

BANCA MIGROS



Allegato alle Prospettive macroeconomiche 2024

# Tattica d'investimento

Gennaio 2024

# Allocazione ancora difensiva

## Asset allocation tattica

### Posizionamento tattico – gennaio 2024

#### Liquidità



#### Obbligazioni



#### Azioni



#### Altri asset



← sottoponderazione      neutrale      → sovrapponderazione

### Contesto a breve termine per gli investimenti

**Riduciamo la sottoponderazione delle azioni americane ed europee, ma nel contesto attuale rimane opportuno un posizionamento tattico cauto.**

Continuiamo a rilevare una serie di rischi che impongono cautela:

- Anche se l'inflazione sembra non rappresentare più una situazione di emergenza, le tensioni geopolitiche in Medio Oriente potrebbero aggravarsi imprevedibilmente e causare notevoli aumenti dei prezzi dei prodotti petroliferi, nonché strozzature lungo le catene di approvvigionamento (si veda il canale di Suez), il che a sua volta alimenterebbe il rincaro.
- I venti contrari per l'economia globale persistono sulla scia del rapido aumento del livello dei tassi e si intensificheranno ulteriormente nel breve termine.
- A nostro avviso, i mercati finanziari rimangono troppo ottimisti sulla rapidità e sull'entità delle riduzioni dei tassi d'interesse. Per questo motivo, confermiamo l'orientamento difensivo della nostra allocazione tattica.
- Gli ultimi dati macroeconomici corroborano ulteriormente la nostra convinzione circa un atterraggio morbido dell'economia americana.
- Non ci attendiamo una recessione grave nell'Eurozona.

⇒ Per tutti questi motivi, riduciamo la sottoponderazione delle azioni di entrambi i mercati a scapito degli hedge fund.

# Per il momento manteniamo una certa cautela

## Le classi di asset principali

### Obbligazioni

Contrariamente a quanto affermato dalle banche centrali, che sostengono di voler mantenere i tassi sui livelli attuali, il mercato si attende tuttora tagli dei tassi incisivi nel prossimo futuro.

Queste aspettative si sono chiaramente riflesse nell'andamento dei tassi sul mercato dei capitali negli ultimi due mesi del 2023, quando l'intera curva dei tassi si è notevolmente spostata verso il basso. Nel frattempo l'euforia è un po' scemata e la flessione è stata in parte compensata.

Questo rafforza la nostra convinzione che il mercato è troppo ottimista riguardo ai tagli dei tassi e «higher for longer» rimarrà il mantra fino al secondo semestre del 2024.

Dato che le obbligazioni hanno generalmente guadagnato attrattiva, continuiamo a puntare su una leggera sovrapponderazione tattica complessiva. Manteniamo la nostra sottoponderazione delle obbligazioni svizzere, poiché riteniamo che le aspettative sui tassi d'interesse siano eccessive.

Negli Stati Uniti e nell'Eurozona, invece, vogliamo continuare a beneficiare dell'alto livello dei rendimenti offerti dalle obbligazioni di alta qualità.

### Azioni

Negli ultimi due mesi i mercati azionari hanno tratto enorme beneficio dalla convinzione che il 2024 porterà rapidi tagli dei tassi di riferimento.

Noi, però, manteniamo aspettative moderate per l'anno in corso. Nella maggior parte delle economie, l'industria è sotto pressione e la domanda di consumi privati è gradualmente in calo.

Riteniamo tuttavia alte le probabilità di un atterraggio morbido e per questo riduciamo la nostra netta sottoponderazione delle azioni americane ed europee.

Puntiamo su titoli difensivi e manteniamo una sottoponderazione tranne che nel mercato nazionale svizzero.

### Investimenti alternativi

Il mercato immobiliare svizzero rimane un elemento fondamentale della nostra allocazione e continua a beneficiare della bassa attività edilizia e di un elevato livello di immigrazione.

Confermiamo invece la sottoponderazione dei fondi immobiliari globali, dove i prezzi degli immobili sono sotto pressione a causa dei costi di finanziamento.

In considerazione dei persistenti rischi, continuiamo a puntare sull'oro come importante elemento di diversificazione per il portafoglio.

A causa dell'aggravarsi delle tensioni geopolitiche e della speranza in imminenti tagli dei tassi diffusa nei mercati a termine, il prezzo dell'oro rimane al di sopra di USD 2000.

Recentemente, gli hedge fund hanno perso attrattività nel contesto di mercato attuale. Per questo motivo riduciamo la ponderazione di questa classe di asset a favore delle azioni.

Nel complesso rimaniamo sovrapponderati negli investimenti alternativi.



**BANCA MIGROS**

# Impressum

## Editore

Banca Migros | Investment Office  
Casella postale  
8010 Zurigo

## Contatti

Santosh Brivio, Senior Economist | [santosh.brivio@migrosbank.ch](mailto:santosh.brivio@migrosbank.ch)

Valentino Guggia, Economist | [valentino.guggia@migrosbank.ch](mailto:valentino.guggia@migrosbank.ch)

Le informazioni contenute nella presente pubblicazione della Banca Migros SA si limitano a scopi pubblicitari e informativi ai sensi dell'art. 68 della Legge sui servizi finanziari. Non sono il risultato di un'analisi finanziaria (indipendente). Le informazioni ivi contenute non costituiscono né un invito né un'offerta né una raccomandazione ad acquistare o vendere titoli o strumenti finanziari, né un invito a sottoscrivere o a concludere qualsiasi altro atto legale, bensì hanno carattere unicamente descrittivo e informativo. Le informazioni non costituiscono né un annuncio di quotazione né un foglio informativo di base né un opuscolo. In particolare, non costituiscono alcuna raccomandazione personale o consulenza in investimenti. Non tengono conto né degli obiettivi d'investimento né del portafoglio esistente né della propensione al rischio o della capacità di rischio o della situazione finanziaria o di altre esigenze particolari del destinatario. Il destinatario è espressamente tenuto a prendere le proprie eventuali decisioni d'investimento basandosi su indagini individuali, compreso lo studio dei fogli informativi di base e dei prospetti giuridicamente vincolanti, o sulle informazioni ottenute nell'ambito di una consulenza in investimenti. La documentazione giuridicamente vincolante dei prodotti, se richiesta e fornita dall'emittente, è ottenibile su <http://www.migrosbank.ch/bib>. La Banca Migros non fornisce alcuna garanzia in merito all'esattezza o alla completezza delle informazioni fornite e declina qualsivoglia responsabilità per eventuali perdite o danni di qualsiasi natura, che potrebbero derivare dall'utilizzo delle presenti informazioni. Le informazioni qui riportate rappresentano soltanto un'istantanea della situazione al momento della pubblicazione ed escludono pertanto qualsiasi adeguamento automatico a cadenza regolare.