

CREAZIONE DI UN PORTAFOGLIO DIVERSIFICATO



INDICE

Il concetto di ETF	4
Un'ottima scelta per gli investitori principianti	7
Valutazione della propensione al rischio	10
Determinazione dell'allocazione del patrimonio	11
Nuova valutazione delle ponderazioni del portafoglio	17
Prossimi passi – Iniziare a fare trading con Swissquote	18

IL CONCETTO DI ETF

1. Definizione

Che cos'è un ETF?

Un exchange-traded fund (ETF) è un paniere di titoli, ad es. azioni o obbligazioni, che segue un indice sottostante.

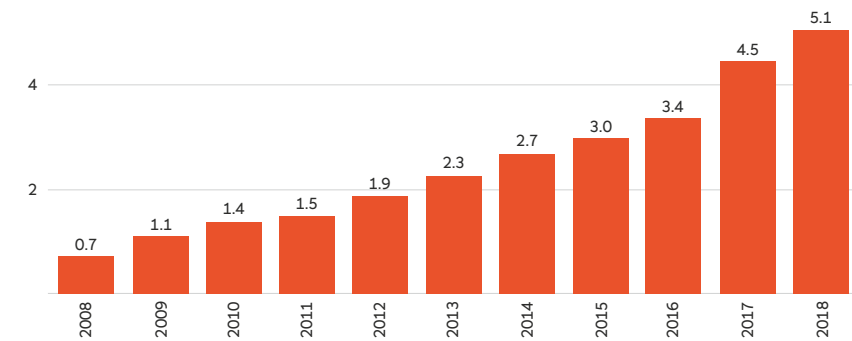
Come vengono negoziati gli ETF?

Un ETF viene definito un fondo «exchange-traded» poiché viene negoziato in borsa come le azioni.

Di conseguenza, un ETF è un titolo negoziabile, nel senso che presenta un prezzo associato che gli consente di essere facilmente acquistato e venduto. Infatti, il prezzo delle quote di un ETF varia nel corso della giornata di negoziazioni in funzione della variazione dei prezzi di compravendita delle azioni.

Liquidità investita in ETF

Importo in trilioni di dollari investito in exchange-traded fund in tutto il mondo.



Fonti: EY; ETFGI

La crescita degli ETF

La crescita della liquidità investita in ETF è stata notevole dopo la loro introduzione in massa all’inizio degli anni 2000 e prosegue sia come numeri che come popolarità. La comparsa di questo veicolo di investimento è stata molto favorevole per gli investitori, poiché ora sono disponibili nuove opportunità a basso costo praticamente per qualunque classe di asset sul mercato.

2. I diversi tipi di ETF

ETF OBBLIGAZIONARI	
Tipi di titoli	Obbligazioni
Descrizione	- Un ETF obbligazionario segue un indice di obbligazioni e cerca di riprodurre il rendimento - Potrebbe comprendere titoli di stato, obbligazioni corporate e obbligazioni regionali o locali, chiamate obbligazioni municipali
Esempi	- iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF - Vanguard Total Bond Market ETF

ETF AZIONARI	
Tipi di titoli	Azioni
Descrizione	- Un ETF, o exchange-traded fund, azionario è un asset che segue una serie specifica di titoli, analoga a un indice. - Questi ETF possono seguire azioni di un singolo settore, ad es. quello energetico, oppure un intero indice azionario, come S&P 500.
Esempi	- SPDR S&P 500 ETF (SPY) - iShares Core S&P 500 ETF (IVV)

ETF DI SETTORE	
Tipi di titoli	Multipli
Descrizione	■ Seguono un settore particolare, ad es. della tecnologia, bancario o petrolio e gas ■ Potrebbero comprendere azioni, obbligazioni...
Esempi	■ Vanguard Real Estate Index Fund ■ Financial Select Sector SPDR Fund
ETF IN MATERIE PRIME	
Tipi di titoli	Materie prime
Descrizione	■ Investono in materie prime, tra cui petrolio greggio o oro
Esempi	■ Invesco DB Commodity Index Tracking Fund ■ iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust

UN’OTTIMA SCELTA PER GLI INVESTITORI PRINCIPIANTI

1. Varietà degli ETF

Gli ETF presentano numerose caratteristiche che li rendono un ottimo investimento per gli investitori principianti.

