+alpian

La nostra visione sull‘economia attuale

2023 in breve

Cosa è aumentato ?

La maggior parte dei mercati azionari e obbligazionari

Oro ed asset digitali

Fiducia degli investitori

Cosa è diminuito ?

Inflazione

Prezzi delle materie prime

L'umore degli economisti

Cosa ha fatto notizia ?

Le battute d'arresto delle banche statunitensi

L'acquisto di Credit Suisse da parte di UBS

Riapertura della Cina

Barometro delle imprese

Resiliente

Nel complesso, le aziende di tutto il mondo hanno dimostrato una certa resilienza. L'effetto a lungo termine dell'aumento dei tassi di interesse e dell'inflazione continua a pesare sui ricavi. Allo stesso tempo, il calo dei prezzi porta a valutazioni più interessanti: le azioni sono più accessibili per gli investitori.

Situazione economica

Meno favorevole

Negli ultimi mesi, le economie hanno dovuto adattarsi a una serie di eventi che sono arrivati all'improvviso e che non ci si aspettava durassero: aumento dell'inflazione, guerra, sanzioni economiche, crisi energetica e alimentare.
Si prospetta un inverno difficile in un ambiente poco favorevole alle imprese.

Interesse degli investitori

Divisi

Gli investitori sono ancora divisi quando si tratta di prospettive economiche, anche se tutti ci siamo in qualche modo abituati al nuovo regime di mercato. Mentre la maggior parte degli economisti prevede una recessione nel 2023, molti investitori approfittano dei prezzi degli asset più bassi e dei tassi di interesse più elevati. Le opinioni divergono quando si tratta di classi di attività e settori specifici in cui investire, il che è positivo per la scoperta dei prezzi.

Cosa significa per gli investitori

1

La performance del mercato sarà probabilmente ancora dettata dalle azioni delle banche centrali e dal ritmo con cui l'inflazione si ridurrà. Si prevedono ancora turbolenze, poiché le economie stanno rallentando.

2

I tassi d'interesse più elevati influenzano l'economia e fanno pressione sui prezzi degli asset. Allo stesso tempo, offrono opportunità ai prestatori.

3

Gli asset più sicuri sono tornati ad essere interessanti e i mercati offrono occasioni per gli investimenti più rischiosi. Nel complesso, non si tratta di un ambiente negativo per gli investitori.

Elementi chiave del nostro radar

Resistete, imprese!

Le aziende possono continuare a registrare forti guadagni mentre i costi degli input aumentano e i consumatori sono sotto pressione? La loro resistenza finora ha dato speranza agli investitori. Stiamo monitorando attentamente la situazione. Sul lato positivo, i prezzi più bassi e le valutazioni più realistiche significano migliori punti di ingresso per gli investitori.

Effetti a lungo termine delle azioni delle banche centrali

Quando le banche centrali aumentano i tassi, gli effetti sulle economie non sono immediati o omogenei. Mentre iniziamo a vedere l'impatto delle loro azioni sull'inflazione, le ripercussioni sulla crescita delle imprese, sui finanziamenti, sui consumi e sui mercati immobiliari cominciano a farsi sentire. Il settore bancario è stato uno dei primi a partire.

