Vanguard

SETTEMBRE 2026

Perché è importante ribilanciare il portafoglio

Molti investitori si focalizzano sulla costruzione di portafoglio per ottenere la combinazione di classi di attivo più idonea. Conservare quella combinazione nel tempo è altrettanto importante.

Nel tempo, infatti, la performance di mercato più robusta di determinati attivi rispetto ad altri può determinare una graduale trasformazione delle percentuali delle classi di attivo in portafoglio e di conseguenza del livello di rischio[1], senza che l'investitore se ne accorga.

Per evitare di farsi trascinare dall'andamento dei mercati e assicurare che il portafoglio continui a rispecchiare la strategia di investimento e il livello di rischio che l'investitore ha scelto all'inizio, è importante operare un periodico ribilanciamento, operazione spesso trascurata.

Il ribilanciamento periodico riporta il portafoglio all'asset allocation voluta dall'investitore e aiuta a mantenere la rotta a lungo termine, a prescindere dagli alti e bassi dei mercati[2].

Il rischio cambia anche se la strategia dell'investitore non muta

L'asset allocation esprime la ripartizione degli investimenti tra diverse classi di attivo, ad esempio tra azionario e obbligazionario[3].

Il mix tra classi di attivo incide sia sul potenziale di crescita del portafoglio sia sul livello di rischio. L'azionario storicamente ha conseguito guadagni superiori a lungo termine ma può andare incontro a oscillazioni di valore più marcate sul breve periodo mentre l'obbligazionario ha in genere offerto maggiore stabilità e può aiutare ad attutire l'impatto di ribassi azionari.

Nel selezionare un mix di portafoglio, l'investitore sceglie come combinare e bilanciare le diverse classi di attivo con le loro precise caratteristiche. Per effetto dell'andamento dei mercati tuttavia quella combinazione può gradualmente modificarsi nel tempo e sbilanciare il portafoglio.

La performance di mercato può ridefinire il portafoglio

Le diverse classi di attivo raramente registrano il medesimo andamento di mercato nello stesso arco temporale.

Quando l'azionario registra risultati superiori all'obbligazionario per un periodo prolungato, la percentuale di azionario in portafoglio cresce rispetto a quella iniziale. Questo può determinare un aumento dei guadagni ma implica anche un incremento del rischio in portafoglio rispetto a quello stabilito dall'investitore all'inizio. Allo stesso modo, quando la performance dell'obbligazionario è superiore a quella dell'azionario, il portafoglio può diventare più difensivo e offrire minore potenziale di crescita rispetto all'assetto scelto in origine dall'investitore.

Nel tempo si determina dunque un graduale allontanamento rispetto all'asset allocation originaria, quello che in gergo è chiamato 'portfolio drift'.

Il grafico successivo illustra come un portafoglio può progressivamente diventare sempre più concentrato sull'azionario se non si effettuano ribilanciamenti.

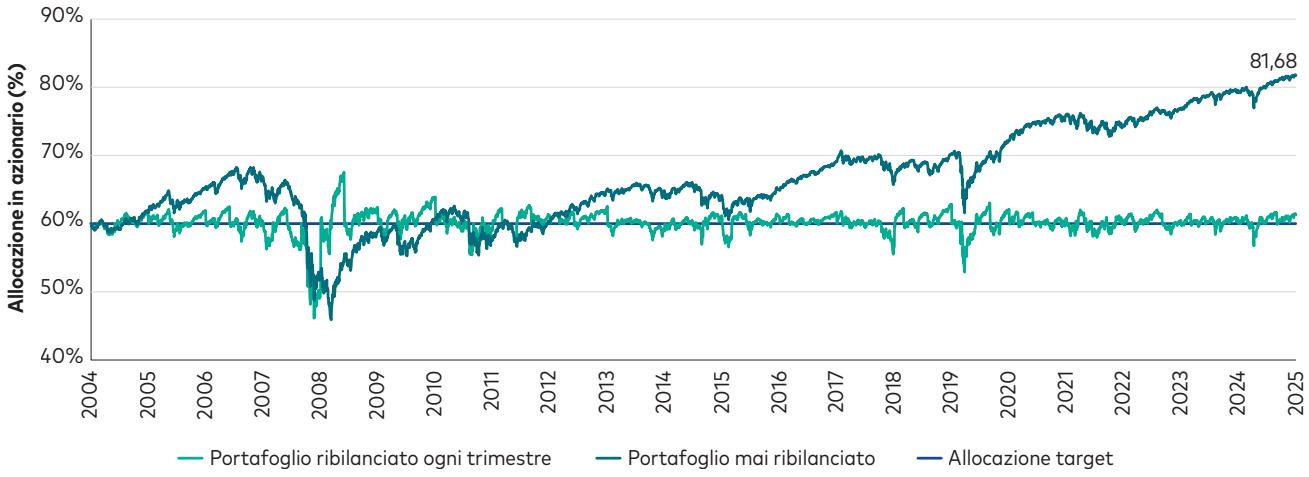
[1] In questa guida, rischio è riferito al grado di oscillazione di valore a cui un portafoglio può andare incontro nel tempo. Cambiamenti intervenuti nell'asset allocation di portafoglio possono esporre a maggiori o minori oscillazioni rispetto a quelle previste per l'allocazione originariamente scelta.

