



Source: Gettyimages

# Togliere il freno alla performance

28 giugno 2024, 08:11 am CEST, scritto da Daniel Kalt

**Con un portafoglio ben strutturato e ampiamente diversificato come investimento core è possibile evitare gli errori che hanno significativamente penalizzato la performance di molti investitori negli ultimi tempi: troppa liquidità e quote azionarie concentrate sul mercato nazionale.**

Siamo già al giro di boa di quest'anno sui mercati finanziari e, guardando al periodo già trascorso, c'è da rimanere a bocca aperta di fronte alla performance da brividi di vari segmenti. Nonostante gli sconvolgimenti geopolitici, i mercati azionari hanno messo a segno un rally impressionante sulla scia dei titoli tecnologici. Lo stesso si può dire per molte materie prime. A un'analisi più attenta, però, emerge come la buona performance di questi mercati non abbia praticamente trovato riscontro nei portafogli di molti dei nostri clienti. Questo perché i portafogli svizzeri risentono spesso di tre problemi concreti. Innanzitutto, un eccesso di liquidità. In secondo luogo, un'allocazione sul mercato nazionale che risulta troppo alta e, terzo, spesso concentrata su una manciata di grandi titoli.

Un'importante riserva di contanti dà a molti investitori una sensazione di sicurezza che, però, è soltanto illusoria. Dal 2017, il potere d'acquisto reale di 100 franchi svizzeri su un conto di risparmio si è eroso di oltre il 6 per cento. Investendo nel mercato azionario mondiale, invece, il loro valore nello stesso periodo sarebbe quasi raddoppiato. In altre parole, la liquidità va mantenuta su un livello ragionevole ma non eccessivo. Il modo migliore per stabilire l'entità ideale del gruzzoletto tenuto da parte per le emergenze è una pianificazione della liquidità nell'ambito del nostro concetto UBS Wealth Way, che suddivide il patrimonio in tre strategie: «Liquidità», «Longevità» e «Lascito».

Questo ci porta al secondo e al terzo problema di molti portafogli degli investitori privati. Dalle nostre analisi risulta che la quota di investimenti azionari nel mercato svizzero è spesso troppo alta e concentrata su una manciata di grandi titoli. Anche in questo caso, un'intuitiva sensazione di sicurezza (queste società le «conosco») può distorcere l'allocazione verso gli investimenti che ci sono familiari. Si tratta però di una scelta che non paga. Chi aveva i tre titoli azionari svizzeri più grandi nel proprio portafoglio, dal 2017 ha conseguito una performance appena di poco superiore al 30 per cento. Chi invece ha aggiunto al portafoglio un'esposizione ai titoli tecnologici con diversificazione globale ha raggiunto un risultato circa quattro volte migliore. Purtroppo, la ponderazione dei titoli tecnologici in una parte significativa dei portafogli

azionari svizzeri è pari ad appena qualche punto percentuale. A titolo di paragone, i titoli tecnologici rappresentano oggi all'incirca il 30 per cento del mercato azionario globale in termini di capitalizzazione di mercato. Molti investitori farebbero quindi bene a incrementare la propria quota in questo settore, perlomeno arrivando al 10 per cento. Considerando le enormi opportunità offerte dall'intelligenza artificiale ma anche da automazione e robotica, infatti, le azioni tecnologiche dovrebbero generare rendimenti superiori alla media anche nei prossimi anni.

Il modo migliore per togliere questo freno autoinflitto alla performance è puntare su un investimento core costituito da un modello di portafoglio ben strutturato e diversificato tra mercati regionali, classi di attivi e settori. Idealmente, un «rebalancing» periodico e automatizzato consente di mantenerlo sempre aggiornato e performante. A questo investimento core ottimamente strutturato è quindi possibile aggiungere investimenti satellite a proprio piacimento, ad esempio con investimenti nei mercati privati o posizioni opportunistiche nei mercati monetari o delle materie prime.

*UBS Wealth Way è un approccio incentrato sulle strategie Liquidità. Longevità. Lascito. che UBS Financial Services Inc. e i nostri consulenti finanziari possono attuare per aiutare i clienti a comprendere appieno le proprie esigenze di gestione patrimoniale e a realizzare i propri obiettivi nell'arco di diversi orizzonti temporali. Questo approccio non garantisce in alcun modo che vengano raggiunti determinati risultati patrimoniali o finanziari. Tutti gli investimenti comportano rischi di perdita, compreso il rischio di perdere l'intero capitale investito.*

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

#### Informazioni sui rischi

Il presente documento è elaborato e pubblicato dalla divisione Global Wealth Management di UBS Switzerland AG (disciplinata dalla FINMA in Svizzera) o da una sua filiale o affiliata («UBS»), parte di UBS Group SA («Gruppo UBS»). Il Gruppo UBS comprende l'ex Credit Suisse AG e le sue filiali, succursali e affiliate. Negli Stati Uniti d'America UBS Financial Services Inc. è una filiale di UBS SA e membro della FINRA/SIPC. Si vedano le ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management alla fine di questa sezione.

