Perché gli investitori sono sempre più disposti a sacrificare il potenziale di rialzo a favore della resilienza

Pubblicato il 17 novembre 2026

Jim May
Fund Manager

Punti chiave

- Le valutazioni dell'S&P 500 sono elevate, con un rapporto prezzo/utili di 28 rispetto a una media ventennale di 20.
- Gli autocall difensivi rinunciano a una parte del potenziale di rialzo in cambio di un rendimento predefinito in un intervallo più ampio di andamenti di mercato.
- Un maggiore grado di prevedibilità può favorire la pianificazione a lungo termine e la disciplina degli investitori, in particolare per chi è prossimo alla pensione o già in pensione.

Sarebbe difficile criticare un investitore che alloca una quota significativa del proprio portafoglio nell'S&P 500, dato che negli ultimi 20 anni[1], un periodo segnato sia dalla crisi finanziaria globale che dal COVID, ha registrato un rendimento annualizzato dell'11,3%. Tuttavia, una rapida analisi dei rapporti prezzo/utili dell'S&P 500 ci indica che attualmente le valutazioni sono relativamente elevate, attestandosi a 28 rispetto alla media di 20 registrata negli ultimi 20 anni[2].

Le valutazioni sono elevate rispetto alla loro media di lungo periodo, mentre la concentrazione del mercato, l'incertezza geopolitica e i dubbi sulla sostenibilità della crescita trainata dall'IA stanno spingendo alcuni investitori a rivalutare il tradizionale compromesso tra rischio e rendimento. Questi potrebbero chiedersi se le condizioni che hanno sostenuto rendimenti così elevati negli ultimi due decenni sono destinate a persistere.

L'incertezza del mercato sta favorendo la domanda di risultati più prevedibili

Negli ultimi 20 anni investire nell'S&P 500 ha sicuramente dato buoni risultati, sebbene con qualche battuta d'arresto lungo il percorso. Ma la performance passata non dice nulla agli investitori sui 20 anni a venire. I più cauti, che temono che la crescita futura possa non andare come sperato, o coloro che cercano altri modi per ottenere rendimenti simili a quelli azionari, hanno a disposizione delle opzioni: gli investimenti a rendimento definito. Questi sono progettati per offrire un rendimento predefinito all'interno di un intervallo

specifico di risultati di mercato. Gli investitori possono quindi trovare un equilibrio tra il rendimento che desiderano ottenere e il livello di rischio di mercato che sono disposti ad assumersi.

Le note strutturate possono essere personalizzate in base ai diversi obiettivi degli investitori. Una delle forme più popolari è costituita dall'autocall, che offre un rendimento annuo predefinito se vengono soddisfatte determinate condizioni di mercato, e può maturare anticipatamente. Per essere più precisi, il tipo più diffuso di autocall è l'autocall difensivo legato a uno o più mercati azionari sviluppati. Questo tipo di autocall è considerato difensivo perché le cedole possono essere corrisposte anche quando i mercati azionari sottostanti sono in calo, purché le relative condizioni siano soddisfatte alle date di osservazione stabilite. Per consentire di sfruttare agevolmente questi autocall, da oltre un decennio è possibile accedere a fondi contenenti investimenti che offrono rendimenti simili a quelli degli autocall.

Limitare il rischio di ribasso può migliorare la disciplina di investimento a lungo termine

Un tipico autocall difensivo con due indici azionari come sottostanti, ad esempio l'EURO STOXX 50 e l'S&P 500, offre attualmente una cedola annuale di circa il 10%. Si tratta di un rendimento inferiore a quello che si otterrebbe investendo semplicemente in un ETF sull'S&P 500 nel lungo termine. Infatti, gli investimenti strutturati come gli autocall limitano per loro natura il potenziale di rialzo. Questo è il compromesso alla base dell'investimento a rendimento definito. In un mercato in forte rialzo, per gli investitori potrebbe essere più vantaggioso detenere semplicemente azioni. L'obiettivo, però, non è sfruttare ogni punto percentuale di crescita, ma generare un rendimento interessante in un intervallo più ampio di possibili andamenti di mercato. Rinunciare a una parte del potenziale rialzo può offrire agli investitori una maggiore tranquillità, poiché anche in mercati instabili o in moderato calo è comunque possibile ottenere un rendimento interessante.

