



Source: Gettyimages

# Mettere a frutto la liquidità

26 settembre 2025, 07:49 UTC, scritto da Daniel Kalt

**Al momento è praticamente impossibile generare un rendimento con gli strumenti a reddito fisso in franchi. Chi vuole mettere a frutto la propria liquidità dovrebbe prendere in considerazione le azioni da dividendo stabili in combinazione con una strategia covered call writing.**

Con il recente abbassamento del tasso guida di 25 punti base, la banca centrale statunitense Fed ha ripreso il suo ciclo di tagli dei tassi. Ci aspettiamo che questo primo passo dopo oltre un anno di pausa sia seguito da ulteriori tagli. Il conseguente sgretolamento del vantaggio sugli interessi dovrebbe mantenere sotto pressione il dollaro statunitense anche nei prossimi mesi. In futuro, un ulteriore apprezzamento dell'euro e del franco nel cambio con il biglietto verde dovrebbe pesare sui tassi d'interesse anche in Europa. È infatti probabile che le monete tendenzialmente forti trascinino l'inflazione ancora più in basso in un contesto di crescita complessivamente piuttosto modesta.

Soprattutto in Svizzera, i tassi d'interesse sono praticamente appiattiti. Il profilo che si delinea guardando la curva dei rendimenti, ossia quella linea che collega i rendimenti dei titoli di Stato con durate da molto brevi a molto lunghe, assomiglia più a quello dei Paesi Bassi che a quello di una Repubblica alpina. L'altitudine media della curva dei rendimenti è di poco sopra il livello del mare, ossia lo 0 percento, mentre l'estremità a breve termine è addirittura sott'acqua.

Questo dimostra che i mercati attribuiscono una probabilità non trascurabile a uno scenario in cui la Banca nazionale svizzera sarà costretta a portare il suo tasso guida sotto lo zero per un certo periodo di tempo. Soltanto puntando su durate più lunghe è possibile ottenere un rendimento di poco superiore allo 0 percento con le obbligazioni della Confederazione. La conclusione per chi investe in franchi è quindi sconfortante: ad oggi, e probabilmente anche per il prossimo futuro, è praticamente impossibile generare rendimenti sostanzialmente positivi con gli strumenti a reddito fisso. Questo è particolarmente vero per le consistenze liquide e le obbligazioni con durate molto brevi.

In questo contesto, un'alternativa che ci piace è costituita dalle azioni da dividendo svizzere stabili. Attualmente offrono un rendimento compreso fra il 3 e il 4 percento, che può essere portato al 6-7 percento all'anno con una strategia covered call writing. In questa strategia vengono vendute regolarmente opzioni call sulle azioni nel portafoglio rinunciando al

potenziale di rialzo oltre una certa soglia (ad es. 5 percento al di sopra della quotazione attuale). Si tratta di una strategia particolarmente valida in mercati che tendono a muoversi lateralmente oppure registrano flessioni o rialzi lievi, generando immediatamente ricavi supplementari da premi. Tuttavia, limita il potenziale di rialzo qualora le azioni sottostanti registrino forti guadagni ed espone anche gli investitori a perdite qualora le quotazioni azionarie scendano.

Un altro vantaggio: i premi delle opzioni sono considerati utile da capitale a fini fiscali, perciò non sono soggetti all'imposta sul reddito. Questo aumenta il rendimento netto di un portafoglio di azioni da dividendo strutturato in questa maniera. Considerando l'attuale livello dei tassi d'interesse e l'inflazione che si conferma moderata, riteniamo che i portafogli da dividendo ben diversificati con covered call writing siano una strategia interessante per generare reddito, a condizione che gli investitori accettino il compromesso tra i guadagni limitati e il rischio di mercato che devono continuare a sostenere. Mettere gradualmente a frutto la liquidità dormiente e non necessaria dovrebbe quindi risultare la scelta vincente soprattutto per chi ha un orizzonte di investimento un po' più lungo. In questo modo avete la possibilità di aggirare i bassipiani dell'attuale politica dei tassi zero e conseguire rendimenti adeguati.

