Perché la gestione attiva è importante per gli investimenti a rendimento definito

Pubblicato il 27 ottobre 2026

Jack Roberts
Fund Manager

Punti chiave

- L'implementazione determina il successo. Il Defined Return Investing mira ad aumentare la probabilità di conseguire un rendimento obiettivo. Tuttavia, è il modo in cui una strategia viene strutturata e gestita concretamente a determinare la capacità di tradurre tale obiettivo in risultati effettivi per gli investitori.
- I tassi di interesse, i dividendi e la volatilità implicita sono in continua evoluzione, e ogni investimento con rendimento obiettivo definito presenta numerose caratteristiche modificabili. La gestione attiva offre al gestore la flessibilità necessaria per ottimizzare queste variabili in funzione dell'evoluzione delle condizioni di mercato.
- Il ricorso a più controparti swap migliora l'esecuzione delle operazioni. Le condizioni di prezzo dipendono dalla propensione al rischio dei singoli operatori, pertanto la controparte che offre le condizioni più competitive cambia frequentemente. Richiedere contemporaneamente quotazioni a più controparti per diverse strutture consente al gestore di ridurre l'esposizione al rischio di controparte e ottenere condizioni più favorevoli.

La filosofia dell'investimento a rendimento definito consiste nel dare priorità alla probabilità di raggiungere un target di rendimento piuttosto che alla massimizzazione del potenziale di rialzo. Ma, come per ogni buona idea di investimento, il successo dipende in ultima analisi dalla sua attuazione.

Storicamente, gli investitori hanno avuto accesso a investimenti a rendimento definito attraverso singoli prodotti strutturati. I risultati di questi investimenti sono prevedibili, ma un singolo prodotto strutturato in un portafoglio, sebbene facile da implementare, espone gli investitori a rischi legati al singolo prodotto e a rischi di tempistica sia in entrata che in uscita. Gli investitori in soluzioni a rendimento definito più sofisticati hanno spesso sviluppato portafogli composti da singoli prodotti strutturati, fornendo un livello di diversificazione, ma tali portafogli sono operativamente impegnativi da gestire, presentano limitazioni di liquidità e sono ancora associati a rischi di credito dell’emittente e a rischi di concentrazione.

Quando si confronta un singolo prodotto strutturato con un portafoglio di prodotti strutturati, ci sono dei compromessi. L'implementazione in questo contesto può essere considerata come una bilancia, che mette

a confronto l'intensità operativa con i risultati per gli investitori. Lo stesso principio si applica ai fondi comuni di investimento a agli ETF (Exchange Traded Fund) a rendimento definito, in cui la complessità operativa e i risultati per gli investitori, sia per gli approcci passivi basati su indici che per quelli a gestione attiva, si collocano in punti diversi su tale bilancia.

Le soluzioni ETF passive basate su indici sono relativamente semplici da implementare. Tuttavia, sono rigide e l'indice sottostante al quale sono collegati gli investimenti a rendimento definito tende a essere congegnato finanziariamente. Questo indice appositamente costruito può comportarsi in modo molto diverso dal mercato azionario, sacrificando la prevedibilità del mondo reale per gli investitori. Le soluzioni passive basate su ETF sono più semplici per il gestore degli investimenti, essendo generalmente costituite da un singolo swap con un unico provider di swap, ma ciò avviene probabilmente a scapito dei risultati per gli investitori.

Un approccio basato su ETF o su un fondo comune di investimento a gestione attiva non replica un indice, quindi, a differenza della maggior parte degli ETF passivi a rendimento definito, può utilizzare indici azionari reali per mantenere la prevedibilità che gli investitori a rendimento definito si aspettano. Quando si utilizzano indici reali come S&P 500, Euro Stoxx 50 e FTSE 100 per costruire un portafoglio a rendimento definito, la gestione attiva diventa particolarmente importante. Ciò è dovuto al fatto che i parametri di determinazione dei prezzi per questi indici, come tassi di interesse, dividendi e volatilità implicita, cambiano continuamente. Inoltre, un singolo investimento a rendimento definito presenta molte caratteristiche che possono essere modificate, il che porta a molteplici possibili decisioni di investimento, e la gestione attiva consente al gestore degli investimenti la flessibilità necessaria per ottimizzare tali scelte.