Per questo tipico autocall difensivo legato all'EURO STOXX 50 e all'S&P 500, purché nessuno dei due indici subisca un calo superiore al 25% al momento dell'osservazione pertinente, l'investitore riceverebbe la cedola annuale del 10%. Naturalmente, non è tutto oro quel che luccica. Gli investitori potrebbero perdere guadagni sostanziali in caso di forte rialzo dei mercati azionari, mentre potrebbero comunque subire perdite se gli stessi scendessero più di quanto previsto dalla protezione integrata nella strategia.

Il percorso di investimento tende quindi a essere più prevedibile e lineare rispetto ai mercati azionari sottostanti all'autocall. A ciò va aggiunta la probabilità che, in caso di forte calo dei mercati azionari, come è avvenuto durante il COVID, anche i prezzi degli autocall possano subire una forte flessione nel breve termine. Ma il punto chiave è che il risultato finale dipende dalla posizione dei mercati rispetto ai livelli predefiniti per l'intera durata dell'investimento, piuttosto che dai soli movimenti di mercato a breve termine. L'autocall difensivo funziona quindi in un'ampia gamma di esiti dei mercati azionari. Se l'investitore desidera un rendimento più elevato, può scegliere un intervallo più ristretto, assumendosi così un rischio di ribasso maggiore.

Per alcuni, questo può rappresentare un vantaggio tanto comportamentale quanto finanziario: una gamma più ampia di risultati accettabili può rendere più facile mantenere gli investimenti anche durante i periodi di volatilità del mercato.

Le tabelle seguenti mostrano come potrebbe comportarsi una strategia autocallable in diverse condizioni di mercato. Ogni riga indica per quanto tempo si detiene l'investimento e ogni colonna indica di quanto è salito o sceso l'EURO STOXX 50. All'incrocio si trova il rendimento stimato.

Tabella 1: Scenari di rendimento stimato in base all'andamento dell'EURO STOXX 50 e al periodo di investimento

	Se l'EURO STOXX 50 varia del						
Durata invested	**-30%**	**-20%**	**-10%**	**0%**	**10%**	**20%**	**30%**
3 mesi	-16%	-8%	-2%	2%	4%	5%	5%
1 anno	-13%	-4%	2%	7%	9%	10%	10%
2 anni	-9%	2%	9%	14%	16%	17%	17%
3 anni	-5%	7%	16%	21%	23%	24%	24%
4 anni	-1%	13%	23%	28%	30%	31%	31%

Fonte: WisdomTree. Stime calcolate all'11 novembre 2026. La tabella seguente illustra i rendimenti ipotetici di una strategia autocallable in diversi scenari di mercato e periodi di detenzione. Le stime si basano su ipotesi specifiche relative ai movimenti del mercato e alla struttura dell'investimento. **Le previsioni non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e ogni investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Le strategie a rendimento definito offrono un approccio diverso alla gestione del rischio e del rendimento

Un maggiore grado di prevedibilità, come quello offerto in questo caso, può consentire agli investitori di pianificare con più chiarezza nel lungo termine. Si tratta di un aspetto particolarmente vantaggioso per chi è prossimo o è già in pensione, momento in cui la prevedibilità e la protezione dai ribassi assumono un'importanza ancora maggiore. Il cambiamento non indica che gli investitori hanno smesso di puntare alla crescita. Piuttosto, alcuni stanno diventando più consapevoli del percorso intrapreso per raggiungerla. Sacrificare parte del potenziale di rialzo sta diventando un prezzo accettabile da pagare per una maggiore resilienza e un percorso di investimento più prevedibile.

L'offerta di WisdomTree

Anziché offrire un'esposizione a un singolo autocallable, i WisdomTree Defined Return Autocallable Active ETFs consentono di accedere a un portafoglio diversificato di esposizioni autocallable su indici large cap liquidi (come l'EURO STOXX 50), con scadenze, strutture e controparti diverse all'interno di un unico veicolo. Quando le posizioni giungono a scadenza o vengono richiamate anticipatamente, i proventi vengono reinvestiti attivamente in nuove opportunità, mantenendo la diversificazione e aiutando gli investitori a evitare il rischio di reinvestimento associato ai singoli prodotti. Il WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF (DRTN) è stato concepito con un obiettivo di investimento che mira a offrire rendimenti annualizzati nell'ordine dell'8–9% nel medio termine. Il WisdomTree Defensive Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF (DRTD) ha un obiettivo simile, pari a circa il 6–7% annuo.

Si ricorda che l'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 di capitale. Gli investitori potrebbero ottenere un rendimento inferiore all'obiettivo e potrebbero perdere capitale.

[1] Fonte: Bloomberg L.P., al 12 agosto 2026.
[2] Fonte: Bloomberg L.P., al 12 agosto 2026.

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.