



Source: UBS

Ottimizzare la quota di titoli tecnologici nel portafoglio

11 luglio 2024, 3:32 pm CEST, scritto da Daniel Kalt

Gli investitori dovrebbero ottimizzare la loro quota di portafoglio investita nel settore tecnologico, poiché un eccessivo orientamento verso il mercato nazionale svizzero ha di recente provocato notevoli perdite di performance.

Nella mia ultima edizione de «*La riflessione della settimana*» ho illustrato come gli investitori svizzeri con una forte esposizione azionaria al mercato nazionale e una concentrazione su pochi grandi titoli abbiano subito forti perdite di rendimento negli anni scorsi. A causa di tale orientamento verso il mercato nazionale, si sono lasciati sfuggire lo sviluppo di quei settori dei mercati azionari globali che di recente hanno conseguito una performance straordinaria. Si tratta in particolare del settore tecnologico e di alcune specifiche aziende Life Science che hanno sviluppato nuovi trattamenti per persone in sovrappeso sulla base di farmaci per il diabete. Persino gli investitori svizzeri prevalentemente investiti nell'ampio Swiss Performance Index, che include oltre duecento azioni, erano esposti soltanto per il 2% al settore tecnologico. A titolo di paragone, la quota di capitalizzazione di mercato di tutte le aziende tecnologiche del mercato azionario globale ammonta a circa il 30% e i titoli tecnologici globali nell'MSCI World Information Technology Index hanno registrato una performance del 130% dal 2020.

Poco tempo fa abbiamo pubblicato «*Intelligenza artificiale: valutare e cogliere le opportunità d'investimento*», uno studio completo sul settore tecnologico, incentrato sugli straordinari sviluppi nel campo dell'intelligenza artificiale (IA). Al suo interno distinguiamo tre livelli di creazione di valore e raccomandiamo agli investitori di orientare le proprie esposizioni lungo tali livelli. Il settore IA è soprattutto incentrato sul livello inferiore costituito dagli «apripista», ossia le imprese che forniscono la base per lo sviluppo dell'IA. Si va dalla produzione di semiconduttori al design dei chip, dai centri di calcolo e cloud fino alle società che partecipano alla fornitura di corrente.

Segue poi il livello dell'«intelligenza», vale a dire quello costituito dalle società che convertono le risorse di calcolo ed energia degli apripista in intelligenza. Ce ne sono alcune che sviluppano modelli linguistici di grandi dimensioni e altre che possiedono collezioni di dati convertibili in intelligenza. Il terzo livello è quello dell'«applicazione», in cui figurano le società che integrano gli strumenti del livello dell'intelligenza in applicazioni specifiche. In questo momento riteniamo che gli ambiti di applicazione più promettenti includano copiloti, assistenti alla codifica, pubblicità digitale, call center, ricerca e sviluppo nel settore sanitario, sicurezza informatica e tecnologia finanziaria.

Siamo dell'idea che una strategia di investimento orientata a questi livelli di creazione di valore nel settore IA offrirà a lungo termine ottime opportunità di rendimento. Pertanto, soprattutto per gli investitori che in genere sono orientati più sul mercato svizzero, è importante analizzare in modo critico la propria esposizione strategica e orientarla di conseguenza. Idealmente, ciò avviene con un investimento principale in un portafoglio ampiamente diversificato a livello internazionale e di settori. Chi vuole porre un focus specifico sul promettente settore tecnologico può inoltre farlo con investimenti satellite in temi selezionati.

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.