Source: Getty UBS

Mid cap svizzere: ben posizionate per beneficiare della prossima fase del ciclo economico

21 agosto 2026, 08:41 UTC, scritto da Michael Bolliger

Riteniamo che le mid cap svizzere meritino maggiore attenzione perché coniugano crescita strutturale e potenziale di ripresa ciclica. Negli ultimi anni, i loro ricavi organici sono cresciuti in media del 7,4% all'anno, a un ritmo nettamente superiore a quello delle società a grande capitalizzazione dello SMI. Bilanci solidi e bassi livelli di indebitamento conferiscono inoltre alle mid cap una maggiore capacità di investimento.

Nel frattempo, una possibile ripresa dell'economia globale, unita alla maggiore sensibilità ciclica dei modelli di business delle mid cap, indica un potenziale miglioramento dei margini. Le prossime modifiche alla composizione degli indici dovrebbero rendere il SMIM più ciclico e quindi meglio posizionato in vista di una ripresa economica. Poiché il premio di valutazione rispetto alle large cap è diminuito dal 2018, riteniamo interessanti gli attuali livelli di ingresso.

Per gli investitori, un'allocazione ampiamente diversificata alle mid cap svizzere, ad esempio tramite il SMIM, potrebbe integrare un'esposizione esistente all'azionario svizzero. Gli investitori potrebbero inoltre valutare una sovraponderazione del segmento all'interno della componente azionaria svizzera del proprio portafoglio.

Questo documento a scopo educativo è stato redatto da UBS Financial Services, Inc. Si vedano le note legali e le informazioni riportate alla fine di questo documento.

Le azioni svizzere costituiscono spesso una componente centrale dei portafogli degli investitori svizzeri. All'interno del mercato domestico, riteniamo opportuno esaminare più da vicino un segmento spesso sottovalutato o trascurato: le mid cap svizzere. Queste società combinano la stabilità della Svizzera come piazza economica con un profilo di crescita interessante. Nei prossimi trimestri potrebbero sovraperformare le large cap. Questa combinazione rende il segmento particolarmente interessante anche per gli investitori internazionali.

Le società a media capitalizzazione operano spesso in nicchie specializzate all'interno di settori quali l'industria, la sanità e i beni di consumo. Crescono frequentemente più rapidamente delle grandi aziende consolidate, grazie all'innovazione, all'espansione internazionale e all'aumento delle quote di mercato. Tra il 2016 e il 2025, le mid cap svizzere hanno registrato una crescita organica media dei ricavi del 7,4% all'anno, rispetto al 5,1% delle large cap. La loro crescita ha quindi superato quella delle large cap di 2,3 punti percentuali all'anno, in media.

Molte mid cap presentano inoltre bilanci molto solidi. Il rapporto medio tra indebitamento netto ed EBITDA delle società del SMIM è leggermente inferiore a uno, rispetto a un livello leggermente superiore a uno per le società dello SMI. Le aziende con una posizione di cassa netta rappresentano circa il 17% del peso del SMIM, rispetto all'8% dello SMI. Questa solidità finanziaria offre alle mid cap la flessibilità necessaria per continuare a investire durante le fasi più difficili, cogliendo al contempo le opportunità di crescita.

Anche il momento appare favorevole. I principali indici dei responsabili degli acquisti suggeriscono che l'attività economica globale potrebbe acquisire slancio. Storicamente, i margini delle mid cap hanno mostrato una maggiore sensibilità al ciclo economico rispetto a quelli delle large cap più difensive. Dopo le pressioni esercitate da un franco svizzero forte, dall'aumento dei costi dei fattori produttivi e dall'incertezza geopolitica, ci aspettiamo una significativa ripresa dei margini operativi del SMIM nel 2026 e nel 2027. Ciò potrebbe fornire ulteriore sostegno agli utili e ai corsi azionari.

Le prossime modifiche alla composizione degli indici, previste dopo la chiusura del mercato del 18 settembre, potrebbero rappresentare un ulteriore catalizzatore. Il SMIM dovrebbe acquisire un profilo più ciclico, con un peso maggiore delle società industriali e del settore delle tecnologie dell'informazione e un peso nettamente inferiore delle società difensive dei settori sanitario e dei beni di consumo di base. Allo stesso tempo, lo SMI dovrebbe diventare ancora più difensivo. Dal punto di vista della composizione degli indici, questi cambiamenti dovrebbero lasciare le mid cap meglio posizionate per beneficiare di una ripresa globale del commercio, dell'attività manifatturiera e degli investimenti.