## Attivi non tradizionali

**Le classi di attivi non tradizionali sono investimenti alternativi che comprendono hedge fund, private equity, immobili e managed futures (collettivamente, investimenti alternativi).** Le quote dei fondi d'investimento alternativi sono vendute solo a investitori qualificati e soltanto mediante documenti di offerta che forniscono informazioni su rischi, performance e spese dei fondi d'investimento alternativi. I clienti sono invitati a leggere attentamente i documenti in oggetto prima di sottoscrivere le quote e di entrarne in possesso. Un investimento in un fondo d'investimento alternativo è di natura speculativa e comporta rischi significativi. In specifico questi investimenti (1) non sono fondi comuni d'investimento e non sono soggetti agli stessi requisiti normativi di tali fondi; (2) possono presentare una performance volatile e gli investitori possono perdere una parte sostanziale o tutto il capitale investito; (3) possono comportare leva finanziaria e altre prassi d'investimento speculative con un possibile aumento del rischio di perdita di investimento; (4) sono investimenti illiquidati a lungo termine, solitamente non esiste un mercato secondario per gli interessi di un fondo e non se ne prevede alcuno sviluppo; (5) gli interessi dei fondi d'investimento alternativi sono solitamente illiquidati e soggetti a limitazioni di trasferimento; (6) può non essere chiesto loro di fornire agli investitori informazioni periodiche sui prezzi o sulla valutazione; (7) solitamente comportano complesse strategie fiscali ed eventuali ritardi nella distribuzione agli investitori delle informazioni fiscali; (8) sono soggetti a elevate commissioni, tra cui commissioni di gestione e altre commissioni e spese che nel complesso riducono i profitti.

Le quote in fondi d'investimento alternativi non sono depositi né obbligazioni di banche o altri istituti di deposito garantiti, né sono garantite o avallate da questi, e non sono garantite a livello federale dalla Federal Deposit Insurance Corporation, dal Federal Reserve Board né da altri enti pubblici. I potenziali investitori devono capire questi rischi e avere la capacità finanziaria e la disponibilità ad accettarli per un lungo periodo prima di investire in un fondo d'investimento alternativo e devono considerare un fondo d'investimento alternativo come un'integrazione in un programma di investimento generale.

In aggiunta ai rischi che si riferiscono agli investimenti alternativi in generale, vi sono rischi aggiuntivi correlati a un investimento in queste strategie:

- Rischio degli hedge fund: l'investimento in hedge fund comporta dei rischi specifici tra cui possono figurare i rischi associati a investimenti in vendite allo scoperto, opzioni, azioni di small cap, junk bond, derivati, titoli in sofferenza, titoli azionari non statunitensi e investimenti illiquidati.
- Managed futures: l'investimento in programmi di managed futures comporta dei rischi specifici. Per esempio non tutti i gestori si focalizzano contemporaneamente su tutte le strategie e le strategie di managed future possono comportare elementi direzionali sostanziali.
- Immobili: l'investimento in prodotti immobiliari e real estate investment trust comporta dei rischi specifici. Tra questi figurano rischi associati a indebitamento, variazioni negative nelle condizioni economiche generali o nei mercati locali, variazioni nelle normative o nei regolamenti statali, fiscali, immobiliari e nei piani regolatori, rischi associati a richieste di capitale e, per alcuni prodotti immobiliari, rischi associati alla possibilità di beneficiare di trattamenti fiscali di favore ai sensi delle normative fiscali federali.
- Private equity: l'investimento in private equity comporta dei rischi specifici. Se non soddisfatte, le eventuali richieste di capitali con preavviso breve possono avere significative ripercussioni negative inclusa, a titolo esemplificativo e non limitativo, la perdita totale dell'investimento.
- Rischio di cambio/di valuta: chi investe in titoli di emittenti ubicati al di fuori degli Stati Uniti deve sapere che anche nel caso di titoli denominati in dollari statunitensi, le variazioni nel tasso di cambio tra il dollaro statunitense e la valuta "nazionale" dell'emittente possono avere effetti imprevisti sul valore di mercato e sulla liquidità di tali titoli. I titoli in oggetto possono inoltre essere interessati da altri rischi (cambiamenti della situazione politica, economica o del quadro normativo) di cui gli investitori statunitensi potrebbero venire a conoscenza in ritardo.

## 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, esplicite o implicite, 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.