



Source: UBS

# Investire in mercati ai massimi storici

04 aprile 2024, 4:16 pm CEST, scritto da Daniel Kalt

**Può apparire controintuitivo, ma il raggiungimento di un nuovo massimo storico non significa necessariamente che il mercato sia sopravvalutato o stia per compiere una correzione. In queste fasi di mercato, però, le investitrici e gli investitori devono restare disciplinati.**

Se anche voi siete tra quegli investitori e quelle investitrici che iniziano ad avere i sudori freddi quando le borse fanno registrare un nuovo massimo storico ogni settimana, vi capisco molto bene. In questo momento, però, farsi prendere dal panico e cercare l'uscita di emergenza sarebbe la scelta sbagliata. Prendere decisioni di investimento sulla base di un impulso momentaneo è sempre sconsigliabile. Prima bisogna esaminare oggettivamente i fatti e tenere a mente alcuni principi fondamentali di investimento.

In passato è capitato spesso che i mercati azionari continuassero a crescere anche dopo aver toccato un nuovo massimo storico. Questo è particolarmente vero nelle fasi in cui la crescita economica globale era solida o addirittura in accelerazione. Può apparire controintuitivo, ma il raggiungimento di un nuovo massimo storico non significa necessariamente che il mercato sia sopravvalutato o stia per compiere una correzione. Anzi, nel corso del tempo è possibile che questi record vengano nuovamente battuti. Lo dimostrano i dati riferiti all'indice S&P 500 dal 1950 al 2023: dopo aver toccato un nuovo massimo storico, la performance nel successivo intervallo di uno, tre o addirittura cinque anni è stata di pochissimo inferiore a quella dei periodi in cui non era stato registrato un nuovo record. Insomma, il solo fatto che è stato toccato un nuovo massimo storico non basta certo per concludere che la performance futura sarà deludente.

A far pensare che il rally in corso sia destinato a continuare è il fatto che, se in un primo momento era limitato ai grandi titoli tecnologici, nelle scorse settimane si è diffuso e il mercato è sempre più trainato anche da azioni a bassa e media capitalizzazione e titoli value. Spesso, poi, il raggiungimento di nuovi massimi storici attira ulteriori investimenti nel mercato

alimentando la fiducia degli investitori. Questo fattore psicologico, definito spesso «momentum», può far proseguire i periodi di rialzo anche dopo il raggiungimento di nuovi massimi storici.

Naturalmente, però, eventi geopolitici inattesi possono determinare oscillazioni significative anche nei periodi in cui i mercati passano da un record all'altro, sottolineando l'importanza di una strategia di investimento ampiamente diversificata. Poi non vanno trascurati nemmeno i parametri di valutazione. Anche quando il mercato continua a crescere dopo aver messo a segno un nuovo record, valutazioni nettamente superiori alla media storica possono essere sintomo di un rischio elevato. Un confronto tra il rally in corso e quello registrato a cavallo tra il vecchio e il nuovo millennio indica che il rapporto prezzo/utigli delle tre azioni statunitensi con la valutazione più alta nel 2000 (Cisco Systems, Oracle, Microsoft) era il doppio rispetto a quello delle tre società con la valutazione più alta di oggi (Ely Lilly, Amazon, Microsoft). Al contempo, la redditività del capitale proprio (return on equity) dei tre titoli statunitensi attualmente più redditizi è tre volte maggiore rispetto a quella dei loro omologhi del 2000. Le valutazioni attuali, comprese quelle dei titoli tecnologici statunitensi, non sono eccessive come lo erano all'apice della bolla delle Dotcom. Per questo motivo consigliamo di ottimizzare l'esposizione ai titoli tecnologici ma anche di puntare su una buona diversificazione in azioni di qualità che esulano dal settore tecnologico. Analogamente è opportuna l'aggiunta mirata di una quota di società a bassa e media capitalizzazione e possono essere prese in considerazione tanto le strategie generatrici di reddito quanto le strutture con preservazione del capitale.

*Leggere le [avvertenze legali](#) applicabili a questa pubblicazione.*

#### Disclaimer

This document is prepared and published by the Global Wealth Management business of UBS Switzerland AG (regulated by FINMA in Switzerland), its subsidiaries or its affiliates ("UBS"), part of UBS Group AG ("UBS Group"). UBS Group includes Credit Suisse AG, its subsidiaries, branches and affiliates. In the USA, UBS Financial Services Inc. is a subsidiary of UBS AG and a member of FINRA/SIPC. This document and the information contained herein are provided solely **for your information** and UBS marketing purposes. Nothing in this document constitutes investment research, investment advice, a sales prospectus, or an offer or solicitation to engage in any investment activities. This document is not a recommendation to buy or sell any security, investment instrument, or product, and does not recommend any specific investment program or service.

Information contained in this document has not been tailored to the specific investment objectives, personal and financial circumstances, or particular needs of any individual client. Certain investments referred to in this document may not be suitable or appropriate for all investors. In addition, certain services and products referred to in the document may be subject to legal restrictions and/or license or permission requirements and cannot therefore be offered worldwide on an unrestricted basis. No offer of any product will be made in any jurisdiction in which the offer, solicitation, or sale is not permitted, or to any person to whom it is unlawful to make such offer, solicitation, or sale.

Although all information and opinions expressed in this document were obtained in good faith from sources believed to be reliable, no representation or warranty, express or implied, is made as to the document's accuracy, sufficiency, completeness or reliability. All information and opinions expressed in this document are subject to change without notice and may differ from opinions expressed by other business areas or divisions of UBS Group. UBS is under no obligation to update or keep current the information contained herein. **The views and opinions expressed in this material by third parties are not those of UBS.** Accordingly, UBS does not accept any liability over the content shared by third parties or any claims, losses or damages arising from the use or reliance of all or any part thereof. All pictures or images ("images") herein are for illustrative, informative or documentary purposes only and may depict objects or elements which are protected by third party copyright, trademarks and other intellectual property rights. Unless expressly stated, no relationship, association, sponsorship or endorsement is suggested or implied between UBS and these third parties.

Any charts and scenarios contained in the document are for illustrative purposes only. Some charts and/or performance figures may not be based on complete 12-month periods which may reduce their comparability and significance. Historical performance is no guarantee for, and is not an indication of future performance.

Nothing in this document constitutes legal or tax advice. UBS and its employees do not provide legal or tax advice. This document may not be redistributed or reproduced in whole or in part without the prior written permission of UBS. To the extent permitted by the law, neither UBS, nor any of its directors, officers, employees or agents accepts or assumes any liability, responsibility or duty of care for any consequences, including any loss or damage, of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this document or for any decision based on it.

#### Additional Disclaimer relevant to Credit Suisse Wealth Management

This document is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or which would subject Credit Suisse to any registration or licensing requirement within such jurisdiction. Your personal data will be processed in accordance with the Credit Suisse privacy statement accessible at your domicile through the official Credit Suisse website <https://www.credit-suisse.com>. In order to provide you with marketing materials concerning our products and services, UBS Group AG and its subsidiaries may process your basic personal data (i.e. contact details such as name, e-mail address) until you notify us that you no longer wish to receive them. You can optout from receiving these materials at any time by informing your Relationship Manager.

Except as otherwise specified herein and/or depending on the local Credit Suisse entity from which you are receiving this report, this report is distributed by Credit Suisse AG, authorised and regulated by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA). Credit Suisse AG is a UBS Group company.

Please visit [ <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> ] to read the full legal disclaimer applicable to this material.

© UBS 2024. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.