Varietà di ETF (gestione del rischio e diversificazione)



I primi ETF sono stati introdotti tra la fine degli anni ‘80 e l’inizio degli anni ‘90. Si trattava di prodotti relativamente semplici che seguivano indici azionari come S&P 500 e Dow Jones.

Da allora, come abbiamo visto prima, la gamma di ETF disponibili è decollata, fino a includere praticamente qualunque classe di asset: azioni, obbligazioni, proprietà immobiliari, materie prime, valute e investimenti internazionali, in qualunque settore si desideri investire.

A metà del 2018, vi erano oltre 1'800 ETF statunitensi, secondo i dati dell’agenzia di ricerca e consulenza ETFGI.

Per i giovani investitori, questa gamma di ETF disponibili **offre una grande varietà di opzioni di investimento, non disponibili con i fondi indicizzati.**



GESTIONE DEL RISCHIO ATTRAVERSO LA DIVERSIFICAZIONE

2. Liquidità

Un veicolo liquido

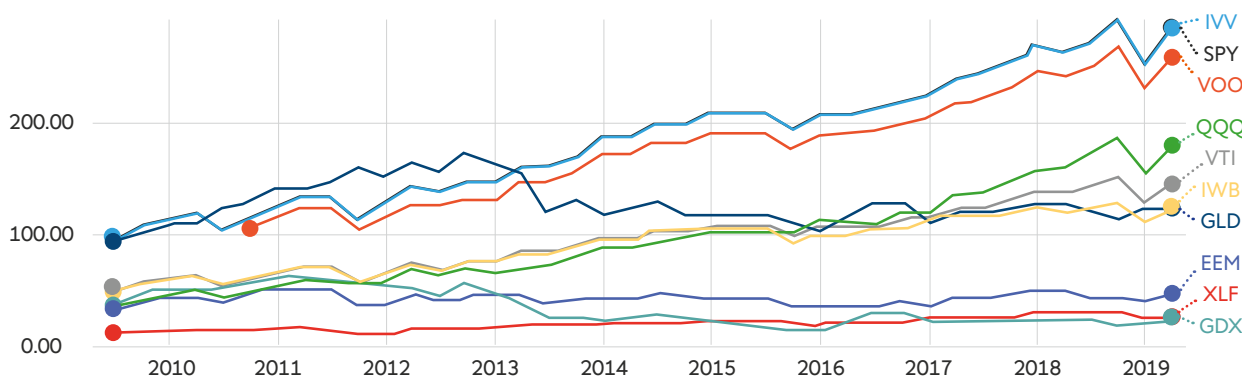
La maggior parte degli ETF è molto liquida e, come abbiamo osservato, può essere negoziata durante il giorno.

Ciò rappresenta un grande vantaggio rispetto ai fondi comuni di investimento dell'indice, che ricevono il prezzo solamente al termine della giornata lavorativa.

Si tratta di un fattore di differenziazione cruciale per un investitore principiante, che potrebbe desiderare di uscire immediatamente da un investimento in perdita per tutelare il capitale limitato.

Prezzo trimestrale delle azioni dell'ETF

Prezzo trimestrale delle azioni di 10 ETF popolari tra il 2009 e il 2019.



SPDR S&P 500 ETF Trust; iShares Russell 1'000 Value ETF; Invesco QQQ Trust Series 1; Vanguard S&P 500 ETF; Vanguard Tata/Stack Market ETF; iShares Care S&P 500 ETF; SPDR Gold Shares; iShares MSC/ Emerging Markets ETF; Financial Select Sector SPDR Fund; VanEck Vectors Gold Miners ETF