[2] Gary P. Brinson, L. Randolph Hood, and Gilbert L. Beebower, 1995. "Determinants of portfolio performance." Financial Analysts Journal 51(1):133–8. (Feature Articles, 1985–1994.)

[3] Le obbligazioni sono titoli rappresentativi del debito emesso da un governo o da un'impresa che solitamente prevedono il pagamento periodico di un tasso fisso di interesse come remunerazione dell'investitore e il rimborso del capitale alla data di scadenza prevista.

Ribilanciare con regolarità aiuta a mantenere i portafogli allineati al profilo di rischio stabilito. Se non si ribilancia, il profilo di rischio del portafoglio può aumentare.

Esposizione azionaria nel portafoglio non ribilanciato rispetto al portafoglio ribilanciato (2004 – 2025)



La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

Nota: l'allocazione iniziale per entrambi i portafogli era 60% azionario globale e 40% obbligazionario globale, il portafoglio ribilanciato è stato riportato a questa allocazione all'inizio di ciascun trimestre. Azionario globale rappresentato dall'indice MSCI All Country World e obbligazionario globale dal Bloomberg Global Aggregate Index (USD hedged). Tutti i dati di performance in USD. I dati di performance non tengono conto di commissioni e costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote.

Fonte: Vanguard, sulla base di dati Bloomberg. Performance giornaliera dal 31 dicembre 2004 al 31 dicembre 2025.

Un portafoglio investito per il 60% in azionario globale e per il 40% in obbligazionario globale a fine 2004 se non ribilanciato avrebbe registrato una crescente concentrazione sull'azionario che sarebbe arrivato a rappresentare oltre l'80% del portafoglio a fine 2025.

Un portafoglio ribilanciato con regolarità invece si sarebbe mantenuto vicino all'allocazione iniziale 60% azionario e 40% obbligazionario.

Questo dimostra che il ribilanciamento è fondamentalmente uno strumento di gestione del rischio. Serve a restare aderenti all'approccio d'investimento scelto inizialmente senza inseguire la performance migliore del momento.

Ripristino dell'idoneo bilanciamento con disciplina

Ribilanciare significa apportare degli aggiustamenti agli investimenti detenuti affinché il portafoglio torni a riflettere l'asset allocation iniziale.

Se l'azionario è arrivato a rappresentare una percentuale del portafoglio superiore a quella stabilita, si può vendere una parte delle posizioni azionarie e investire i proventi nella classe di attivo sottopesata, nel caso in esame in obbligazionario.

Il diagramma che segue illustra questo processo.

Note: l'esempio indicato è di natura ipotetica, non è riferito alla situazione di un particolare investitore che va valutata in modo specifico. Nell'esempio illustrato, l'azionario è passato dal 60% al 70% del portafoglio con conseguente aumento del livello di rischio azionario rispetto a quello scelto inizialmente. Si ribilancia non per cercare di prevedere quale classe di attivo registrerà la performance migliore nel prossimo futuro ma per mantenere il portafoglio allineato agli obiettivi dell'investitore.

