



“AZIONI E OBBLIGAZIONI IN PORTAFOGLIO”

**GARANTISCONO ANCORA
UN’EFFICIENTE
DIVERSIFICAZIONE?**

10 Ottobre 2025



Prima dell'adesione

ZA

DOTT. STEFANO PELLEGRINI

*Docente
Consulente
Educatore Finanziario*

AGENDA

- **DIVERSIFICARE: COME SI FA E PERCHÉ È FONDAMENTALE**
- **DALLA DIVERSIFICAZIONE ALLA CORRELAZIONE (E VICEVERSA)**
- **LE CORRELAZIONI TRA LE ASSET CLASS: COME VARIANO NEL TEMPO**
- **POSSIAMO DIRE ADDIO AI PORTAFOGLI 60/40?**
- **DECORRELARE IN COMMODITIES: CONSIGLI PER L'USO**
- **ATTUALITA' E GEOPOLITICA DICONO COMMODITY E METALLI PREZIOSI**
- **I MINERS E I MATERIALI DI BASE NEI PORTAFOGLI D'INVESTIMENTO**
- **EQUITY E CRYPTO: QUALCOSA E' CAMBIATO?**
- **GLI INVESTIMENTI ALTERNATIVI E I PRIVATE ASSET**

DIVERSIFICARE: COME SI FA E PERCHÉ È FONDAMENTALE

- 1. I risparmi si proteggono innanzitutto evitando di concentrarli su un unico strumento;**
- 2. Si può fare di meglio diversificando per tipologia di titolo, paese, settore e valute;**
- 3. Un'ulteriore ottimizzazione si ottiene tenendo conto anche della correlazione.**

DIVERSIFICARE: COME SI FA E PERCHÉ È FONDAMENTALE

ASSET CLASS: PERFORMANCE ULTIMI 3 ANNI

Dal 30/4/2022 al
30/4/2025

Fonte: MoneyMate



Asset class	Indice o mercato di riferimento	Performance in euro
Azioni Italia large cap	TSE Mib	55,1%
Azioni tecnologia USA	NASDAQ Composite	31,3%
Azioni area euro	DJ EURO STOXX	27,3%
Azioni USA large cap	S&P 500	25,1%
Azioni internazionali	MSCI World Index	21,4%
Azioni Italia mid cap	FTSE Italia Mid Cap	18,0%
Azioni Giappone	NIKKEI 225	14,1%
Franco svizzero	Cambio con l'euro	9,6%
Titoli di stato Italia	JPMorgan Italy	5,7%
Sterlina inglese	Cambio con l'euro	-1,3%
Titoli di stato EMU	JPMorgan EMU	-1,4%
Titoli di stato USA	JPMorgan US	-3,5%
Azioni Paesi emergenti	MSCI emerging markets index	-4,0%
Titoli di stato Germania	JPMorgan Germany	-4,8%
Dollaro USA	Cambio con l'euro	-7,2%
Titoli di stato internazionali	JPMorgan Global	-7,6%
Titoli di stato Regno Unito	JPMorgan UK	-15,3%
Yen giapponese	Cambio con l'euro	-15,7%

DIVERSIFICARE: COME SI FA E PERCHÉ È FONDAMENTALE

Il vecchio adagio popolare di non mettere tutte le uova nello stesso paniere vale anche per gli investimenti finanziari: impiegare **l'intero patrimonio in un solo titolo o in una sola asset class** (ovvero un gruppo di strumenti finanziari con caratteristiche simili) può rivelarsi infatti **molto rischioso**, non solo quando parliamo di azioni ma anche di obbligazioni - basti pensare ai casi Parmalat e dei bond argentini, solo per citare alcuni dei casi più tristemente noti per i risparmiatori italiani. Suddividere il portafoglio in più titoli e asset class consente di proteggere i propri risparmi dalla volatilità del mercato e di raggiungere i propri obiettivi finanziari riducendo al minimo il rischio. Diversificando gli investimenti, la performance negativa di uno strumento finanziario o di un asset class può essere controbilanciata dalla performance positiva registrata da altri asset presenti in portafoglio.



DIVERSIFICARE: COME SI FA E PERCHÉ È FONDAMENTALE

Diversificazione per asset reali

Il metodo più semplice per diversificare consiste nel suddividere il capitale tra azioni e obbligazioni ma risulta interessante l'inserimento anche dei cosiddetti **asset reali**, principalmente materie prime, oro e REITs (Real Estate Investment Trusts, i fondi immobiliari quotati in Borsa). Suddividere il capitale tra tutte queste diverse classi di investimento, aiuta a ridurre il rischio specifico di ogni singola classe. Ma si può fare di meglio adottando una diversificazione per tipologia di titolo, Paese, settore e valute.