Fonti: Bloomberg

3. Altri

Spese inferiori

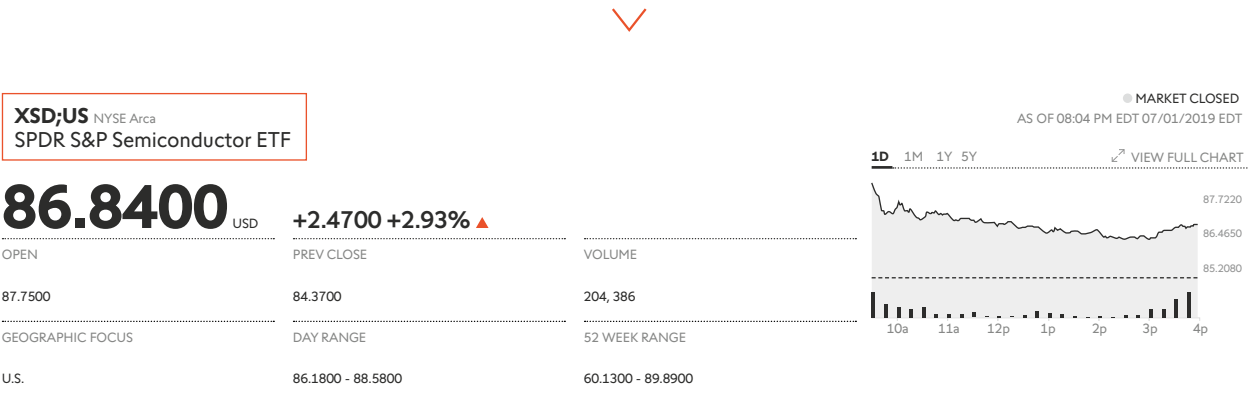
Di norma, gli ETF hanno rapporti di spesa inferiori rispetto ai fondi comuni d'investimento. TIl fondo comune d'investimento medio ha ancora un costo decisamente superiore all'1%, laddove la maggior parte degli ETF ha un rapporto di spesa interna di norma compreso tra lo 0,30 e lo 0,95%. Inoltre, molti broker online offrono ETF privi di commissioni, anche a investitori con conti di piccola entità.

Investimenti «tax-friendly»

A differenza dei fondi comuni di investimento, gli ETF hanno un'alta efficienza fiscale. Di norma, i fondi comuni d'investimento prevedono il pagamento di capital gain a fine anno, a causa dei rimborsi nel corso dell'anno. D'altro canto, gli ETF riducono al minimo i capital gain effettuando scambi di azioni «like kind», proteggendo il fondo dalla necessità d vendere azioni per coprire i rimborsi. Di conseguenza, ciò non viene considerato come evento soggetto a tassazione.

Strategia di gestione degli investimenti

Gli ETF consentono agli investitori di gestire i propri investimenti secondo lo stile che preferiscono: passivo, attivo o a metà strada. Inoltre, gli ETF di settore consentono agli investitori di adottare posizioni con andamento rialzista o ribassista in settori o mercati specifici.



