



Source: Gettyimages

«Ruggenti anni Venti»: la prossima tappa

22 novembre 2024, 11:00 am CET, scritto da Daniel Kalt

Nella nostra pubblicazione Year Ahead analizziamo la prossima fase dei «Ruggenti anni Venti», compresi i cambiamenti nella politica statunitense, la flessione dei tassi d'interesse e le innovazioni trasformative nei campi dell'intelligenza artificiale, dell'energia e delle risorse.

Non so se avete anche voi questa impressione, ma con il rapido susseguirsi di eventi economici e geopolitici sembra che il tempo che ci separa dalla fine dell'anno stia volando. Il 2025 ormai alle porte segnerà già il giro di boa del decennio. Ecco perché abbiamo scelto «*Ruggenti anni Venti*»: la prossima tappa come titolo della nostra pubblicazione Year Ahead. In effetti, da molti punti di vista i mercati hanno rivissuto i «Ruggenti anni Venti». Soprattutto negli USA è possibile tracciare numerosi paralleli con l'età dell'oro di cento anni fa: crescita elevata, mercati in rialzo e aumento accelerato della produttività.

In alcune parti d'Europa, e in particolare in Germania, l'economia e i mercati sono invece meno euforici. Da due anni il nostro vicino settentrionale si trova in una lieve recessione che colpisce la Svizzera e i settori dipendenti dal resto d'Europa. Eppure, le investitrici e gli investitori svizzeri hanno degli ottimi motivi per guardare al nuovo anno con ottimismo. L'economia svizzera figura ancora tra le più competitive e innovative del mondo. Il merito è del mix unico di PMI estremamente agili e capaci di adattarsi e grandi gruppi che operano su scala globale. Si aggiungono poi un eccellente sistema di formazione duale, un basso indebitamento pubblico, un rincaro moderato e bassi tassi d'interesse. Detto questo, anche gli investitori svizzeri saranno chiamati a fare i conti con gli sviluppi globali che dovrebbero caratterizzare la prossima tappa del decennio. Tra di essi ricordiamo un nuovo governo negli USA, dazi e programmi di stimolo in Cina nonché la prosecuzione delle guerre alla periferia dell'Europa. In più, innovazioni trasformative come l'intelligenza artificiale e anche cambiamenti nel campo della gestione di energia e risorse dovrebbero offrire interessanti opportunità di investimento.

Per riassumere, guardando al 2025 che sta per iniziare vediamo una serie di priorità di investimento rilevanti anche e soprattutto per gli investitori svizzeri. In primo luogo, gli investitori in franchi si devono preparare a tassi d'interesse ancora più bassi e quindi andare a caccia di alternative come i titoli azionari che generano reddito e staccano dividendi consistenti. In generale, nel nostro scenario di riferimento con un atterraggio morbido dell'economia mondiale vediamo un ulteriore margine di rialzo per i mercati azionari e concentriamo l'attenzione sugli USA ma anche sull'Asia (a esclusione di Giappone e Cina). Oltre alle interessanti opportunità di investimento nel campo dell'intelligenza artificiale, riteniamo che anche investimenti mirati lungo l'intera catena del valore del settore dell'energia e delle risorse siano estremamente promettenti. A prescindere dalla politica energetica futura della Casa Bianca, l'intero settore energetico (dall'estrazione delle materie prime energetiche a produzione, distribuzione e accumulo per arrivare all'utilizzo in nuove applicazioni in rapida crescita come i data center dell'intelligenza artificiale) subirà una trasformazione enorme che offre margini di crescita alle imprese innovative. In più, consigliamo di sfruttare le fasi di forza del dollaro per vendere il biglietto verde o dotarsi di una copertura valutaria. Riteniamo infine che l'oro vanti un ulteriore margine di rialzo e siamo convinti che i titoli immobiliari globali costituiscano un'interessante classe di attivi alternativa in grado di garantire una buona diversificazione.

Leggere le [avvertenze legali](#) applicabili a questa pubblicazione.

Informazioni sui rischi

Il presente documento è elaborato e pubblicato dalla divisione Global Wealth Management di UBS Switzerland AG (disciplinata dalla FINMA in Svizzera) o da una sua filiale o affiliata («UBS»), parte di UBS Group SA («Gruppo UBS»). Il Gruppo UBS comprende l'ex Credit Suisse AG e le sue filiali, succursali e affiliate. Negli Stati Uniti d'America UBS Financial Services Inc. è una filiale di UBS SA e membro della FINRA/SIPC. Si vedano le ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management alla fine di questa sezione.

