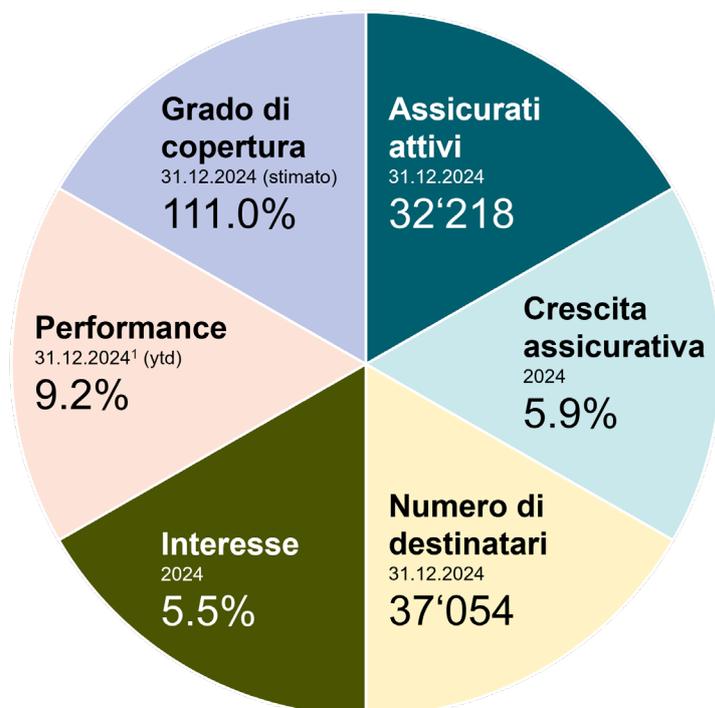


Investimenti – Valutazione Quarto trimestre del 2024

Con una performance del 9,2%¹ nel 2024, PAT BVG registra un risultato nettamente superiore alla performance delle CP² calcolata da UBS del 7,62% (tutte le CP).



L'economia globale si è dimostrata più resiliente del previsto: l'inflazione è diminuita e molte banche centrali hanno allentato la loro politica dei tassi di interesse. Allo stesso tempo si è normalizzata la curva dei tassi di interesse, infatti i tassi a lungo termine sono tornati a essere superiori a quelli a breve termine. L'anno 2024 è stato altresì caratterizzato da sconvolgimenti politici, tensioni geopolitiche, dall'intelligenza artificiale (IA) nonché da un forte rialzo dei mercati azionari globali.

I mercati azionari globali hanno registrato nel 2024 incrementi a doppia cifra (MSCI World ex CH (NR) intorno all'28,4%). I principali fattori trainanti sono stati nuovamente diversi titoli tecnologici (IA) e il forte apprezzamento del dollaro statunitense rispetto al franco svizzero. Le diminuzioni dei tassi di interesse e la chiara vittoria elettorale dei Repubblicani hanno fornito ai mercati un'ulteriore spinta. Tale sviluppo è stato supportato da forti utili aziendali, dall'ottimismo attorno all'intelligenza artificiale, dalla prospettiva di ulteriori riduzioni dei tassi di interesse nonché da uno sviluppo economico sorprendentemente stabile.

Il mercato svizzero ha registrato una performance inferiore alla media rispetto ad altri mercati azionari (SPI (TR) circa 6,2%). Una delle ragioni principali è costituita dal debole andamento dei titoli più rilevanti nell'indice Nestlé, Novartis e Roche, oltre a un trimestre conclusivo deludente caratterizzato da una forte performance negativa del mercato azionario svizzero.

Il mercato delle obbligazioni ha presentato un quadro misto. La Banca nazionale svizzera (BNS) ha ridotto i tassi di interesse di riferimento, il che ha portato le obbligazioni svizzere a ottenere risultati significativamente migliori rispetto ai portafogli globali. Tale sviluppo è sottolineato da una differenza di rendimento di circa il 4% tra i titoli svizzeri a 10 anni e i Treasury statunitensi. Mentre a livello globale il rendimento dei titoli di stato rimane elevato, il rendimento alla scadenza dei titoli svizzeri a 10 anni si

sta già avvicinando nuovamente allo zero. Tale evoluzione è stata favorita dall'inflazione più bassa in Svizzera, che ad agosto del 2024 è scesa sotto l'1%. Di conseguenza, la BNS ha ridotto i tassi di interesse di riferimento e ha segnalato che il livello basso dei tassi potrebbe persistere a lungo termine.

La politica dei tassi di interesse della BNS ha avuto ripercussioni positive anche sul mercato immobiliare. La domanda di immobili che generano rendimento, in particolare nel settore residenziale e per gli immobili commerciali di prima classe, è aumentata notevolmente. Per via della riduzione dei tassi di interesse di riferimento, i rendimenti a lungo termine dei titoli svizzeri a 10 anni sono tornati a scendere sotto lo 0,5%. Ciò ha portato a una ripresa delle performance delle fondazioni di investimento immobiliare e a un aumento dei flussi di capitale nel mercato immobiliare.

PAT-BVG nel quarto trimestre del 2024

La performance di PAT BVG al giorno 31.12.2024 ammonta a 9,2%¹. La performance delle casse pensioni del 7,62% (tutte le CP) calcolata da UBS viene nettamente superata. Tutte le classi di investimento di PAT BVG mostrano una rendita positiva dall'inizio dell'anno. Le motrici del rendimento sono le azioni mondo e mercati emergenti con un contributo del 5,1% e gli investimenti nelle infrastrutture con l'1,7%. Con questo risultato incoraggiante PAT BVG dispone delle risorse giuste per affrontare gli imminenti sviluppi nel 2025.

Data: 28 gennaio 2025, Autore: Daniel Eberhard

¹ Non ancora soggetto a revisione

² Performance delle casse pensioni | UBS Focus für institutionelle Anleger