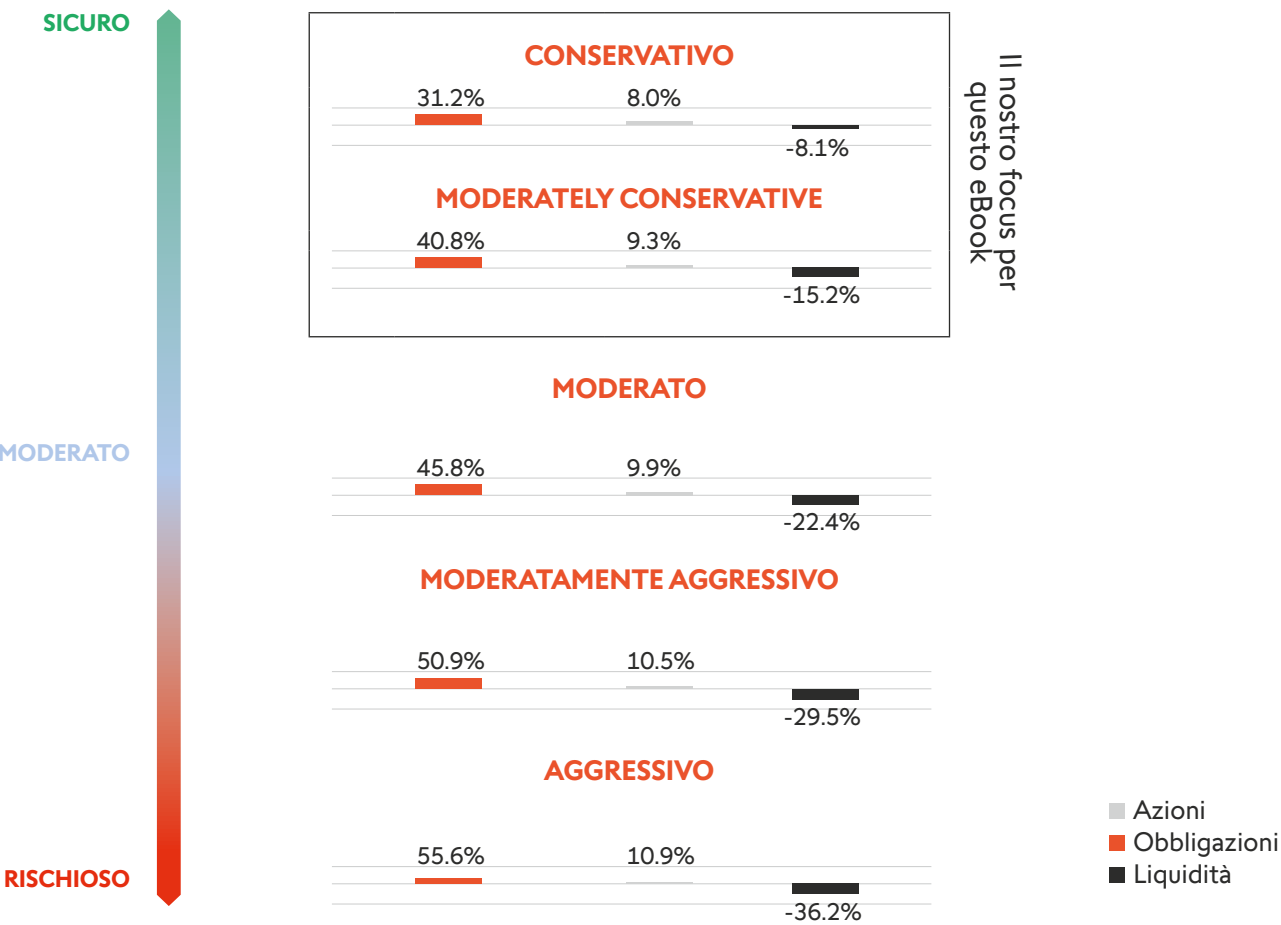
Ciò incrementa l'esposizione del portafoglio a un movimento verso l'alto nel settore, senza sovraesposizione a una sola o a poche società specifiche.

VALUTAZIONE DELLA PROPENSIONE AL RISCHIO

1. Profilo investitore

Per la composizione di un portafoglio, è utile comprendere la propria propensione al rischio, determinando il proprio profilo investitore.