Il presente documento e le informazioni ivi contenute vengono forniti esclusivamente **per scopi informativi** e di marketing da parte di UBS. Nessuna parte nel presente documento costituisce una ricerca in materia di investimenti, una consulenza d'investimento, un prospetto di vendita o un'offerta o sollecitazione per intraprendere qualsivoglia attività d'investimento. Il presente documento non costituisce una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di titoli, strumenti d'investimento o prodotti e non raccomanda programmi o servizi d'investimento specifici.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono state personalizzate in base agli obiettivi d'investimento, né alle circostanze personali o finanziarie o alle esigenze specifiche di un determinato cliente. Alcuni investimenti citati nel presente documento potrebbero non essere adatti o appropriati per tutti gli investitori. Inoltre, alcuni servizi e prodotti citati nel presente documento potrebbero essere soggetti a restrizioni legali e/o a requisiti di autorizzazione o concessione e di conseguenza non possono essere offerti senza limitazioni in tutto il mondo. Non saranno offerti prodotti nelle giurisdizioni in cui un'offerta, una sollecitazione o una vendita non sia ammessa o a soggetti ai quali non sia lecito proporre un'offerta, una sollecitazione o una vendita.

Benché tutte le informazioni riportate e le opinioni espresse siano state ottenute in buona fede da fonti ritenute attendibili, non si rilasciano dichiarazioni né si forniscono garanzie, implicite o esplicite, circa la correttezza, l'adeguatezza, la completezza o l'attendibilità del presente documento. Tutte le informazioni contenute e le opinioni espresse nel presente documento possono cambiare senza preavviso e differire dalle opinioni espresse da altri dipartimenti o divisioni del Gruppo UBS. UBS non ha alcun obbligo di aggiornare o mantenere aggiornate le informazioni qui riportate. **Le opinioni e i giudizi espressi nel presente materiale da parte di terzi non sono quelli di UBS.** Pertanto, UBS declina ogni responsabilità per i contenuti condivisi da terzi e per eventuali reclami, perdite o danni derivanti dal loro utilizzo o dall'affidamento loro prestato, in tutto o in parte.

Tutte le illustrazioni e immagini («Immagini») contenute nel presente documento hanno solo scopi illustrativi, informativi o documentali e possono raffigurare oggetti o elementi protetti da diritti d'autore, marchi commerciali e altri diritti di proprietà intellettuale di terzi. Se non espressamente indicato, non si suggerisce né si implica l'esistenza di alcuna relazione, associazione, sponsorizzazione o promozione tra UBS e tali soggetti terzi.

I grafici e gli scenari contenuti nel presente documento sono a solo scopo illustrativo. Alcuni grafici e/o dati sulla performance potrebbero non basarsi su periodi completi di 12 mesi e ciò ne riduce la confrontabilità e la rilevanza. I risultati storici non costituiscono una garanzia né un'indicazione dei rendimenti futuri.

Nessuna parte del presente documento costituisce una consulenza legale o fiscale. UBS e i suoi collaboratori non forniscono consulenza legale o fiscale. È vietata la redistribuzione o la riproduzione di questo documento, in tutto o in parte, senza previa autorizzazione scritta di UBS. Nella misura ammessa dalle leggi vigenti, UBS e tutti i suoi dirigenti, funzionari, collaboratori e agenti non accettano né si assumono alcuna responsabilità o obbligo di diligenza per qualsiasi conseguenza, tra cui eventuali perdite o danni, risultante da azioni compiute, o non compiute, dall'investitore o da qualsiasi altro soggetto, facendo affidamento sulle informazioni contenute nel presente documento o per qualsiasi decisione basata su di esso.

Ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management Salvo diversa indicazione riportata in questo documento e/o a seconda dell'entità locale da cui lo ha ricevuto, il presente documento è distribuito da UBS Switzerland AG, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). I suoi dati personali saranno trattati in conformità all'informativa sulla protezione dei dati di Credit Suisse accessibile nel suo domicilio tramite il sito web ufficiale di Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Al fine di fornirle materiale di marketing relativo a prodotti e servizi, UBS Group SA e le sue filiali potrebbero trattare i suoi dati personali di base (ossia dati di contatto come nome e indirizzo e-mail) fino a quando non comunicherà che non desidera più ricevere tale materiale. È possibile rinunciare a ricevere questo materiale in qualsiasi momento informando il proprio Relationship Manager.

Si prega di visitare <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> per leggere integralmente le avvertenze legali applicabili al presente documento.

© UBS 2024. Il simbolo delle chiavi e UBS sono alcuni dei marchi commerciali registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.