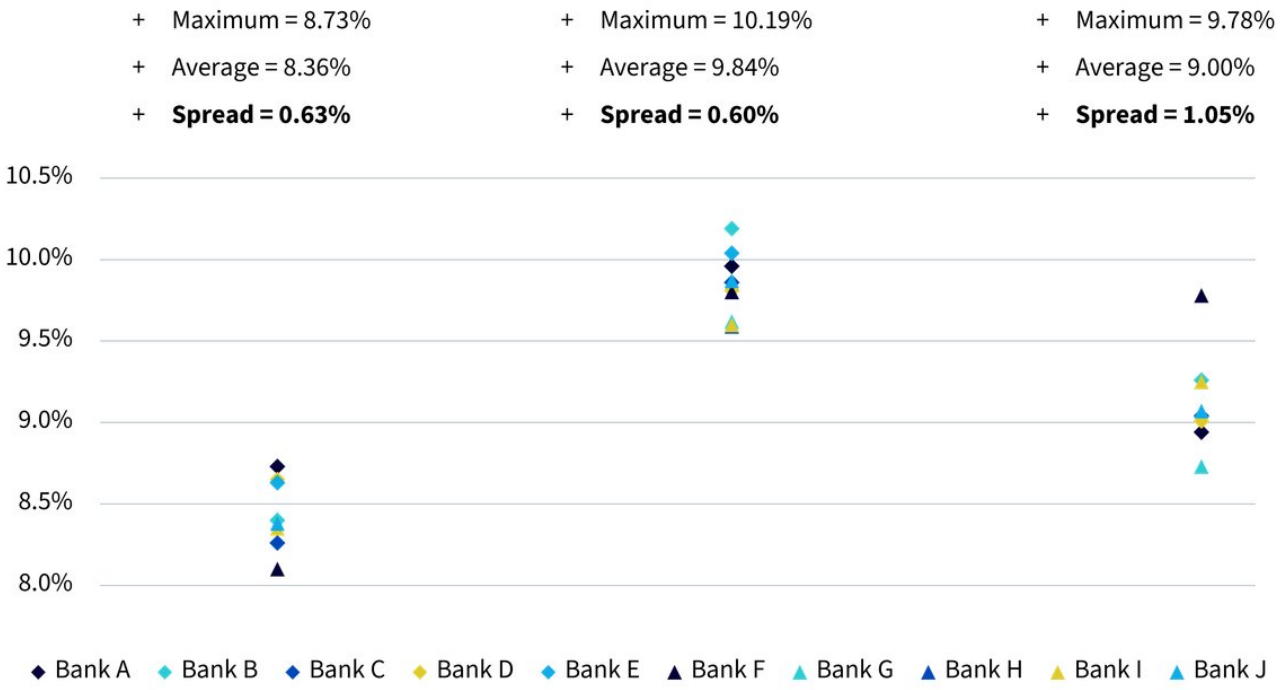
Man mano che le condizioni di mercato evolvono nel tempo, l'investimento che ha maggiori probabilità di aiutare il portafoglio a raggiungere il proprio obiettivo cambia in modo significativo. E quando si tratta di un portafoglio di investimenti a rendimento definito, ogni nuovo investimento deve essere considerato nel contesto dell'intero portafoglio, in cui ogni decisione incrementale massimizza la probabilità che l'ETF o il fondo comune di investimento raggiungano i propri obiettivi target. Pertanto, un approccio di gestione attiva per investimenti a rendimento definito è di vitale importanza e, pur essendo più complesso dal punto di vista operativo, consente a un gestore di investimenti di ottimizzare le decisioni di portafoglio con l'obiettivo di migliorare i risultati degli investimenti a lungo termine, mantenendo al contempo la prevedibilità che gli investitori si aspettano.