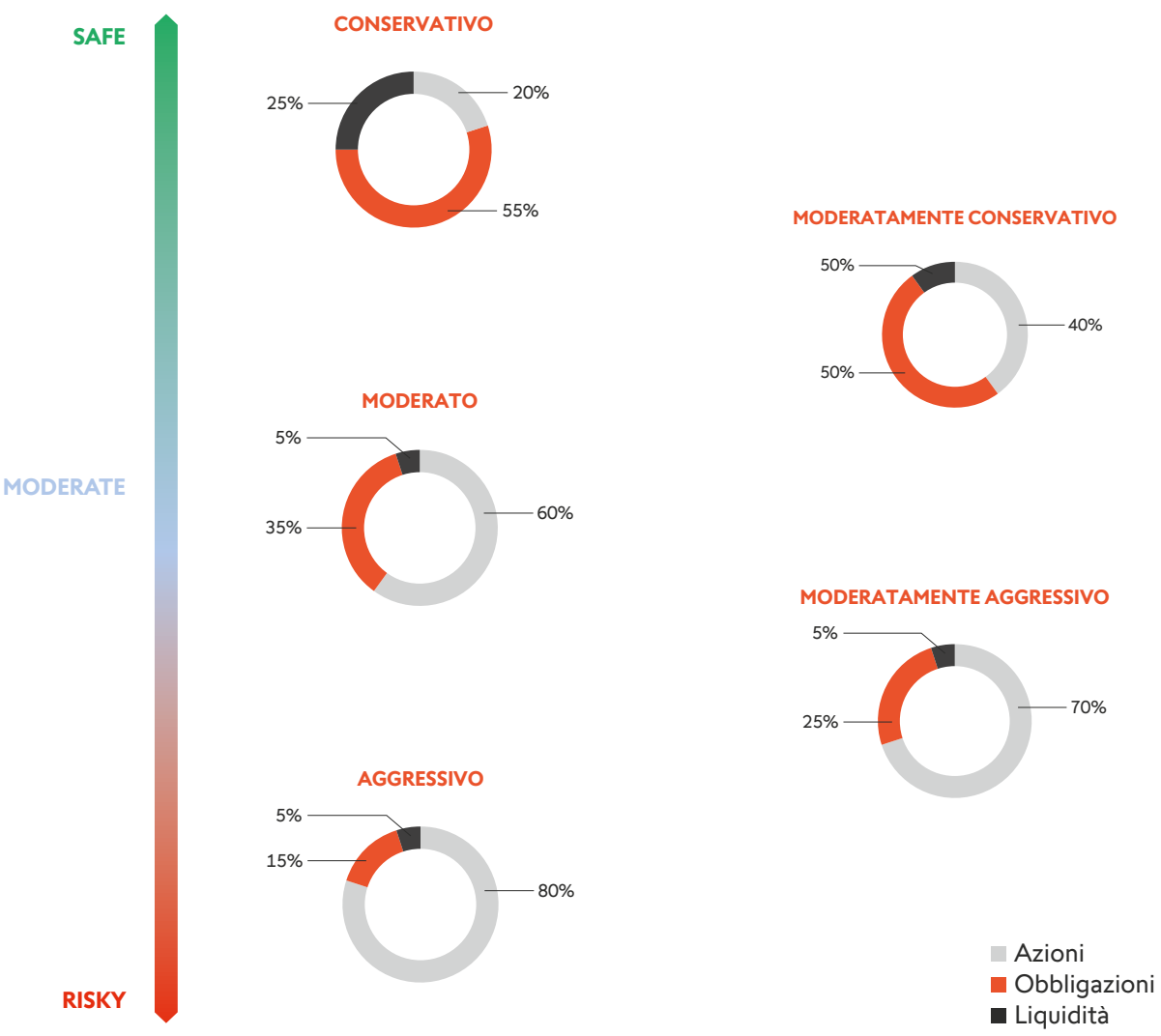
Esso può andare da **conservativo** (alla ricerca di investimenti a rischio minore) ad **aggressivo** (in grado di sostenere rischi di investimento maggiori). Gli investimenti a rischio maggiore possono avere un potenziale di rendimento superiore, ma presentano anche un maggiore potenziale di perdita, come illustrato di seguito.



DETERMINAZIONE DELL'ALLOCAZIONE DEL PATRIMONIO

1. Definizione

La percentuale di investimenti, comprese azioni, obbligazioni e liquidità detenute da un portafoglio. L'allocazione delle risorse è una strategia che può aiutare a bilanciare rischi e rendimenti di un portafoglio.



