

Investimenti – Valutazione Secondo trimestre del 2024

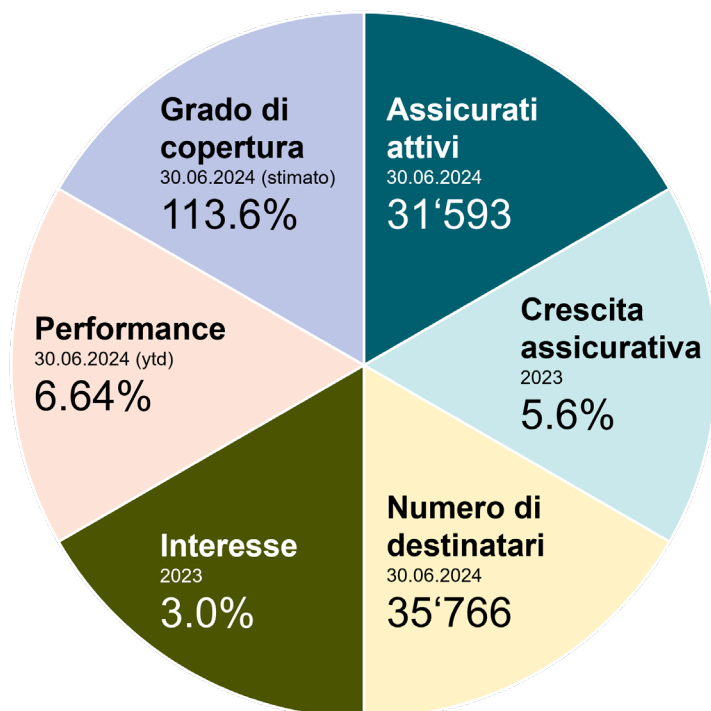
**Primo semestre del 2024 forte
caratterizzato da una solida crescita
dei mercati azionari e degli
investimenti infrastrutturali**

Nel primo semestre del 2024 l'economia globale ha assistito a uno sviluppo migliore di quanto previsto. L'inflazione è diminuita, il che ha spinto varie banche centrali, tra cui anche la Banca nazionale svizzera (tasso di interesse guida all'1,25%), ad abbassare i tassi di interesse. Ciò ha comportato migliori condizioni di finanziamento e la stabilizzazione dei prezzi degli affitti. L'aumento degli stipendi e l'alto tasso di occupazione hanno portato a spese considerevoli da parte dei consumatori. L'Asia continua a giocare un ruolo essenziale per la crescita economica a livello globale. Tuttavia, la Cina continua a dipendere fortemente dagli investimenti, il Giappone è stato l'ultimo Paese a mettere fine alla politica dei tassi d'interesse negativi e l'India ha registrato la crescita maggiore tra i Paesi del G20.

Lo Swiss Market Index (SMI) nel primo semestre del 2024 ha raggiunto una performance del 7,7%, risultato simile a quello dei mercati europei. Il mercato azionario svizzero rimane tuttavia indietro rispetto al MSCI World ex Switzerland (19,6%). A livello globale, i titoli a grande capitalizzazione hanno raggiunto ottimi risultati. I mercati azionari, in particolar modo negli Stati Uniti, sono stati fortemente caratterizzati dall'intelligenza artificiale (AI) e dalle aziende tecnologiche. Le piccole e medie imprese hanno riscontrato difficoltà a tenere il passo in questo contesto.

I mercati obbligazionari si sono presentati in modo disomogeneo nel secondo trimestre. Le rendite sono state soggette a forti oscillazioni e le curve dei tassi di interesse sono rimaste invertite. Le diminuzioni dei tassi di interesse guida da parte della Banca nazionale svizzera (BNS) e della Banca centrale europea (BCE) hanno comportato aumenti di valore talvolta significativi dei titoli a tasso fisso.

Nel secondo trimestre il franco ha subito una netta svalutazione, poiché la BNS ha abbassato i tassi di



interesse prima della BCE. La Federal Reserve statunitense non ha ancora apportato cambiamenti alla sua politica dei tassi d'interesse nel 2024. A lungo termine ci si aspetta un rafforzamento del franco, poiché le differenze nei tassi di interesse rispetto all'Europa e agli Stati Uniti si riducono e l'inflazione stabile nonché la situazione di sicurezza politica della Svizzera supportano il franco. Nel secondo trimestre, gli aumenti di capitale e le nuove quotazioni hanno gravato sulla performance dei fondi immobiliari svizzeri, la quale si è ripresa a metà giugno a seguito di una riduzione dei tassi di interesse da parte della BNS. Verso la fine di giugno l'indice dei fondi immobiliari in Svizzera ha raggiunto una performance di circa il 4%, con i fondi negoziati con premi alti.

I tassi di interesse elevati hanno ulteriormente rallentato la crescita economica globale. Tuttavia, in molti Paesi occidentali gli indicatori anticipatori congiunturali sono appena positivi. Gli operatori del mercato si aspettano che la Banca centrale degli Stati Uniti inizierà a tagliare i tassi di interesse nel secondo semestre del 2024, il che dovrebbe dare una spinta ai mercati. A livello geopolitico, le elezioni negli Stati Uniti e in vari Paesi europei nonché i focolai di crisi in Medio Oriente e in Ucraina continuano a rappresentare fattori di forte incertezza.

PAT BVG nel secondo trimestre del 2024

La performance di PAT BVG al giorno 30.06.2024 ammonta a +6,64%. Gli indici comuni delle Casse pensioni (CS: 5,28% / UBS: 5,05%) vengono nettamente superati. Tutte le classi di investimento di PAT BVG mostrano una rendita positiva dall'inizio dell'anno. Il contributo più significativo alla performance attuale è prestato dalle azioni estere (2,88%) nonché dagli investimenti infrastrutturali (1,71%). Con questo risultato incoraggiante PAT BVG dispone delle risorse giuste per affrontare gli imminenti sviluppi nel 2024.

Autore: Daniel Eberhard