Anche la flessibilità è fondamentale per l'esecuzione, e ciò deriva dal poter contare su più provider di swap. La possibilità di negoziare investimenti a rendimento definito in modo istituzionale attraverso swap, e non tramite note, consente al gestore degli investimenti di ridurre al minimo l'esposizione alla controparte, eliminando in larga misura considerazioni relative al rischio creditizio dalla decisione di investimento. Quando i provider di swap sono collocati su un piano di parità, è la propensione al rischio a determinare le differenze nei sistemi di determinazione dei prezzi, e tale propensione, come le condizioni di mercato, è in continuo mutamento. Un provider di swap potrebbe offrire condizioni di prezzo favorevoli su un

determinato indice sottostante, ma prezzi meno competitivi su un altro o essere forte su strutture di barriera aggressive ma debole su strutture di barriera difensive. Spesso, il provider di swap che in un determinato mese offre il prezzo migliore potrebbe risultare il meno competitivo nel mese successivo. Nel complesso, queste disparità di prezzo variano frequentemente, pertanto un gestore di investimenti dovrebbe valutare simultaneamente diverse strutture per il portafoglio e richiedere i prezzi a più provider di swap. La Figura 1 illustra quanto possano variare le quotazioni tra diversi fornitori di swap. Il grafico confronta le quotazioni effettive di autocallable difensivi fornite da dieci controparti nell'ambito di tre aste.

Figura 1: Operare con più controparti consente di ottenere condizioni di prezzo migliori nel tempo

Quotazioni effettive rilevate durante diverse aste di autocallable difensivi nell'arco di più mesi



Fonte: WisdomTree, dal 7 novembre 2019 al 2 giugno 2026. **Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri e il valore degli investimenti può diminuire.**

Una volta ricevuti i prezzi di tipo eseguibile, le negoziazioni dovrebbero essere nuovamente valutate nel contesto del portafoglio più ampio. Solo allora il gestore degli investimenti può determinare ed eseguire l'investimento che massimizza la probabilità di raggiungere gli obiettivi target dell'ETF o del fondo comune di investimento. Questo processo richiede un'ottimizzazione continua e, insieme a molteplici swap con molteplici provider, per il gestore è impegnativo dal punto di vista operativo; tuttavia, per l'investitore, è probabile che porti a risultati migliori a lungo termine.

L'investimento a rendimento definito mira ad aumentare la probabilità di ottenere un rendimento dell'investimento target, ma la qualità dell'attuazione di tale strategia è fondamentale per fornire risultati efficaci per gli investitori nella pratica. La gestione attiva offre a un gestore degli investimenti l'agilità necessaria

per ottimizzare le decisioni relative al portafoglio, la determinazione dei prezzi e l'esecuzione, man mano che le condizioni di mercato evolvono, contribuendo a massimizzare la probabilità che i risultati risultati di investimento target a lungo termine vengano conseguiti.

L'offerta di WisdomTree

Anziché offrire un'esposizione a un singolo autocallable, i WisdomTree Defined Return Autocallable Active ETFs consentono di accedere, attraverso un unico strumento, a un portafoglio diversificato di esposizioni ad autocallable su indici liquidi a grande capitalizzazione (come l'EURO STOXX 50), con differenti scadenze, strutture e controparti. Quando le posizioni giungono a scadenza o vengono rimborsate anticipatamente tramite il meccanismo autocall, i proventi vengono reinvestiti attivamente in nuove opportunità. Questo approccio permette di mantenere la diversificazione e aiuta gli investitori a mitigare il rischio di reinvestimento associato ai singoli prodotti. **WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF (DRTN)** è stato concepito con l'obiettivo di investimento di conseguire, nel medio termine, rendimenti annualizzati nell'ordine dell'8–9%. **WisdomTree Defensive Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF (DRTD)** persegue un obiettivo analogo, con un rendimento annuo target di circa il 6–7%.

Si prega di notare che il rendimento obiettivo 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 potrebbero conseguire un rendimento inferiore a quello previsto e subire perdite sul capitale investito.

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.