2. L'importanza della diversificazione

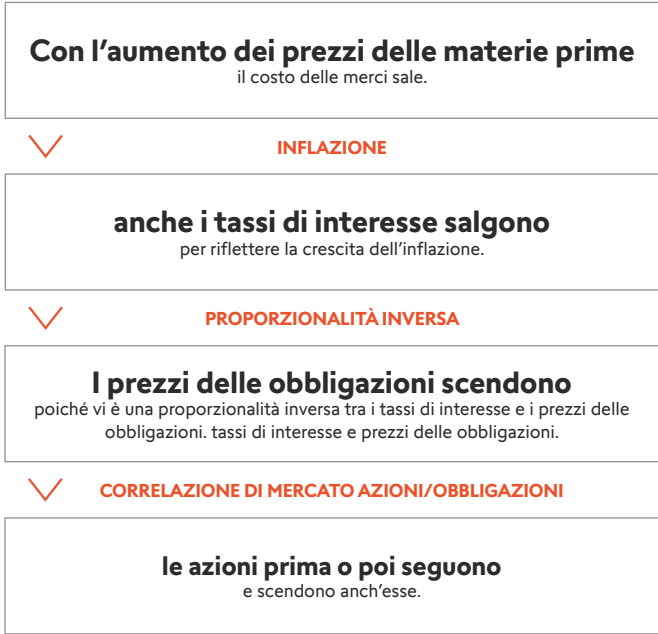
DIVERSIFICAZIONE

Per classe di titoli

È opportuno che gli investitori diversifichino i propri investimenti tra varie classi di titoli.

Materie prime, prezzi delle obbligazioni, azioni e valute...questi quattro mercati funzionano insieme, alcuni si muovono fianco a fianco, altri l'uno contro l'altro.

ESEMPIO DI UN CICLO INTER-MERCATO TIPICO



Per paese

Gli investitori possono sfruttare altri vantaggi della diversificazione investendo in titoli di diversi paesi/regioni, poiché tendono a essere meno correlati tra loro.

Ad esempio, i fattori che deprimono l'economia USA potrebbero non toccare in egual misura l'economia del Giappone.
Di conseguenza, detenere azioni giapponesi offre all'investitore una certa protezione contro le perdite durante una fase di contrazione dell'economia americana.

DIVERSIFICAZIONE

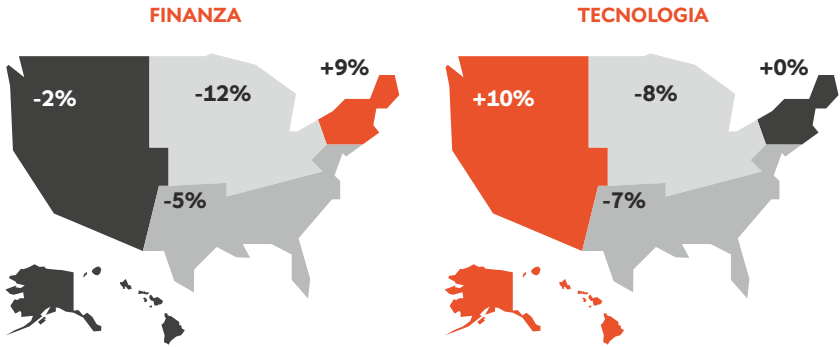
Per classe di titoli

È inoltre fondamentale diversificare il portafoglio stabilendo un buon equilibrio tra i vari settori economici.

Ad esempio, è abbastanza comune tendere a privilegiare il settore economico principale del proprio Stato, proprio come in genere si tende a dare la preferenza al proprio Paese d'origine. Il grafico mostra che gli investitori che vivono nell'area occidentale degli Stati Uniti (dove ha sede la maggior parte delle società tecnologiche) tendono a sovraesporre al settore tecnologico. Gli investitori della regione nordorientale privilegiano i titoli finanziari, quelli del Midwest le società industriali e gli Stati del Sud i titoli dell'energia.

ALLOCAZIONE REGIONALE DEGLI INVESTITORI

Probabilità di detenere azioni di un settore rispetto alla media nazionale***



Per dimensione

Per costruire un portafoglio diversificato è inoltre necessario investire in un'ampia combinazione di grandi società stabili e aziende di minori dimensioni con un potenziale di crescita.

Gli investimenti nelle piccole aziende sono un elemento importante della strategia d'investimento. Le piccole aziende tendono ad avere maggiori probabilità di mettere a segno una forte crescita, in tempi più veloci. Anche le grandi imprese dovrebbero rappresentare una quota significativa del portafoglio, in particolare per gli investitori che hanno una bassa tolleranza al rischio, dato che queste società sono di norma un investimento più sicuro.

