Perché i semiconduttori attraggono gli investitori tattici

Pubblicato il 14 luglio 2025

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- I semiconduttori sono più volatili del NASDAQ e dell'S&P 500.
- Le forti oscillazioni giornaliere creano frequenti opportunità di trading.
- A determinare il dinamismo del settore sono trend macroeconomici e tecnologici, oltre che la situazione geopolitica.
- Prodotti correlati WisdomTree PHLX Semiconductor 3x Daily Leveraged, WisdomTree PHLX Semiconductor 3x Daily Short Scopri di più

La maggior parte delle persone non sa nemmeno cosa siano o a cosa servano, ma le nostre vite ruotano intorno a loro. Fino a non molto tempo fa, pochissimi sapevano della loro esistenza, per non parlare poi della loro importanza. Ma oggi quasi tutti li contano. No, non sto parlando delle calorie. Mi riferisco ai semiconduttori.

I semiconduttori sono minuscoli componenti elettronici che alimentano la tecnologia moderna. Sebbene le basi siano state gettate da John Bardeen, Walter Brattain e William Shockley nei Bell Labs nel 19471, questa tecnologia ha iniziato a entrare nella coscienza collettiva durante la pandemia di COVID-19, quando diversi prodotti, dalle automobili ai computer, hanno subito ritardi a causa della cosiddetta carenza di chip. Tuttavia, nell'ambito dei mercati finanziari i semiconduttori sono diventati protagonisti quando ChatGPT ha conquistato il mondo e Nvidia è passata da azienda relativamente sconosciuta, che presumibilmente produceva qualcosa per i videogiochi, a colosso che fornisce l'infrastruttura che alimenta la tecnologia più rivoluzionaria dei nostri tempi.

Ma oltre a questa spettacolare ascesa verso la fama, i semiconduttori hanno mostrato una caratteristica particolarmente interessante per gli investitori tattici: sono soggetti a forti oscillazioni di prezzo, in entrambe le direzioni. Se l'obiettivo è esprimere opinioni direzionali sui mercati azionari, i semiconduttori hanno offerto e continuano a offrire terreno fertile.

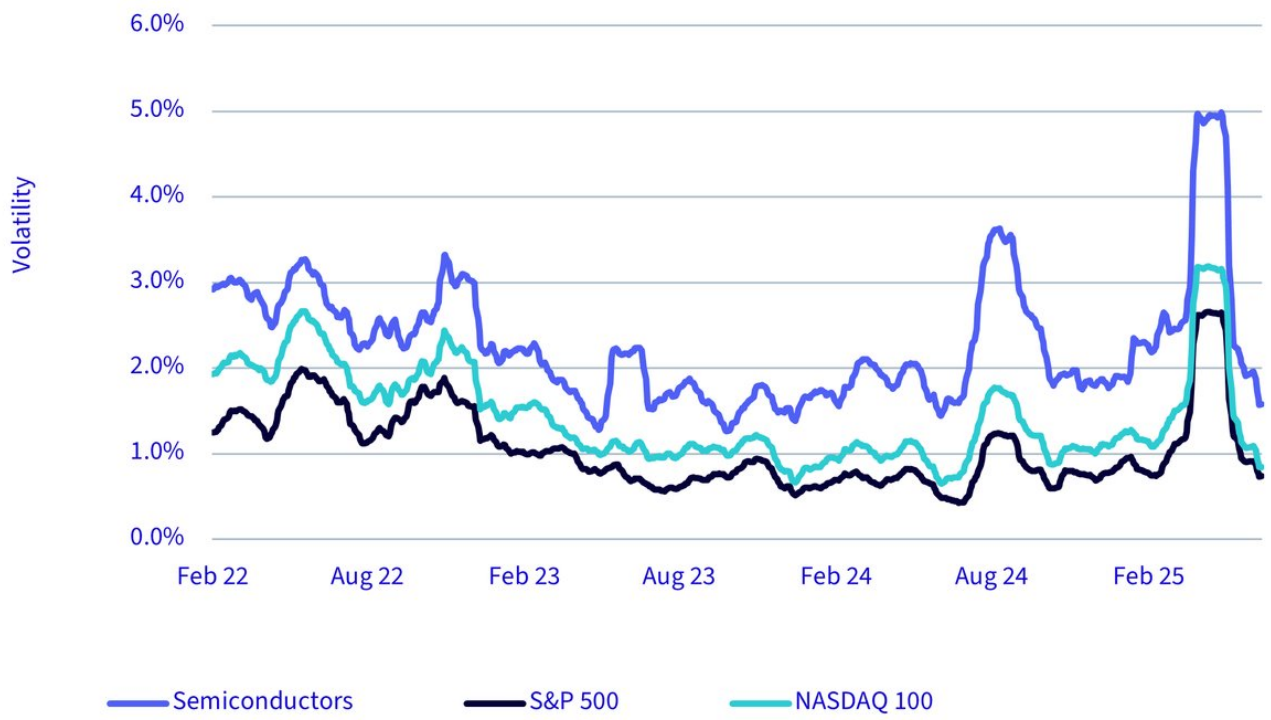
Questo post illustra cosa rende i semiconduttori così interessanti per gli investitori tattici e i fattori che determinano i loro prezzi ora che sono sotto i riflettori.