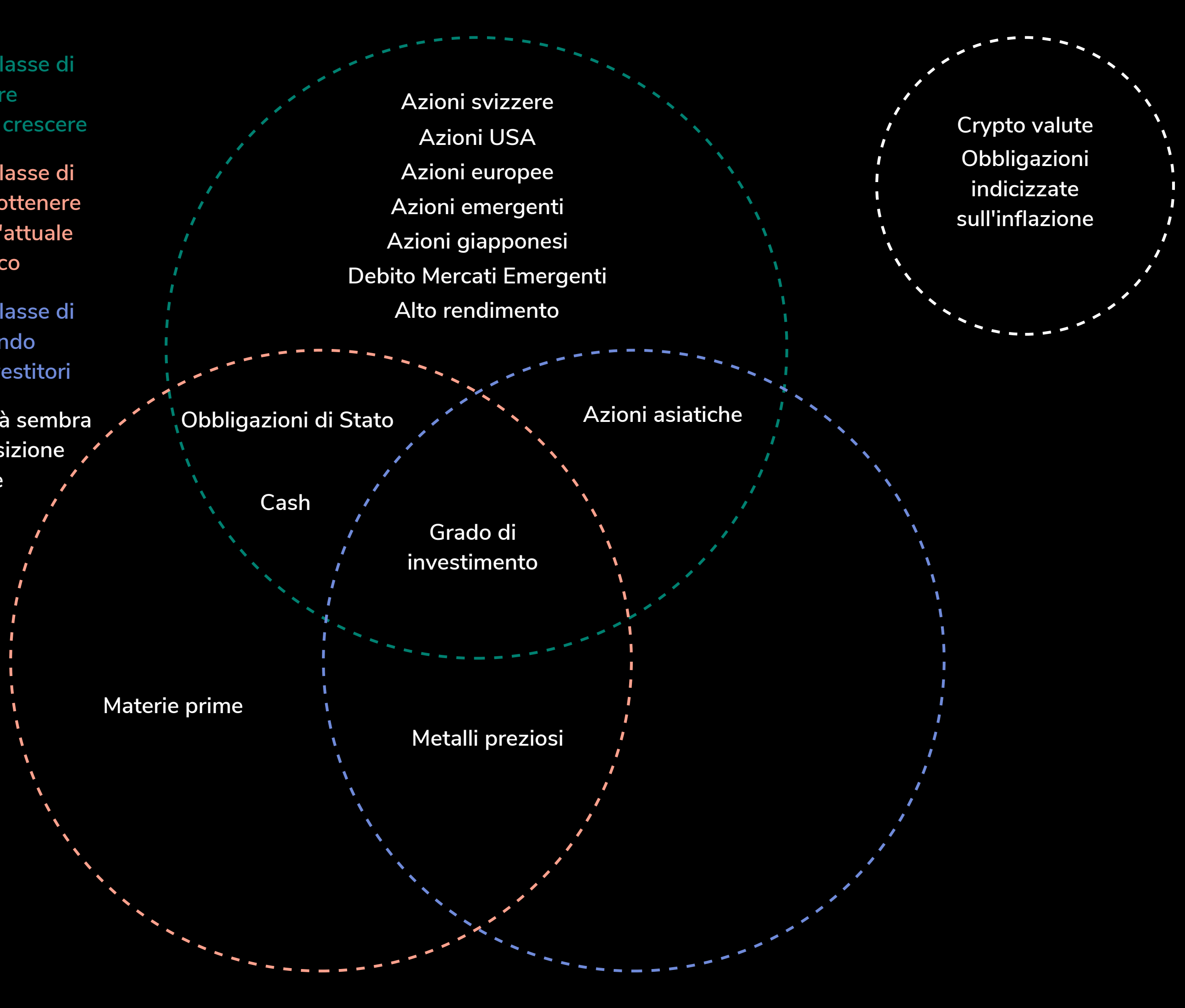
Deglobalizzazione e decorrelazione

La pandemia, l'esigenza di un mondo più verde e la guerra in Ucraina hanno messo in dubbio il futuro della globalizzazione. Il ritorno a modelli economici più locali ha implicazioni per il commercio globale e in ultima analisi, per le imprese internazionali. Inoltre, le politiche monetarie differiscono da un'economia all'altra, il che ha portato alla dispersione delle performance dei mercati locali nel 2022. Riteniamo che questo sia un argomento chiave per la diversificazione internazionale.

Alpian Ikigai

Ispirato al concetto giapponese di Ikigai, l'Ikigai di Alpian è una rappresentazione intuitiva delle attuali opinioni del nostro team di investimento sulle classi di attività tipicamente presenti nei portafogli degli investitori.

- 🟢 Pensiamo che la classe di attività abbia valore fondamentale per crescere
- 🟠 Pensiamo che la classe di attività dovrebbe ottenere buoni risultati nell'attuale contesto economico
- 🔵 Pensiamo che la classe di attività sta ritrovando interesse dagli investitori
- ⚪ La classe di attività sembra trovarsi in una posizione temporaneamente sfavorevole



Come leggere il diagramma precedente?