1. Allocazione del patrimonio - conservativa



20% – AZIONI				
TIPO	NOME	PONDERAZIONE	ESEMPIO	OBIETTIVO
Azioni – 10%	Società 1 – small/mid cap – settore 1	5%	Apple	Esposizione alle azioni di una società USA
	Company 2 – Large Cap – Sector 2	5%	Toyota	Bilanciare l’esposizione alle azioni tecnologiche USA incrementando l’esposizione a un altro settore in un altro paese
ETF – 10%	ETF indice azionario UE	2.5%	LYXOR ETF CAC 40	Esposizione alla totalità dei mercati azionari UE
	ETF indice azionario USA	2.5%	iShares Core S&P 500 ETF	Bilanciare l’esposizione UE incrementando l’esposizione USA
	ETF settore 3	2.5%	Invesco DB Energy Fund	Esposizione a società del settore 1
	ETF settore 4	2.5%	iShares Transportation Average ETF	Bilanciare l’esposizione al settore 1 incrementando l’esposizione a un settore con correlazione negativa

- **Se vi è una crisi locale nell’UE:** l’esposizione al mercato azionario USA aiuta a compensare le perdite potenziali. Succede che un evento negativo in una regione risulti vantaggioso per un’altra. In tale situazione, i guadagni in una regione compensano le perdite nella regione in crisi.
- **Se si verifica un evento speciale che colpisce tutte le società del settore 1, 2, 3 o 4:** la tua esposizione agli altri settori contribuisce a ridurre al minimo o compensare le perdite potenziali

55% – OBBLIGAZIONI				
TIPO	NOME	PONDERAZIONE	ESEMPIO	OBIETTIVO
Obbligazioni – 25%	Paese 1	15%	Bund tedesco a 10 anni	Esposizione a un titolo di stato sicuro a lungo termine
	Società 4 - settore 6	10%	Obbligazione Macquarie a 5 anni	Balance the gov. exposure by increasing exposure to corpo
ETF – 30%	ETF in titoli di stato 1-3	20%	iShares 1-3 Year International Treasury Bond ETF	Esposizione a (i) titoli di stato; (ii) scadenze a breve termine
	ETF in titoli di stato 7-10	10%	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	Bilanciare l’esposizione a breve termine aggiungendo obbligazioni con scadenza più lunga
	ETF obbligazioni corporate HY	15%	Vanguard High Dividend Yield (VYM)	Esposizione a obbligazioni corporate HY
	ETF obbligazioni corporate IG	20%	iShares iBoxx \$ investment Grade corporate Bond ETF (LQD)	Bilanciare l’esposizione all’HY incrementando le obbligazioni più sicure (IG)

- **Se vi è un aumento dei tassi a breve termine:** Se vi è un aumento dei tassi a breve termine: la tua esposizione a obbligazioni a scadenza superiore ti aiuta a compensare potenziali perdite. Se avessi avuto solo obbligazioni a 1-3 anni, avresti sofferto molto di più
- **Puoi inoltre trarre vantaggio dall’esposizione all’alto rendimento,** ottenendo copertura da un’esposizione IG

2. I pericoli della diversificazione eccessiva del portafoglio

Un portafoglio personale deve essere diversificato per contribuire a ridurre il rischio intrinseco del detenere solo un titolo o tipo di titolo. Tuttavia, alcuni investitori potrebbero eccedere nella diversificazione.

Cerchi di proteggere il tuo patrimonio diversificandolo, allocandolo tra azioni, obbligazioni e liquidità. Puoi inoltre gestire ulteriormente il rischio scegliendo più di un investimento all'interno di una classe. Potresti non detenere solo un singolo fondo azionario, ma un fondo per le azioni blue-chip, un altro per azioni più piccole e un terzo per investimenti oltreoceano.

Tuttavia, è possibile eccedere nella diversificazione. **Se dividi i tuoi risparmi tra un numero tale di investimenti da riuscire a malapena a tenerne il conto, potresti avere diversificato eccessivamente.**

Le ridondanze non diversificano

Quanti più investimenti possiedi, tanto più è probabile che nel tuo portafoglio vi siano dei doppioni e delle sovrapposizioni.