Se cercate volatilità, siete nel posto giusto

In base alla nostra esperienza con WisdomTree, il NASDAQ 100 tende a essere più popolare dell'S&P 500 tra gli investitori tattici nei mercati azionari statunitensi. Il motivo è che il NASDAQ ha una maggiore esposizione ai titoli tecnologici, che generano movimenti di prezzo più marcati e, di conseguenza, opportunità di trading più accattivanti. Infatti, il grafico in basso conferma come la volatilità mobile del NASDAQ 100 tenda a essere costantemente superiore a quella dell'S&P 500 Index.

I semiconduttori mostrano livelli di volatilità ancora più elevati del NASDAQ 100. Non solo lo fanno in modo costante, ma il differenziale tra i semiconduttori e il NASDAQ è spesso molto più ampio del differenziale, in termini di volatilità mobile, tra il NASDAQ e l'S&P. Nei momenti in cui abbiamo assistito a picchi di volatilità, l'impennata dei semiconduttori è stata molto più pronunciata. L'esempio più recente e vivido di questo fenomeno è rappresentato dal Giorno della liberazione del presidente Trump, il 2 aprile 2025.

Figura 1: I semiconduttori mostrano costantemente livelli di volatilità relativamente più elevati



Fonte: Bloomberg, al 30 giugno 2025. Il grafico mostra la media mobile su 5 giorni della standard deviation mobile su 30 giorni dei rendimenti giornalieri. Per “Semiconduttori” si intende il PHLX Semiconductor Sector Total Return Index. Per “S&P 500” si intende l’S&P 500 Total Return Index. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Grandi promesse e forti oscillazioni quotidiane