Il team di investimento di Alpian ha sviluppato un quadro di ricerca per aiutare i nostri clienti a rispondere a questa domanda: "È una decisione economica valida acquistare o vendere un determinato asset?".
Capire se un asset è destinato a crescere di valore o meno significa di solito capire tre cose, che possono essere rappresentate da tre sfere sovrapposte in un diagramma di Venn:

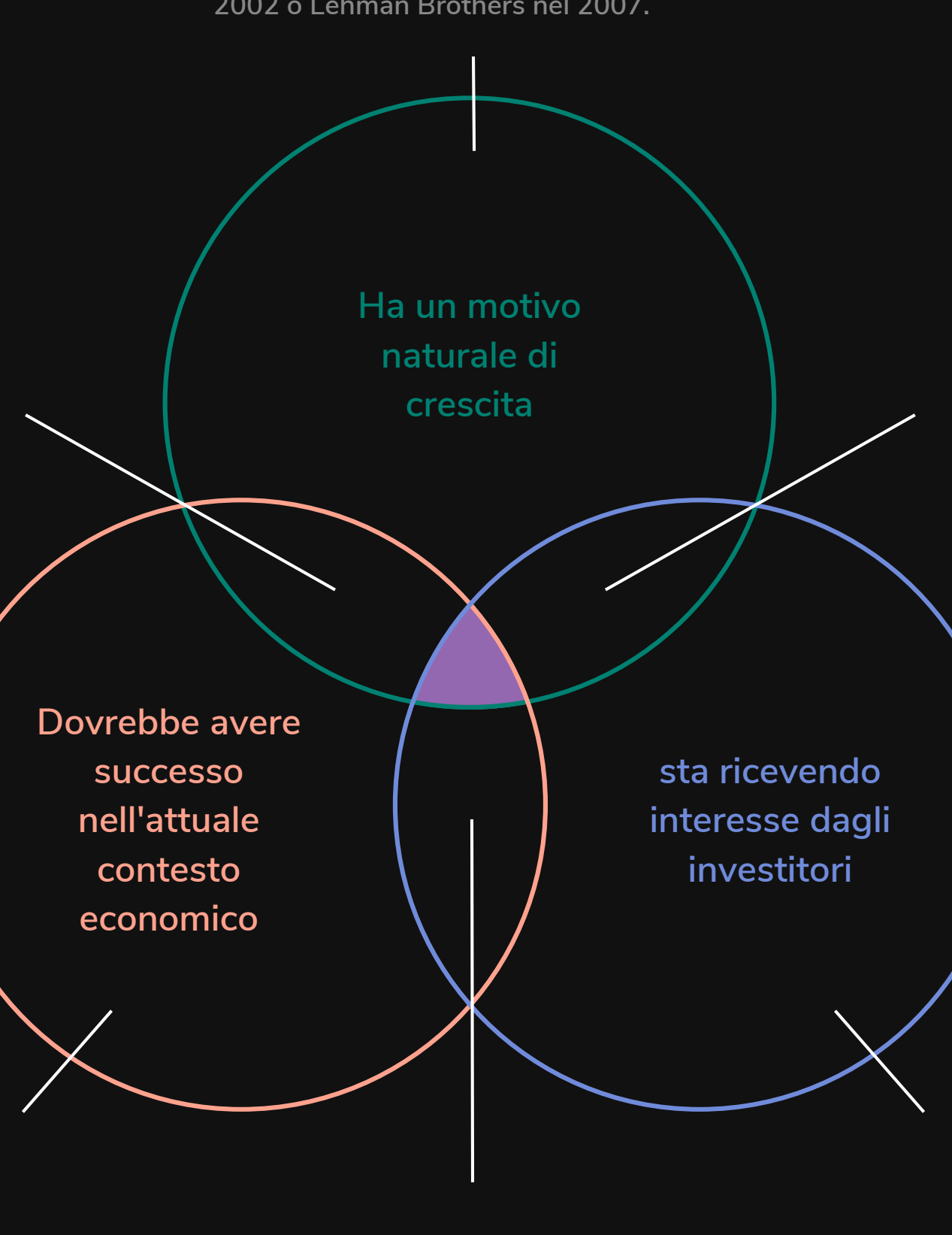
· Ci sono ragioni fondamentali per la crescita dell'asset?
· L'ambiente esterno è favorevole alla sua crescita?
· È probabile che altri investitori siano interessati all'asset in futuro?

