+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

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 e delle valutazioni più interessanti: le azioni sono più accessibili per gli investitori.

Resiliente

Situazione economica

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

Meno favorevole

Interesse degli investitori

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.

Divisi

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 ancora opzioni 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.

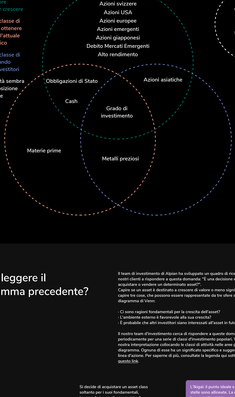
Deglobalizzazione e decorrelazione

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 sia 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 quella domanda: "È una decisione economica valida investire in questa classe di attività in questo momento?"
Capire se un asset è destinato a crescere di valore o meno significa di solito capire tre cose, che possono essere rappresentate da tre cerchi 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 di investimento cerca di rispondere a queste domande periodicamente per una serie di classi d'investimento popolari. Visualizzarne la nostra interpretazione colorando 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.

Il team di investimento di Alpian ritiene che questa classe di attività abbia un valore fondamentale per crescere

Si decide di acquistare un asset class soltanto per i suoi fondamentali, ignorando i segnali economici e il sentiment degli investitori? Questo è un posizionamento molto coraggioso! Ad esempio, acquistando Amazon nel 2002 a Lehman Brothers nel 2007.

Ha un motivo naturale di crescita

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 azioni europee esotiche e paesi emergenti.

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?

Ad esempio, buone aziende nel 2007-2008.

Dovrebbe avere successo nell'attuale contesto economico

sta ricevendo interesse dagli investitori

Alcuni asset ottengono buoni risultati in un certo tipo di contesto economico senza che i fondamentali siano solidi. Il problema sorge quando il regime macroeconomico cambia.
Ad esempio, bond ad alto rendimento nel 2019.

Un contesto economico favorevole e un sentimento positivo degli investitori potrebbero distrarre gli investitori dai fondamentali deboli di un asset. Il rischio di following-the-crowd finisce in mancanza di due diligence può essere costoso.
Ad esempio, azioni cinesi nel 2021.

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!
Ad esempio, criptovalute nel 2021 e AMC nel 2020.

Un ambiente che sembra favorevole in superficie, ma che nasconde rischi significativi, è un ambiente pericoloso per gli investitori.
Ad esempio, azioni europee nel 2021 e 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 contenuti di marketing. Non sono consigli di investimento o strumenti basati su una consulenza svolta nelle circostanze personali del destinatario, né sono il risultato di una ricerca obiettiva o indipendente. Non costituiscono un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi titolo o altro strumento finanziario. Le informazioni fornite non sono destinate a fornire la base per qualsiasi decisione di investimento, né rappresentano un'offerta di acquisto o di vendita di titoli o strumenti di altro genere. Le informazioni fornite in questo documento non costituiscono una consulenza legale, fiscale o di investimento. Le informazioni fornite in questo documento sono di natura generale e non tengono conto degli obiettivi, della situazione finanziaria o delle esigenze particolari di qualsiasi persona. Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, l'investitore deve considerare se le informazioni fornite in questo documento siano appropriate alle sue esigenze particolari, alla sua situazione finanziaria e ai suoi obiettivi di investimento. Il destinatario deve leggere attentamente e comprendere le informazioni pertinenti sui prodotti finanziari, i servizi o le transazioni prima di prendere qualsiasi decisione di investimento e deve consultare i propri consulenti professionali in materia legale, fiscale, finanziaria o di altro tipo, se necessario o appropriato, prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. Il destinatario deve anche considerare se è adatto o appropriato, alla luce delle sue circostanze personali e delle risorse finanziarie, investire in qualsiasi titolo o altro strumento finanziario o seguire una strategia discussa o raccomandata in questo documento. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. Non è garantito alcun rendimento. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono aumentare o diminuire e l'investitore potrebbe non ottenere la somma originariamente investita. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono avere un effetto negativo sul valore, sul prezzo o sul reddito di un investimento. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono state compilate o ottenute da fonti ritenute affidabili, ma Alpian non garantisce l'esattezza, la completezza o la correttezza di tali informazioni, opinioni o conclusioni contenute in questo documento e declina ogni responsabilità per errori o omissioni (compresa la responsabilità per negligenza) derivanti dall'affidamento a tali informazioni, opinioni o conclusioni. Alpian non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite derivanti dall'uso di questo documento o dei suoi contenuti. Le informazioni fornite in questo documento sono soggette a modifiche senza preavviso. Alpian non si assume alcun obbligo di aggiornare le informazioni contenute in questo documento. Alpian non garantisce che le informazioni contenute in questo documento siano esenti da errori, che il documento sia sempre disponibile o che l'accesso a qualsiasi parte di esso non sia interrotto o limitato. Alpian non è responsabile di alcuna perdita derivante da virus informatici o altri danni che possono contaminare i computer o altre apparecchiature di proprietà dell'investitore, derivanti dall'accesso o dall'utilizzo di questo documento o dei siti web a cui si accede tramite un collegamento ipertestuale da questo documento. Il destinatario è responsabile di proteggere i propri sistemi e dati e di richiedere informazioni sufficienti prima di utilizzare qualsiasi sito web a cui si accede tramite un collegamento ipertestuale da questo documento per garantire che tale sito sia adatto agli scopi del destinatario. Alpian non è responsabile del contenuto di siti web a cui si accede tramite un collegamento ipertestuale da questo documento. Il destinatario accede a tali siti web a propria discrezione e rischio. Alpian non è responsabile di alcuna perdita derivante da tale accesso. Alpian non è responsabile di alcuna perdita derivante da errori, omissioni o ritardi nella trasmissione delle informazioni. Per la distribuzione nel Regno Unito: questo documento è destinato esclusivamente a clienti professionali e controparti ammissibili, come definiti dalla FCA, e non deve essere distribuito a clienti al dettaglio. Per la distribuzione in Svizzera: il presente documento, in Italia e in parte, senza l'autorizzazione scritta di Alpian S.A. Copyright © 2023 Alpian S.A. Tutti i diritti sono riservati.

Il conferimento e prestazione sono di proprietà di Alpian S.A., Rathaus registrato 37, Chemin des Crêts, 1206 Ginevra, sotto la supervisione dell'Autorità svizzera di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).