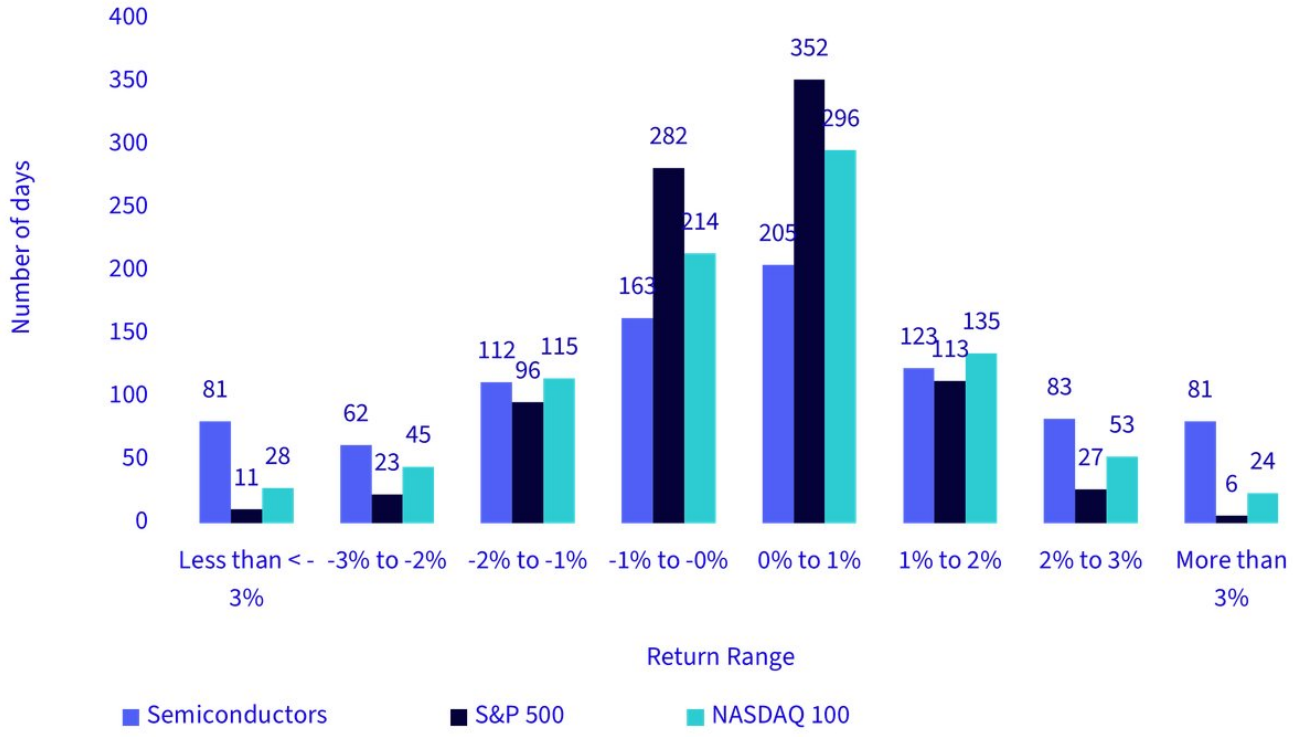
Chip semiconduttori più potenti, veloci ed efficienti promettono di cambiare il mondo che ci circonda. L'intelligenza artificiale (IA) sui nostri computer non è più sufficiente. La vogliamo sui nostri telefoni cellulari,

sui nostri orologi, sulle nostre cuffie e persino sui nostri tosaerba. Chip migliori, IA migliore, risultati più rapidi, clienti più soddisfatti.

Ma grandi aspettative sono accompagnate da un'elevata sensibilità del mercato, ovvero forte entusiasmo quando Jensen Huang annuncia la prossima generazione di chip di Nvidia o quando Broadcom dichiara utili superiori alle aspettative, oppure delusione quando la minaccia di dazi solleva preoccupazioni sul flusso di chip nel mondo.

Il grafico in basso mostra in che modo, nella distribuzione, i semiconduttori hanno code molto più lunghe di S&P 500 e NASDAQ 100. In altre parole, dall'inizio del 2022, il numero di giorni in cui i semiconduttori hanno registrato forti oscillazioni di prezzo, sia positive che negative, è molto più elevato rispetto a quello dell'S&P e del NASDAQ. Che si tratti di seguire il momentum o di assumere posizioni contrarian, tali oscillazioni di prezzo attraggono i trader disposti a scommettere sulla direzione del mercato.

Figura 2: Distribuzione dei rendimenti giornalieri - i semiconduttori hanno code più spesse



Fonte: Bloomberg, al 30 giugno 2025. Il grafico mostra il numero di giorni in cui il rendimento giornaliero rientrava nell'intervallo specificato per ciascun indice. Per “Semiconduttori” si intende il PHLX Semiconductor Sector Total Return Index. Per “S&P 500” si intende l’S&P 500 Total Return Index. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Succede sempre qualcosa

Cosa causa le forti oscillazioni di prezzo dei semiconduttori e i livelli generalmente più elevati di volatilità? I fattori in gioco sono molteplici.

