



Source: UBS

Rendimento poco appariscente

4 luglio 2025, 11:26 UTC, scritto da Daniel Kalt

Le infrastrutture sono spesso poco appariscenti ma fondamentali per il funzionamento della nostra società moderna. Investire nelle infrastrutture può offrire rendimenti stabili e vantaggi in termini di diversificazione del portafoglio.

Ogni mattina apriamo il rubinetto dell'acqua, saliamo su un autobus per andare al lavoro e ci sediamo in un ufficio piacevolmente climatizzato: sono cose che diamo per scontate e di solito nemmeno ci fermiamo a riflettere sulla naturalezza con cui queste prestazioni invisibili semplificano la nostra vita. Dietro questa apparente semplicità si nasconde una complessa rete di infrastrutture che funziona in maniera affidabile 24 ore su 24 e fa girare la nostra società moderna. Proprio perché questi servizi sono così affidabili e poco appariscenti, gli investimenti in progetti infrastrutturali offrono una combinazione tra stabilità e sicurezza. Si tratta quindi di investimenti poco appariscenti che però generano rendimenti solidi e duraturi, oltre a consentire di puntare sulla colonna portante della nostra economia.

I comfort della nostra vita quotidiana sarebbero impossibili senza un'infrastruttura ben sviluppata, ma non solo. Per diverse sfide future devono essere effettuati investimenti enormi in tutto il mondo, e in diversi settori siamo appena all'inizio di questo ciclo di investimenti. Guardando al cambiamento climatico, spesso si parla solo delle fonti di energia alternative come gli impianti eolici e fotovoltaici. Altrettanto importanti, però, saranno gli investimenti negli adeguamenti all'evoluzione delle condizioni ambientali. Le strutture di protezione delle coste e le barriere antialluvione, i sistemi di raffrescamento urbano, gli impianti di riciclo nell'ambito di un'economia circolare matura o la decentralizzazione delle nostre reti elettriche sono soltanto alcuni dei numerosi investimenti in infrastrutture che dovranno essere effettuati nei prossimi anni. Le infrastrutture hanno anche la necessità di essere adeguate a una società che invecchia rapidamente in tutto il mondo. Nell'assistenza sanitaria di base, per l'abitare nella terza età ma anche in virtù della modifica delle abitudini legate alla mobilità, ai viaggi e al consumo, ci sono molti ambiti in cui le nostre infrastrutture di base devono essere adeguate a una società più anziana.

Per finire, bisogna considerare anche i cambiamenti geopolitici. In un mondo frammentato assumono un'importanza maggiore i porti, i terminal merci e gli snodi regionali di ogni sorta. Diventano un casello dove ogni nave container deve pagare il pedaggio, indipendentemente dai rapporti di forza vigenti nella politica mondiale. Allo stesso tempo, gli sviluppi rapidissimi nel campo dell'intelligenza artificiale alimentano un'enorme fame di dati e capacità di calcolo che può essere soddisfatta solo con ulteriori investimenti in data center e centri di calcolo nonché in una capacità supplementare di produzione di energia elettrica. Parallelamente alla corsa per la supremazia in ambito tecnologico tra gli USA e la Cina aumentano anche i rischi di guerra ibrida che richiedono investimenti supplementari nella difesa da campagne di disinformazione e attacchi informatici di qualsiasi genere.

Questo elenco illustra chiaramente quanto sia importante il perfetto funzionamento delle infrastrutture spesso poco appariscenti per una società aperta e moderna come quella di oggi. Gli investimenti in tali portafogli ampiamente diversificati in campo infrastrutturale possono offrire diversi vantaggi anche alle investitrici e agli investitori privati. Da un lato, gli investimenti in infrastrutture hanno generato rendimenti elevati e stabili negli scorsi anni. Dall'altro, presentano una correlazione molto bassa con azioni e obbligazioni. Possono quindi costituire un buon fattore di diversificazione del portafoglio. Basta una quota del 5 per cento per ridurre significativamente il rischio complessivo di un portafoglio tradizionale composto per il 60 per cento da azioni e per il 40 per cento da strumenti a reddito fisso. In moltissimi casi, i contratti a lungo termine su cui poggiano gli investimenti in infrastrutture sono legati all'inflazione. Gli investimenti in infrastrutture possono quindi essere considerati degli «attivi reali» potenzialmente in grado di offrire agli investitori una sostanziale protezione dall'inflazione.

Leggere le [avvertenze legali](#) applicabili a questa pubblicazione.

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 illiquidi 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 illiquidi 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 illiquidi.
- **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 imprevisibili 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, implicite o esplicite, circa la correttezza, l'adequatezza, 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.