



Shutterstock

Doccia fredda per i risparmiatori svizzeri

9 luglio 2025, 11:25 UTC, scritto da UBS Editorial Team

A fine giugno la BNS ha abbassato il tasso guida allo 0%, continuando quindi a restringere il potenziale rendimento dei conti di risparmio e delle obbligazioni. Un portafoglio ben diversificato, difensivo e orientato a titoli da dividendo consente di affrontare due sfide contemporaneamente: proteggere il reddito dall'erosione del potere d'acquisto in una fase di tassi pari a zero o negativi e, allo stesso tempo, non assumersi significativi rischi aggiuntivi.

Viste le temperature elevate di questa estate, una doccia fredda sembra quasi allettante. Ma i risparmiatori svizzeri potrebbero non aver gradito la doccia fredda che la Banca nazionale svizzera (BNS) ha riservato loro a giugno. La BNS ha abbassato il suo tasso guida allo 0%. Sebbene ulteriori tagli in territorio negativo non siano probabili, non si possono neanche escludere qualora il conflitto commerciale globale non si plachi nei prossimi mesi.

Gli investitori non dovrebbero dare per scontato che i tassi pari a zero siano solo un fenomeno temporaneo. A metà 2011 la BNS ridusse il tasso guida allo 0%, successivamente lo abbassò in territorio negativo. Solo dopo più di dieci anni lo lasciò risalire al di sopra della soglia dello zero per cento. In quel decennio il tasso sui risparmi è stato in media inferiore allo 0,1%.

Al momento si potrebbe obiettare che la BNS punta a tassi pari a zero o negativi a causa della bassa inflazione. In effetti anche l'inflazione svizzera è allo 0% in questo momento, il che consente agli investitori di conservare il proprio potere d'acquisto in termini reali.

Se non fosse per i premi delle casse malati. Gran parte dell'aumento dei costi sul fronte della sanità deriva infatti da un'estensione delle prestazioni e non viene pertanto considerato correttamente come inflazione. Tuttavia, per le famiglie,

questo grava significativamente sul budget familiare. Quest'onere deve essere almeno compensato con gli investimenti, cosa non possibile attraverso il conto di risparmio in un contesto di tassi a zero o negativi.

In questa situazione gli investitori devono chiedersi quanta liquidità vogliono effettivamente detenere, dato che in un contesto di tassi a zero o negativi il contante è diventato un lusso costoso. La liquidità in eccesso può essere investita in un portafoglio azionario a gestione professionale. Durante l'ultima fase di tassi pari a zero e negativi, tra il 2011 e il 2022, le azioni svizzere hanno offerto mediamente un rendimento annuo del 7,5% (SPI Total Return).

Una particolare sfida per gli investitori è costituita dai bassi tassi d'interesse che necessitano di un reddito regolare. In un contesto di tassi pari a zero le obbligazioni non possono più garantire questo reddito. Una valida alternativa sono i titoli da dividendo, concretamente le azioni di aziende che pagano dividendi elevati.

Attualmente la volatilità delle azioni è nettamente superiore rispetto a quella delle obbligazioni o di un conto di risparmio. Questo aspetto va considerato al momento di investire la liquidità in eccesso. Per questo motivo i titoli da dividendo dovrebbero garantire non solo pagamenti di dividendi elevati, ma anche qualità difensive, ossia bilanci solidi e appartenenza a settori difensivi.

La gestione del rischio può essere migliorata ulteriormente prestando particolare attenzione alla diversificazione, sia sul piano geografico, sia attraverso un'esposizione a più settori diversi.

Un portafoglio ben diversificato, difensivo e orientato a titoli da dividendo consente di affrontare quindi due sfide contemporaneamente: proteggere il reddito dall'erosione del potere d'acquisto in una fase di tassi pari a zero o negativi e, allo stesso tempo, non assumersi significativi rischi aggiuntivi.

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 2025. Il simbolo delle chiavi e UBS sono alcuni dei marchi commerciali registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.