Ci sono influenze macroeconomiche. I tassi di interesse e la politica monetaria incidono su tutte le aziende, ma colpiscono ancora più duramente i settori emergenti o in forte crescita, con flussi di cassa futuri meno prevedibili.

Le tensioni commerciali sono un altro fattore determinante, ma per i semiconduttori hanno un peso maggiore a causa del significato geopolitico della tecnologia e dell'importanza strategica dei chip progettati negli Stati Uniti e fabbricati a Taiwan.

L'entusiasmo per le principali tendenze tecnologiche come l'IA, il cloud computing, i veicoli elettrici, la guida autonoma e la robotica stimola la crescita strutturale del settore.

Anche le perturbazioni della catena di approvvigionamento, come quelle osservate durante la pandemia di COVID-19 nel 2021, possono innescare forti reazioni del mercato.

Gli annunci di investimenti in capitali sono spesso segnale di ottimismo e, naturalmente, è impossibile ignorare i catalizzatori specifici delle singole aziende, come gli utili.

I semiconduttori generano entusiasmo e sono qui per restare

I semiconduttori possono essere considerati il cuore pulsante della tecnologia moderna. Il cuore può essere rafforzato con l'esercizio cardiovascolare, ma non può essere sostituito. Allo stesso modo, i semiconduttori continueranno probabilmente a diventare più potenti e capaci, consentendo lo sviluppo di nuove tecnologie, ma è improbabile che vengano sostituiti. Certamente non per ora.

La loro importanza li mantiene al centro della scena dei mercati. Questo li rende molto interessanti per gli investitori tattici.

I nuovi prodotti di WisdomTree dedicati ai semiconduttori

WisdomTree ha appena lanciato i seguenti ETP (exchange-traded product) per consentire agli investitori di fare trading tattico sui semiconduttori:

Gli ETP ora disponibili sono:

- WisdomTree PHLX Semiconductor 3x Daily Leveraged (3SEM)
- WisdomTree PHLX Semiconductor 3x Daily Short (SC3S)

Il WisdomTree PHLX Semiconductor 3x Daily Leveraged è un ETP interamente collateralizzato e “UCITS eligible”, progettato per fornire agli investitori un'esposizione con leva ai semiconduttori. L'ETP offre un rendimento complessivo pari a 3 volte la performance giornaliera del PHLX Semiconductor Sector Net Total Return Index (SOXNTR), corretto per riflettere le commissioni e i costi inerenti al mantenimento di una posizione con leva in azioni. Ad esempio, se il PHLX Semiconductor Sector Net Total Return Index sale dell'1% in un giorno, l'ETP crescerà del 3%, escluse le commissioni. Tuttavia, se il PHLX Semiconductor Sector Net Total Return Index scende dell'1% in un giorno, l'ETP scenderà del 3%, escluse le commissioni.

Il WisdomTree PHLX Semiconductor 3x Daily Short è un ETP (exchange-traded product) completamente collateralizzato e “UCITS eligible”, progettato per fornire agli investitori un'esposizione short con leva ai semiconduttori. L'ETP fornisce un rendimento totale pari a -3 volte la performance giornaliera del PHLX Semiconductor Sector Gross Total Return Index (XSOX), corretto per riflettere le commissioni e i costi e ricavi legati alle operazioni di vendita di titoli azionari allo scoperto. Ad esempio, se il PHLX Semiconductor Sector Gross Total Return Index sale dell'1% in un giorno, l'ETP scenderà del 3%, escluse le commissioni. Tuttavia, se il PHLX Semiconductor Sector Gross Total Return Index scende dell'1% in un giorno, l'ETP salirà del 3%, escluse le commissioni.