Ad esempio, **nell'azionario ci sono titoli differenziati per area geografica, per settore e per dimensione delle imprese**. Anche **nell'obbligazionario è possibile differenziare per area geografica, ma anche per tipologia di emittente** (ad esempio, governative o societarie), **per il rischio emittente** (per esempio high yield oppure investment grade), **per tipologia di tasso** (legato all'inflazione, fisso, variabile, ecc.) **e per scadenza** (breve oppure medio-lungo termine).

DIVERSIFICARE: COME SI FA E PERCHÉ È FONDAMENTALE



La diversificazione

Uno dei principali **benefici** delle materie prime è la diversificazione.

Vari studi empirici hanno infatti dimostrato che includere materie prime, come l'oro, all'interno dell'**asset allocation** di un portafoglio può **migliorare** il rapporto **rischio-rendimento** complessivo

Fonte: Capital IQ

L'importanza delle materie prime

Le materie prime possono giocare un **ruolo strategico** nel portafoglio.



Servono a **diversificare** i rendimenti, **proteggersi** dal rischio legato all'inflazione e **navigare** l'instabilità macroeconomica. È proprio a causa delle **tensioni economiche e geopolitiche** che nell'ultimo periodo l'oro ha registrato un rendimento così **elevato**

Investire comporta dei rischi
Nessun consiglio di investimento

DIVERSIFICARE: COME SI FA E PERCHÉ È FONDAMENTALE

Non tutte le materie prime si comportano però allo stesso modo.

L'ORO, COME DETTO, HA PRINCIPALMENTE UNA FUNZIONE DI **BENE RIFUGIO**.

AL CONTRARIO, IL PREZZO DEL **PETROLIO** SI MUOVE SPESSO IN MANIERA **PARALLELA** RISPETTO ALLE ASPETTATIVE DI **CRESCITA E INFLAZIONE**

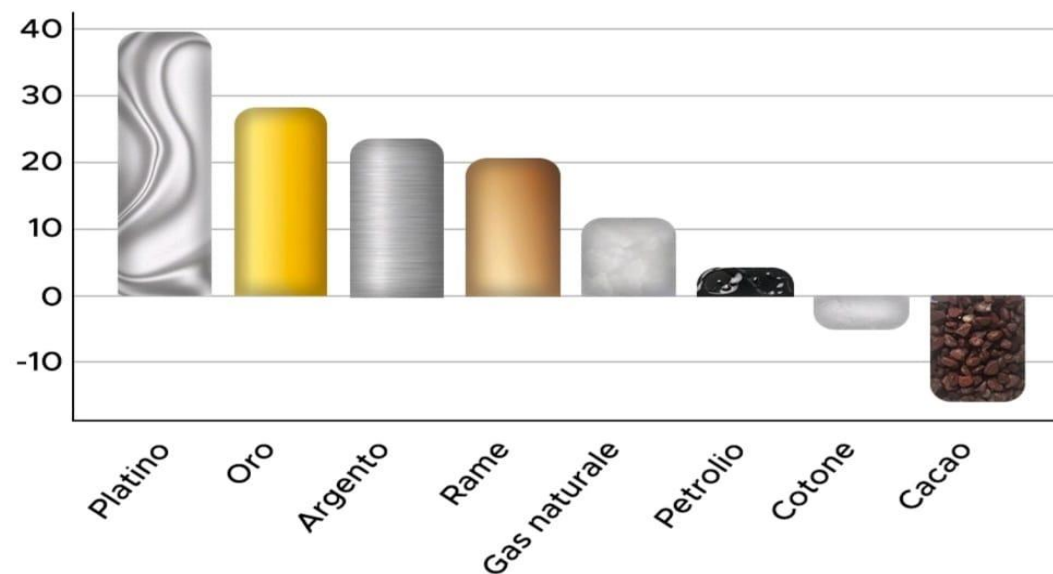
MENTRE L'ANDAMENTO DI **MATERIE PRIME AGRICOLE** COME LA SOIA DIPENDE ANCHE DALLE **AVVERSITÀ METEOROLOGICHE**



Per questo è fondamentale **analizzare** ogni tipologia di materia prima tenendo conto delle sue **peculiarità**

IL **RENDIMENTO** DELLE **MATERIE PRIME** DA **INIZIO ANNO**

Performance da inizio 2025 (in %):



Fonte: MacroMicro (rendimenti al 19-06)