



Source: Gettyimages

Home bias: rischi ed effetti collaterali

04 luglio 2024, 2:19 pm CEST, scritto da Daniel Kalt

L'eccessivo orientamento al mercato nazionale o a pochi grandi titoli ha di recente fortemente penalizzato la performance degli investitori svizzeri. Cosa si può fare al riguardo?

Diversi eventi importanti dovrebbero a breve caratterizzare il contesto d'investimento per gli investitori. A livello politico ci sono gli Stati Uniti, che dovranno scegliere un nuovo presidente con un'elezione che si prospetta alquanto controversa. Sull'altra sponda dell'Atlantico, le elezioni parlamentari in diversi Paesi europei ci riservano un panorama politico ancora più polarizzato. Allo stesso tempo, assistiamo a un ulteriore rapido sviluppo dell'intelligenza artificiale (IA) e prevediamo che la banca centrale statunitense Fed inizierà a tagliare i tassi, dopo che diverse altre importanti banche centrali hanno avviato il ciclo di riduzione dei tassi.

Poiché gli orientamenti politici delle banche centrali sono ancora divergenti e le incertezze (geo)politiche crescono, sarà decisiva la diversificazione. Distribuire gli investimenti in diverse classi di attivi, regioni e settori aiuta a strutturare il portafoglio in modo che possa generare rendimenti superiori per ogni unità di rischio assunta o presentare oscillazioni inferiori per uno specifico obiettivo di rendimento. Soprattutto per gli investitori svizzeri, la diversificazione permette di non attribuire un peso eccessivo al mercato nazionale e di non concentrare gli investimenti su pochi grandi titoli. Troppo spesso si tende a comprare ciò che appare familiare e si ritiene di conoscere. Tuttavia, una simile preferenza per il mercato nazionale può costare cara agli investitori. Un investitore che dal 2010 investe in un portafoglio composto dai tre grandi titoli SMI svizzeri ha conseguito un rendimento inferiore di quasi 20 punti percentuali rispetto a chi nello stesso periodo ha detenuto titoli dello Swiss Leader Index (SLI). Quest'ultimo si compone dei 20 titoli SMI e dei 10 titoli principali dell'indice SMIM, ossia l'indice dei titoli a capitalizzazione medio-alta. Al contempo, la ponderazione massima nello SLI viene limitata al 9%, consentendo una distribuzione ancora più ampia degli investimenti.

Migliorare la distribuzione all'interno del mercato azionario svizzero non basta però per conseguire una struttura ottimale del portafoglio. Hanno ottenuto risultati nettamente migliori gli investitori che hanno diversificato l'esposizione azionaria anche a livello internazionale. Chi ha distribuito gli investimenti secondo l'indice azionario MSCI World ha conseguito un rendimento superiore di 35 punti percentuali rispetto al summenzionato SLI. Ciò soprattutto perché il mercato azionario mondiale presenta un'esposizione nettamente superiore ai settori tecnologici, che registrano un'ottima performance. Chi ha assunto un'esposizione ai titoli tecnologici globali nel 2010 ha da allora visto aumentare il valore dell'investimento di circa nove volte. La crescita registrata dai tre grandi titoli svizzeri menzionati non è stata neanche di un terzo.

Il modo migliore per evitare i rischi e gli effetti collaterali dannosi di un eccessivo orientamento al mercato nazionale è creando un'asset allocation strategica ampiamente diversificata per il patrimonio investito e mantenendola costantemente aggiornata con un «rebalancing» periodico.

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.