprezzamento sostanziale del capitale, a condizione che siano soddisfatte determinate condizioni.

La funzione autocall è di per sé un altro motivo del fascino intramontabile di questo prodotto. Molte strutture includono date di osservazione annuali che consentono all'investimento di giungere a scadenza anticipata se l'indice di riferimento supera un livello specificato. Ciò può migliorare l'efficienza del portafoglio grazie alla restituzione del capitale prima del previsto, consentendo agli investitori di reinvestire in nuove opportunità e, potenzialmente, di aumentare i rendimenti nel tempo.

È importante sottolineare che il fascino degli autocallable va oltre il loro potenziale di rendimento. Essi possono infatti svolgere un ruolo prezioso nella diversificazione del portafoglio. Poiché i rendimenti dipendono da una combinazione di andamento del mercato, condizioni di volatilità e meccanismi di pagamento strutturati, introducono fonti di rendimento diverse rispetto alle tradizionali allocazioni azionarie e obbligazionarie.

Di conseguenza, gli autocallable sono diventati sempre più diffusi nei portafogli discrezionali, nei mandati di private banking e nelle soluzioni di gestione patrimoniale in tutta Europa. La loro popolarità riflette non solo i progressi nella progettazione dei prodotti, ma anche il crescente riconoscimento del fatto che gli investitori attribuiscono valore alla certezza e a risultati definiti, oltre che al potenziale di rendimento.

Guardando al futuro, i fattori che hanno sostenuto l’ascesa dei titoli autocallable rimangono saldamente in atto. È improbabile che la volatilità dei mercati venga meno, le aspettative di rendimento per le classi di

attività tradizionali restano incerte e gli investitori continuano a cercare strategie che offrano un approccio più equilibrato al rapporto tra rischio e rendimento.

Per molti portafogli, gli autocallable sono passati dall'essere una semplice allocazione tattica a diventare uno strumento strategico. La loro crescita costante in tutta Europa dimostra la crescente importanza dell'investimento basato sui risultati ed evidenzia come gli investitori stiano ridefinendo il rapporto tra rischio, rendimento e resilienza del portafoglio.

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.**