Il semplice acquisto di azioni, obbligazioni, fondi comuni d'investimento, ETF non equivale necessariamente a una diversificazione. Puoi detenere cinque diversi ETF o fondi comuni d'investimento che seguono S&P 500 e non sarai più diversificato rispetto al detenerne uno solo di essi.

Troppi fondi che investono nello stesso tipo di titoli, classi di asset o persino nelle stesse società.

Invece di una maggiore diversificazione, potresti in realtà ottenerne di meno.

NUOVA VALUTAZIONE DELLE PONDERAZIONI DEL PORTAFOGLIO

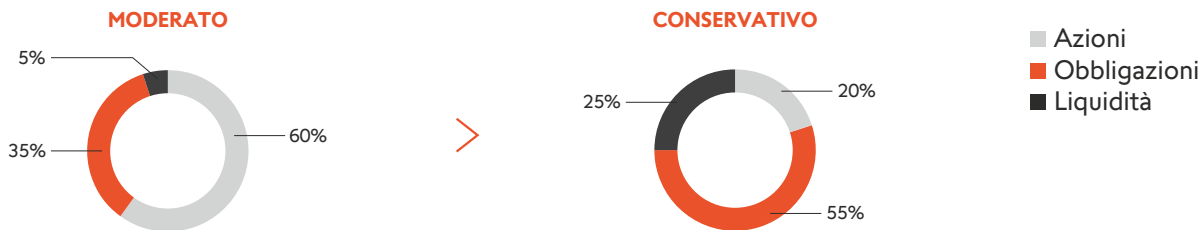
1. Reazione alle variazioni del mercato

Dopo avere definito un portafoglio, devi analizzarlo e riequilibrarlo periodicamente, poiché i movimenti di mercato possono provocare una variazione delle ponderazioni iniziali.

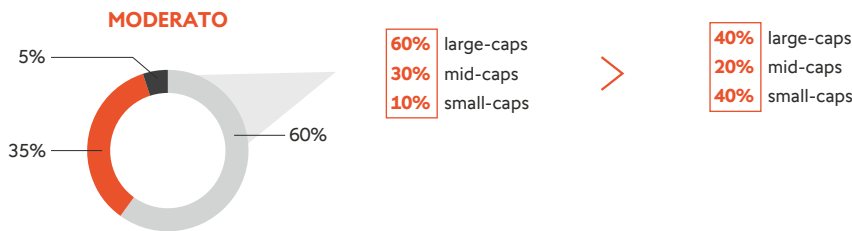
Gli altri fattori che probabilmente cambieranno nel tempo sono la tua situazione finanziaria attuale, le esigenze future e la propensione al rischio. Se questi elementi cambiano, potrebbe essere necessario adattare il tuo portafoglio di conseguenza.

Esempi

Diciamo, ad esempio, che il sig. Bianchi si considera un moderato. **Se la sua propensione al rischio è diminuita, potrebbe aver bisogno di ridurre la quantità di azioni detenute.**



Magari, invece, il sig. Bianchi adesso è pronto per accettare un rischio maggiore e **l'allocazione del suo patrimonio richiede che una piccola parte venga investita in azioni small-cap.**



PROSSIMI PASSI – INIZIARE A FARE TRADING CON SWISSQUOTE

1

Go to **swissquote.com/trading**

2

Apri un conto demo.

3

Puoi esercitarti a fare trading con denaro virtuale (CHF 10'000). Nessun rischio e nessun obbligo.

Prova subito una demo!

Perché operare con Swissquote?

- 20 anni di esperienza nel trading on line
- Accedi a 3 milioni di prodotti sulle principali borse valori internazionali
- La piattaforma di trading più completa sul mercato
- Assistenza clienti in più lingue
- Formazione e istruzione con webinar online
- Applicazioni mobili ad alte prestazioni
- Gruppo internazionale quotato sulla SIX Swiss Exchange (SIX:SQN)

Swissquote viene regolarmente citata e consultata dai media finanziari globali.

Bloomberg



**FINANZ und
WIRTSCHAFT**

LE TEMPS

Investing.com

Neue Zürcher Zeitung

swissquote.com/education

Geneva - Zurich - Bern - London - Luxembourg - Malta - Dubai - Singapore - Hong Kong