Fonte: Vanguard.

Perché il ribilanciamento può mettere a disagio

A prima vista il ribilanciamento può sembrare controintuitivo.

Può comportare la riduzione di attivi in portafoglio che hanno registrato performance robusta e l'aumento di altri che hanno conseguito risultati meno brillanti. Istintivamente molti investitori potrebbero essere portati a comportarsi in modo opposto vale a dire ad aumentare gli investimenti in attivi che negli ultimi tempi sono andati meglio e a evitare quelli che invece sono stati più penalizzati.

Non si tratta di premiare la performance deludente o prevedere il futuro andamento dei mercati, il ribilanciamento è un processo disciplinato il cui scopo è evitare che tendenze di mercato di breve termine alterino la natura di una strategia di investimento accuratamente selezionata.

Restando focalizzati sugli obiettivi a lungo termine senza farsi distrarre dalla performance recente, gli investitori evitano decisioni dettate dall'emotività e mantengono un approccio disciplinato agli investimenti.

Mantenere l'ottica a lungo termine

Gli alti e bassi di mercato sono inevitabili e nel tempo cambiano l'equilibrio in quasi tutti i portafogli.

Ribilanciare è una modalità disciplinata di rispondere a quei cambiamenti. Consente di mantenere l'asset allocation scelta inizialmente e gli investimenti allineati ai propri obiettivi anziché lasciare che sia l'andamento dei mercati a determinare il livello di rischio nel proprio portafoglio.

In definitiva, il successo negli investimenti dipende non soltanto dalla scelta della composizione del portafoglio ma dalla capacità di mantenerla nel tempo. Ribilanciare periodicamente aiuta ad assicurare che i movimenti di mercato di breve termine non portino fuori rotta rispetto al proprio piano a lungo termine, aiutando gli investitori a restare focalizzati su quello che più conta, vale a dire il conseguimento dei propri obiettivi finanziari.

Focalizzarsi su quello che si può controllare

Non si possono controllare i movimenti di mercato ma si può scegliere come rispondere. Ribilanciare il portafoglio con regolarità aiuta ad assicurare che il portafoglio resti allineato ai propri obiettivi finanziari e alla strategia di investimento scelta inizialmente.

Se non sai se il tuo portafoglio tuttora rifletta lo stesso assetto e livello di rischio che hai scelto inizialmente, rivolgiti al tuo consulente finanziario per un esame della tua asset allocation corrente.

Informazioni sui rischi d'investimento

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.

La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

La performance indicata potrebbe essere calcolata in una valuta diversa da quella della classe di quote detenuta dall'investitore i cui risultati di investimento potrebbero pertanto essere inferiori o superiori per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio.

Informazioni importanti

Vanguard fornisce esclusivamente informazioni su prodotti e servizi ma non consulenze d'investimento riferite a circostanze individuali. Per chiarimenti in merito alle decisioni d'investimento o all'idoneità o all'adeguatezza alle proprie esigenze dei prodotti descritti nel presente materiale, si prega di rivolgersi a un consulente finanziario di fiducia.

Le informazioni contenute nel presente materiale non devono essere considerate offerte di acquisto o di vendita né sollecitazioni di offerte di acquisto o di vendita di titoli in qualsiasi paese in cui tali prassi siano vietate dalla legge, né possono essere rivolte a soggetti cui non sia lecito effettuare tali offerte o sollecitazioni, né possono essere effettuate da soggetti non qualificati. Le informazioni contenute nel presente materiale non costituiscono una consulenza legale, fiscale o d'investimento. Pertanto non ci si deve basare sui contenuti di questo materiale per eventuali decisioni d'investimento.

Le informazioni contenute in questo materiale hanno finalità puramente di carattere educativo e non costituiscono una raccomandazione né una sollecitazione ad acquistare o vendere investimenti.

Pubblicato da Vanguard Group (Ireland) Limited, regolamentata in Irlanda dalla Banca Centrale irlandese.

© 2026 Vanguard Group (Ireland) Limited. Tutti i diritti riservati.

09/26_2878_5886904

Connect with Vanguard©

global.vanguard.com

Vanguard®