Il nostro team d'investimento cerca di rispondere a queste domande periodicamente per una serie di classi d'investimento popolari. Visualizziamo la nostra interpretazione collocando le classi di attività nelle aree pertinenti del diagramma. Ognuna di esse ha un significato specifico e suggerisce una diversa linea d'azione. Per saperne di più, consultate la legenda qui sotto o cliccate su questo link.

Si decide di acquistare un asset class soltanto per i suoi fondamentali, ignorando i segnali economici e il sentimento degli investitori. Si tratta di un posizionamento molto contrastante. Ad esempio, acquistando Amazon nel 2002 o Lehman Brothers nel 2007.

L'Ikigai: il punto ideale e quando tutte le stelle sono allineate. La classe di attività ha un motivo intrinseco per crescere, l'ambiente è favorevole e gli investitori sono interessati.

Si tratta ancora di un posizionamento contrario, ma i fondamentali sono buoni e l'ambiente favorevole. Ora dovete convincere altri investitori a partecipare. Ad esempio, alcune asset classes esotiche o paesi emergenti.


Ha un motivo naturale di crescita
Dovrebbe avere successo nell'attuale contesto economico
sta ricevendo interesse dagli investitori

L'asset ha ragioni per crescere e le persone lo riconoscono. Ma cosa succede se le condizioni economiche si deteriorano? L'asset è immune agli shock esterni? Es: buone aziende nel 2007-2008,

Alcuni asset ottengono buoni risultati in un certo tipo di contesto economico senza che i fondamentali siano solidi. Il problema sorge quando il regime economico cambia. Es: L'oro in tempo di crisi

Un contesto economico favorevole e un sentimento positivo degli investitori potrebbero distrarre gli investitori dall'esaminare i fondamentali degli asset. Il «trend following» ha i suoi limiti e la mancanza di due diligence può essere costosa. Es: Le aziende zombie in un ambiente di tassi bassi, i subprimes nel 2007.

Un asset che attrae gli investitori ma che non ha ragioni fondamentali di crescita né fattori economici di supporto, potrebbe essere rischioso. Attenzione alle bolle speculative. Es: criptovalute nel 2021 o AMC nel 2020.

Cosa facciamo nei portafogli

1

Il nostro posizionamento complessivo rimane conservativo. Siamo costruttivi sulla maggior parte delle classi di attività, ma sfruttiamo i titoli a reddito fisso per diversificare i nostri rischi.

2

Abbiamo riassegnato il cuscinetto di liquidità costituito lo scorso anno per approfittare dei rendimenti più elevati e delle debolezze dei mercati azionari.

3

Privilegiamo le allocazioni centrali rispetto a quelle più tematiche e distribuiamo le nostre scommesse a livello internazionale. Poiché le azioni delle banche centrali iniziano a dare i loro frutti, abbiamo ridotto la nostra esposizione agli strumenti legati all'inflazione.

Victor Cianni
Chief Investment Officer

Amandine Soudeille
Associate Portfolio
Manager

+alpian

Le informazioni qui fornite costituiscono materiale di marketing. Non sono consigli di investimento o altrimenti basati su una considerazione delle circostanze personali del destinatario, né sono il risultato di una ricerca obiettiva o indipendente. Le informazioni fornite non sono legalmente vincolanti e non costituiscono un'offerta o una sollecitazione a effettuare alcun tipo di transazione finanziaria. Niente di quanto contenuto in questo articolo costituisce una sollecitazione, una raccomandazione, un'approvazione o un'offerta di acquisto o di vendita di valori mobiliari o di altri strumenti finanziari in questa o in altre giurisdizioni in cui tale sollecitazione o offerta sarebbe illegale secondo le leggi di tali giurisdizioni. Alpian S.A. non garantisce il contenuto, la tempestività o l'esaustività delle informazioni e quindi declina ogni responsabilità per qualsiasi perdita che possa verificarsi in seguito ad un utilizzo delle informazioni. Per la distribuzione esclusivamente in Svizzera. È vietato riprodurre il presente documento, in tutto o in parte, senza l'autorizzazione scritta di Alpian S.A.. Copyright © 2022 Alpian S.A.. Tutti i diritti sono riservati.

Il contenuto è preparato ed è di proprietà di Alpian S.A. Indirizzo registrato 17 chemin des Crêts, 1209 Ginevra, sotto la supervisione dell'Autorità svizzera di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).