Anche le valutazioni depongono a favore di un aumento selettivo dell'esposizione. Il premio di valutazione delle mid cap rispetto alle large cap è diminuito significativamente dal picco del 2018. Negli ultimi 20 anni, i titoli del SMIM sono stati scambiati in media con un premio di circa il 22%, in termini di rapporto prezzo/utili, rispetto ai titoli dello SMI. A nostro avviso, questo premio è giustificato dalla loro crescita più sostenuta e dalla maggiore solidità dei loro bilanci. In seguito alla rimozione dall'indice di un titolo con una valutazione elevata, ravvisiamo un ulteriore potenziale di rivalutazione qualora la dinamica degli utili migliorasse.

Quali rischi dovrebbero considerare gli investitori? La maggiore sensibilità ciclica delle mid cap rappresenta al tempo stesso un'opportunità e un rischio. Se l'economia globale dovesse indebolirsi, la crescita dei ricavi e l'attesa ripresa dei margini potrebbero risultare inferiori alle aspettative. Un franco svizzero significativamente più forte, in particolare rispetto all'euro, peserebbe inoltre sulla competitività delle aziende orientate all'esportazione e avrebbe un impatto negativo sugli utili pubblicati.

Durante i periodi di maggiore avversione al rischio o di riduzione della liquidità di mercato, gli investitori tendono spesso a privilegiare le società grandi e difensive. Ciò può temporaneamente pesare sulla performance relativa delle mid cap e determinare una maggiore volatilità dei corsi azionari. Questi rischi suggeriscono di costruire le posizioni in modo graduale, mantenere un'ampia diversificazione e inserire l'esposizione alle mid cap in una strategia d'investimento complessiva ben diversificata.

La nostra conclusione? Le mid cap offrono attualmente opportunità interessanti agli investitori che desiderano ampliare la propria esposizione all'azionario svizzero e beneficiare di una possibile ripresa economica. Anziché investire in singole società, gli investitori potrebbero valutare un'esposizione ampiamente diversificata tramite l'indice SMIM. Questo approccio può contribuire a ridurre il rischio specifico delle singole società, offrendo al contempo accesso ai punti di forza strutturali e ciclici del segmento.

In funzione della tolleranza al rischio personale e della strategia d'investimento, una graduale sovraponderazione delle mid cap svizzere rispetto alle large cap potrebbe risultare appropriata. Ciò potrebbe inoltre contribuire a ridurre la sensibilità del portafoglio ai singoli fattori di rischio globali.

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.

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.

Informazioni importanti sulle strategie basate sugli investimenti sostenibili: questa terminologia riflette le definizioni contenute nell'UBS Sustainable Investing Framework e non rimanda né si riferisce ad alcun sistema di etichettatura o convenzione di denominazione regolamentare per specifici prodotti. le strategie basate sugli investimenti sostenibili mirano a prendere in considerazione e integrare i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nel processo d'investimento e nella costruzione del portafoglio. Le strategie su varie aree geografiche affrontano l'analisi ESG e ne integrano i risultati in modi diversi. L'inclusione dei fattori ESG o delle considerazioni relative agli investimenti sostenibili può impedire a UBS di partecipare o di fornire consulenza in merito a certe opportunità d'investimento che altrimenti sarebbero in linea con l'obiettivo d'investimento del Cliente. I rendimenti di un portafoglio che include fattori ESG o considerazioni relative a investimenti sostenibili possono essere superiori o inferiori a quelli di un portafoglio per il quale UBS non tiene conto dei fattori ESG, delle esclusioni o di altri aspetti della sostenibilità, ed è possibile che tali portafogli abbiano a disposizione opportunità d'investimento diverse.

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).

Si prega di visitare https://secure.ubs.com/global/it/wealthmanagement/insights/chief-investment-office/disclaimers/marketing-material-disclaimer.html per leggere integralmente le avvertenze legali applicabili al presente documento.

© UBS 2026. Il simbolo delle chiavi e UBS sono alcuni dei marchi commerciali registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.