Il presente documento e le informazioni ivi contenute vengono forniti esclusivamente **per scopi informativi** e di marketing da parte di UBS. Nessuna parte nel presente documento costituisce una ricerca in materia di investimenti, una consulenza d'investimento, un prospetto di vendita o un'offerta o sollecitazione per intraprendere qualsivoglia attività d'investimento. Il presente documento non costituisce una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di titoli, strumenti d'investimento o prodotti e non raccomanda programmi o servizi d'investimento specifici.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono state personalizzate in base agli obiettivi d'investimento, né alle circostanze personali o finanziarie o alle esigenze specifiche di un determinato cliente. Alcuni investimenti citati nel presente documento potrebbero non essere adatti o appropriati per tutti gli investitori. Inoltre, alcuni servizi e prodotti citati nel presente documento potrebbero essere soggetti a restrizioni legali e/o a requisiti di autorizzazione o concessione e di conseguenza non possono essere offerti senza limitazioni in tutto il mondo. Non saranno offerti prodotti nelle giurisdizioni in cui un'offerta, una sollecitazione o una vendita non sia ammessa o a soggetti ai quali non sia lecito proporre un'offerta, una sollecitazione o una vendita.

Benché tutte le informazioni riportate e le opinioni espresse siano state ottenute in buona fede da fonti ritenute attendibili, non si rilasciano dichiarazioni né si forniscono garanzie, implicite o esplicite, circa la correttezza, l'adeguatezza, la completezza o l'attendibilità del presente documento. Tutte le informazioni contenute e le opinioni espresse nel presente documento possono cambiare senza preavviso e differire dalle opinioni espresse da altri dipartimenti o divisioni del Gruppo UBS. UBS non ha alcun obbligo di aggiornare o mantenere aggiornate le informazioni qui riportate. **Le opinioni e i giudizi espressi nel presente materiale da parte di terzi non sono quelli di UBS.** Pertanto, UBS declina ogni responsabilità per i contenuti condivisi da terzi e per eventuali reclami, perdite o danni derivanti dal loro utilizzo o dall'affidamento loro prestato, in tutto o in parte.

Tutte le illustrazioni e immagini («immagini») contenute nel presente documento hanno solo scopi illustrativi, informativi o documentali e possono raffigurare oggetti o elementi protetti da diritti d'autore, marchi commerciali e altri diritti di proprietà intellettuale di terzi. Se non espressamente indicato, non si suggerisce né si implica l'esistenza di alcuna relazione, associazione, sponsorizzazione o promozione tra UBS e tali soggetti terzi.

I grafici e gli scenari contenuti nel presente documento sono a solo scopo illustrativo. Alcuni grafici e/o dati sulla performance potrebbero non basarsi su periodi completi di 12 mesi e ciò ne riduce la confrontabilità e la rilevanza. I risultati storici non costituiscono una garanzia né un'indicazione dei rendimenti futuri.

Nessuna parte del presente documento costituisce una consulenza legale o fiscale. UBS e i suoi collaboratori non forniscono consulenza legale o fiscale. È vietata la redistribuzione o la riproduzione di questo documento, in tutto o in parte, senza previa autorizzazione scritta di UBS. Nella misura ammessa dalle leggi vigenti, UBS e tutti i suoi dirigenti, funzionari, collaboratori e agenti non accettano né si assumono alcuna responsabilità o obbligo di diligenza per qualsiasi conseguenza, tra cui eventuali perdite o danni, risultante da azioni compiute, o non compiute, dall'investitore o da qualsiasi altro soggetto, facendo affidamento sulle informazioni contenute nel presente documento o per qualsiasi decisione basata su di esso.

**Ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management** Salvo diversa indicazione riportata in questo documento e/o a seconda dell'entità locale da cui lo ha ricevuto, il presente documento è distribuito da UBS Switzerland AG, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). I suoi dati personali saranno trattati in conformità all'informativa sulla protezione dei dati di Credit Suisse accessibile nel suo domicilio tramite il sito web ufficiale di Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Al fine di fornirle materiale di marketing relativo a prodotti e servizi, UBS Group SA e le sue filiali potrebbero trattare i suoi dati personali di base (ossia dati di contatto come nome e indirizzo e-mail) fino a quando non comunicherà che non desidera più ricevere tale materiale. È possibile rinunciare a ricevere questo materiale in qualsiasi momento informando il proprio Relationship Manager.

Si prega di visitare <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> per leggere integralmente le avvertenze legali applicabili al presente documento.

© UBS 2024. Il simbolo delle chiavi e UBS sono alcuni dei marchi commerciali registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.