Gli ETP S&L amplificano sia i rendimenti positivi che quelli negativi di un investimento. I potenziali rendimenti e perdite di una posizione con leva saranno superiori a quelli di una posizione equivalente senza leva e, a causa della leva giornaliera e dell'effetto compounding, gli ETP short e con leva non sono adatti agli investitori che adottano una strategia buy and hold tradizionale. Gli ETP S&L hanno un periodo di detenzione consigliato di un giorno e sono progettati per il trading tattico e a breve termine. È fondamentale che gli investitori comprendano le caratteristiche del prodotto e tutti i rischi associati allo stesso prima di investire in ETP S&L. Gli investitori che desiderano conoscere le opportunità e i rischi connessi agli ETP short e con leva possono accedere a un'ampia gamma di materiale didattico sugli ETP S&L nell’apposita sezione del sito web di WisdomTree.

[1] Computerhistory.org, 2025.

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 Multi Asset Issuer PLC

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (“Emittente”), da parte sua, emette dei prodotti ai sensi di un Prospetto ("WTMA Boost") approvato dalla Banca Centrale d'Irlanda e redatto in conformità con la Direttiva 2003/71/CE. Il Prospetto WTMA è stato passaportato in diverse giurisdizioni europee tra cui Regno Unito, Italia, e Germania ed è disponibile nel presente documento.

I WisdomTree Multi Asset Issuer PLC Exchange Traded Products ("ETP") sono adatti a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione periodo sugli indici sottostanti e sono in grado di comprendere i rischi legati all'investimento in prodotti che offrono esposizione con leva o corta.

Gli ETP che offrono esposizioni giornaliere corte o con leva ("ETP con leva") sono prodotti caratterizzati da rischi specifici che i potenziali investitori dovrebbero comprendere appieno prima di investire. La maggiore volatilità degli indici sottostanti e un periodo di detenzione superiore a un giorno potrebbero incidere negativamente sulla performance degli ETP con leva. Di conseguenza gli ETP con leva si rivolgono a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione di breve periodo sugli indici sottostanti e comprendono i rischi menzionati. Pertanto, WisdomTree non promuove o commercializza prodotti WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP a clienti retail. Gli investitori sono invitati a consultare le sezioni del Prospetto WTMA intitolate "Fattori di rischio" e "Panoramica economica dei titoli ETP" per ulteriori dettagli relativi a questi e agli altri rischi associati a un investimento in ETP con leva e a rivolgersi ai propri consulenti finanziari se necessario. Né WisdomTree, né l'Emittente hanno verificato l'idoneità degli ETP con leva per investitori diversi dai Partecipanti Autorizzati considerati.

Sebbene molti WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP con leva finanziaria reimpostino giornalmente l'esposizione con leva o l'esposizione corta, alcuni WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP utilizzano la leva finanziaria in strategie a più lungo termine, in cui le esposizioni con leva potrebbero essere reimpostate mensilmente. Questi prodotti sono inoltre adatti soltanto a investitori finanziariamente esperti, consapevoli dei rischi specifici illustrati nel prospetto dei prodotti pertinenti.

Nasdaq® e PHLX Semiconductor Sector Net Total Return Index sono marchi registrati di Nasdaq, Inc (insieme alle sue affiliate, le “Società”) e sono utilizzati su licenza da WisdomTree. Il o i Prodotti non sono stati approvati dalle Società relativamente alla loro legalità o idoneità. Il o i Prodotti non sono emessi, approvati, venduti né promossi dalle Società. LE SOCIETÀ NON RILASCIANO ALCUNA GARANZIA E NON SI ASSUMONO ALCUNA RESPONSABILITÀ IN MERITO AL O AI PRODOTTI.

Nasdaq® e PHLX Semiconductor Sector Gross Total Return Index sono marchi registrati di Nasdaq, Inc (insieme alle sue affiliate, le “Società”) e sono utilizzati su licenza da WisdomTree. Il o i Prodotti non sono stati approvati dalle Società relativamente alla loro legalità o idoneità. Il o i Prodotti non sono emessi, approvati, venduti né promossi dalle Società. LE SOCIETÀ NON RILASCIANO ALCUNA GARANZIA E NON SI ASSUMONO ALCUNA RESPONSABILITÀ IN MERITO AL O AI PRODOTTI.

For Investors in Switzerland – Qualified Investors

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

In Svizzera, questa comunicazione è rivolta esclusivamente agli Investitori Qualificati. Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports