



Source: UBS

Gli investimenti azionari sono come il calcio

07 giugno 2024, 08:41 am CEST, scritto da Daniel Kalt

Investire in un portafoglio azionario può essere in qualche modo paragonabile alla scelta dei giocatori da far scendere in campo in una squadra di calcio alla vigilia di un grande torneo.

Il fischio d'inizio della partita inaugurale dei prossimi Europei di calcio tra Germania e Scozia, in programma il 14 giugno alle ore 21, segnerà l'inizio di altre quattro settimane in cui tutti i cuori batteranno per la passione più bella e frivola del mondo. Nel nostro ufficio abbiamo organizzato un piccolo gioco dei pronostici e i colleghi si scambiano qualche consiglio sulle location migliori della città per guardare le partite in diretta. In quest'estate all'insegna del calcio abbiamo voluto provare a guardare anche un portafoglio di investimento attraverso le lenti di un allenatore. Il compito di un allenatore è far scendere in campo una squadra in cui ciascun giocatore ha un ruolo specifico: dai solidi difensori che rafforzano la linea di protezione agli agili attaccanti che provano a fare gol. Analogamente, un Portfolio Manager deve selezionare azioni con caratteristiche diverse in cui ogni titolo contribuisce all'equilibrio del portafoglio.

Per avere successo serve una squadra ben affiatata in cui i giocatori vengono impiegati nei ruoli che mettono in risalto i loro punti di forza e nascondono le loro pecche. In questo contesto abbiamo compilato le nostre «Equity Preference List» (EPL) regionali per l'Europa suddividendo i titoli in base ai valori dei loro beta. Il beta è un indicatore della volatilità storica (rischio) a confronto con il mercato di riferimento. Le nostre liste di azioni preferite per l'Eurozona, la Svizzera, il Regno Unito e la Germania sono una squadra composta da «difensori», «centrocampisti» e «attaccanti».

I difensori sono costituiti da azioni con un beta basso, ossia titoli meno volatili rispetto al mercato di riferimento. Garantiscono stabilità e protezione dalle oscillazioni dei mercati. In un portafoglio aiutano a difendere il capitale e ridurre al minimo il rischio. I titoli selezionati hanno un beta nel quartile più basso della propria EPL regionale, perciò la nostra scelta ricade tipicamente su settori come utility, beni di consumo o sanità. Poco sorprendente è anche la presenza nella linea difensiva di una certa quantità di giocatori provenienti dal difensivo mercato azionario svizzero.

In attacco scendono in campo le azioni con un beta alto, che riflette una più marcata volatilità e un maggiore rendimento potenziale. Nella nostra squadra figurano titoli con un beta nel quarto quartile della propria EPL regionale. Normalmente, i nostri attaccanti sono azioni appartenenti a settori come tecnologia dell'informazione, beni di consumo ciclici, energia o industria. Al ruolo di centravanti nell'undici titolare si candida un numero eccezionalmente alto di azioni tedesche, che costringono l'allenatore a compiere scelte difficili alla vigilia della partita inaugurale.

I centrocampisti, ossia gli anelli di raccordo tra difesa e attacco, sono azioni che offrono sia stabilità che potenziale di crescita. Molte di loro hanno un beta intorno a 1, che riflette la performance storica del mercato. Le azioni che abbiamo selezionato, appartenenti a settori come tecnologia dell'informazione, finanza, industria e beni di consumo ciclici, garantiranno a nostro giudizio un ottimo rapporto potenziale tra rischio e rendimento. A centrocampo schieriamo prevalentemente titoli dell'Eurozona e del Regno Unito: la culla del calcio sforna un gran numero di «registi» tra cui scegliere i giocatori migliori per il nostro centrocampo.

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.