
Portafoglio ETF illustrativo per investitori con tolleranza al rischio media

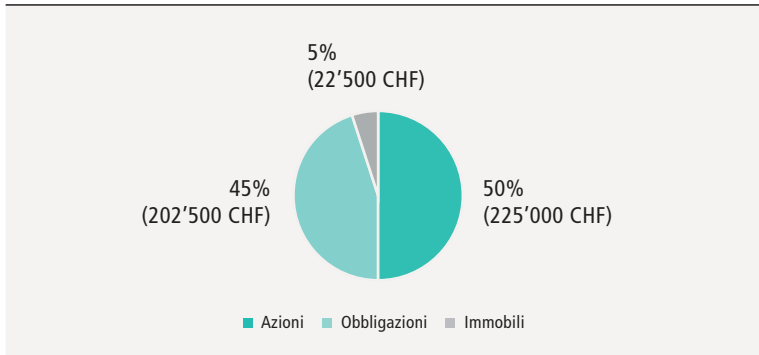
Premessa

La signora Bernasconi ha un capitale di 450'000 franchi da investire per un periodo superiore a dieci anni. Insieme al suo consulente finanziario, ha analizzato la sua situazione e messo a punto una pianificazione reddituale e patrimoniale. Dall'analisi si evince che per via della sua esperienza di investimento e della sua quota di risparmio, così come dell'importo della sua somma d'investimento e della sua riserva di liquidità, la sua capacità di rischio è nella media. La sua propensione al rischio è nella media anche per quanto riguarda le aspettative di rendimento e rischio. Pertanto, opta per un portafoglio equilibrato, con una diversificazione basata su diverse classi di investimento. Per aumentare la diversificazione dell'investimento, la signora Bernasconi decide anche di includere nel portafoglio il settore immobiliare. Inoltre, dà molta importanza al fatto che in ambito azionario l'investimento si concentri sul mercato svizzero.

Configurazione del portafoglio ETF

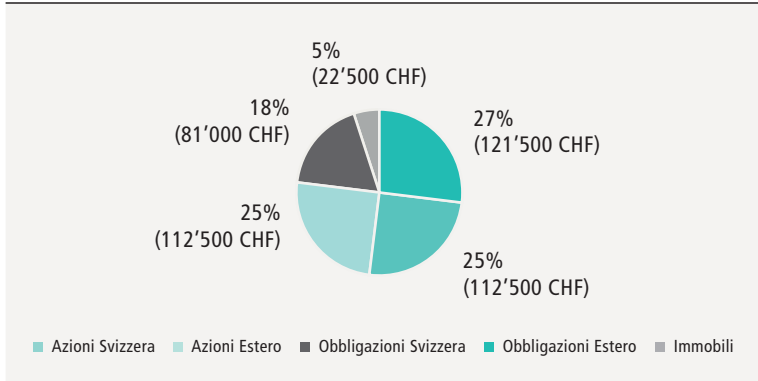
Per costituire un portafoglio equilibrato è consigliabile ponderare la classe di investimento a maggiore rischio (azioni) e la classe di investimento più difensiva (obbligazioni) ciascuna al 50 per cento. Questo garantisce un rischio medio. Come gli investimenti obbligazionari, anche quelli in immobili presentano un rischio inferiore. Pertanto il 5 per cento degli investimenti in titoli obbligazionari viene indirizzato su questa classe di investimento.

Suddivisione in base a classi d'investimento



In una fase successiva, sarà definita in modo più dettagliato la ripartizione delle classi di investimento per regione. L'obiettivo è un orientamento internazionale sui mercati più importanti. Al contempo, nel comparto azionario, l'investitrice mira a concentrarsi sul mercato domestico svizzero. Pertanto, suddivide al 50 per cento il proprio investimento in aziende nazionali e in aziende straniere. Nel portafoglio complessivo, questo si traduce in una ponderazione del 25 per cento in azioni svizzere e del 25 per cento in azioni estere. Nel settore obbligazionario è consigliabile una leggera sovrapponderazione in obbligazioni estere (27 per cento), poiché quelle svizzere (18 per cento) coprono un numero relativamente piccolo di titoli. Inoltre, la posizione immobiliare (5 per cento) è comunque riferita alla regione d'investimento Svizzera.

Suddivisione in base a sottoclassi d'investimento



La sottoclasse Azioni Svizzera può essere replicata con tre diversi indici (SMIM, SPI e SLI). Questo garantisce che vengano inclusi titoli con capitalizzazioni di mercato grandi, medie e piccole. Parallelamente, la ponderazione maggiore ricade su titoli a grande capitalizzazione.

Inoltre, gli indici SLI e SMIM possono in qualche modo attenuare il rischio di concentrazione legato ai tre pesi massimi dello SPI (Nestlé, Novartis e Roche, la cui ponderazione combinata supera il 40 per cento). Il ricorso a tre diversi indici consente inoltre di non concentrare l'elevata ponderazione della classe d'investimento Svizzera solo su un indice o un prodotto.

Per la sottoclasse Azioni Estero valgono considerazioni simili a quelle relative al mercato azionario svizzero. Qui si consiglia all'investitrice di puntare sui tre indici MSCI World, MSCI World Small Cap e MSCI Emerging Markets IMI.

Questi indici esprimono l'andamento di corso di circa 9000 azioni a grande, media e piccola capitalizzazione di 23 Paesi industrializzati e 25 Paesi emergenti e coprono circa il 99 per cento del mercato azionario nelle due regioni d'investimento.

Le ponderazioni degli indici all'interno della sottoclasse corrispondono approssimativamente alla quota di capitalizzazione di mercato dei titoli.

Per la sottoclasse Obbligazioni Svizzera si ricorre all'indice SBI AA-A-BBB, che contiene esclusivamente obbligazioni emesse in franchi svizzeri e con buona qualità creditizia – dette anche investment grade. Tuttavia, dato che non esiste ancora un ETF su questo indice, andrebbe replicato il più possibile utilizzando indici simili. Qui l'investitore può ricorrere allo Swiss Bond Domestic Government 1-3, allo Swiss Bond Domestic Government 3-7 e all'SBI Corporate. Si tratta di titoli di Stato in franchi svizzeri con durate residue brevi e medie e di obbligazioni societarie in franchi svizzeri a durata residua più lunga. L'affidabilità creditizia di questi indici rispetta altresì gli standard dell'investment grade. I tre indici sono ponderati allo stesso modo.

Infine, il Bloomberg Global Aggregate copre per l'investitore la sottoclasse d'investimento Obbligazioni Estero. Questo indice misura la performance delle obbligazioni con rischio di insolvenza relativamente basso (livello investment grade) e permette quindi di investire nel mercato obbligazionario globale. Le obbligazioni inserite nell'indice possono essere emesse da governi, istituzioni pubbliche o anche aziende. A causa delle oscillazioni valutarie dell'indice, è consigliabile tutelarsi contro i rischi valutarie.

Il deposito dell'investitore è quindi integrato con investimenti in immobili. Investire in questo settore nella regione d'investimento Svizzera è possibile solo attraverso un indice che replica la performance degli investimenti immobiliari diretti: SXI Real Estate Funds. Questo indice è composto da tutti i fondi immobiliari quotati in Svizzera con almeno il 75 per cento del patrimonio del fondo investito in Svizzera.

Portafoglio ETF illustrativo

Sottoclasse d'investimento	ETF	Ponderazione	Importo (CHF)	TER
Azioni Svizzera	iShares Core SPI ETF	11%	49'500	0,10%
Azioni Svizzera	UBS ETF SLI	11%	49'500	0,20%
Azioni Svizzera	UBS ETF SMIM	3%	13'500	0,25%
Totale azioni Svizzera		25%	112'500	
Azioni Estero	Xtrackers MSCI World ETF	10%	45'000	0,19%
Azioni Estero	iShares Core MSCI World ETF	9%	40'500	0,20%
Azioni Estero minori	iShares MSCI World Small Cap ETF	3%	13'500	0,35%
Azioni Paesi emergenti	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI ETF	3%	13'500	0,18%
Totale azioni Estero		25%	112'500	
Obbligazioni Svizzera	iShares Swiss Domestic Government Bond 1–3 ETF	6%	27'000	0,15%
Obbligazioni Svizzera	iShares Swiss Domestic Government Bond 3–7 ETF	6%	27'000	0,15%
Obbligazioni Svizzera	iShares Core CHF Corporate Bond ETF	6%	27'000	0,15%
Totale Obbligazioni Svizzera		18%	81'000	
Obbligazioni Estero (CHF hedged)	iShares Core Global Aggregate Bond ETF CHF hedged	9%	40'500	0,10%
Obbligazioni Estero (CHF hedged)	SPDR BB Global Aggregate Bond ETF CHF hedged	9%	40'500	0,10%
Obbligazioni Estero (CHF hedged)	Xtrackers Global Aggregate Bond Swap ETF CHF hedged	9%	40'500	0,20%
Totale Obbligazioni Estero		27%	121'500	
Immobili Svizzera	UBS ETF SXI Real Estate Funds	5%	22'500	0,25%
Total Immobili		5%	22'500	
Totale		100%	450'000	

Caratteristiche

Ponderazione: azioni 50%, obbligazioni 45% e immobili 5%.

- Azioni Svizzera e Azioni Estero con il 25% per ciascuna sottoclasse.
- Investimenti nel comparto azionario tramite Paesi industrializzati ed emergenti e titoli a grande, media e piccola capitalizzazione.
- Obbligazioni Estero con ponderazione più elevata rispetto ai titoli svizzeri.
- A seconda della classe d'investimento, si ricorre a sottoclassi, indici e prodotti diversi per replicare il più esaurientemente possibile i vari mercati.
- TER medio pari allo 0,17%.