

Prospettive per il 2025: una nuova mentalità nella progettazione del portafoglio



Robert M. Almeida
Portfolio Manager e
Global Investment Strategist



Jonathan W. Hubbard, CFA
Managing Director e Lead
Strategist, Market Insights Group



Kimberly G. Hyland
Senior Managing Director
Head of Relationship Management

In breve

- Per affrontare il contesto attuale è fondamentale comprendere le prospettive di mercato a lungo termine e costruire portafogli diversificati.
- Le aziende in grado di gestire con successo l'aumento dei costi e le pressioni sui margini di profitto saranno meglio posizionate per offrire rendimenti agli investitori.
- Le azioni non statunitensi, con valutazioni relative più contenute e basse aspettative, e gli investimenti obbligazionari, caratterizzati da rendimenti più elevati e un rischio inferiore, dovrebbero essere una componente chiave di un portafoglio ben assortito.

L'attuale contesto d'investimento è caratterizzato da significativi cambiamenti di regime, segnati da tassi d'interesse più elevati, inflazione e aumento della volatilità. Le aziende devono adattarsi ai mutamenti delle politiche fiscali e delle dinamiche del mercato del lavoro, nonché ai progressi tecnologici. In questo panorama economico in rapida evoluzione, le imprese devono districarsi in una complessa rete di fattori macroeconomici e microeconomici per rimanere competitive e redditizie. Per le società e per gli investitori che vogliono prosperare in quest'epoca incerta, è fondamentale comprendere questi cambiamenti e le loro implicazioni.

Affrontare le sfide economiche post-pandemia

Il decennio compreso tra il 2010 e il 2020 è stato caratterizzato da bassi tassi d'interesse, bassa inflazione e bassa crescita, il che ha dato origine a un ambiente prevedibile e stabile per imprese e investitori. La pandemia di COVID-19 ha interrotto questa stabilità, creando un contesto caratterizzato da tassi, crescita e inflazione più elevati. L'ingente spesa pubblica in risposta all'emergenza sanitaria ha dato impulso alla crescita economica e alla volatilità. Inoltre, le tensioni geopolitiche e i cambiamenti politici hanno reso le relazioni commerciali globali più imprevedibili, accrescendo le complessità per le imprese che operano sia a livello nazionale che internazionale.

In questo nuovo contesto macroeconomico, le società si trovano alle prese con un aumento dei costi e pressioni sui margini di profitto. Le carenze di manodopera e l'aumento dei salari rappresentano sfide significative, dato che alcuni segmenti del mercato del lavoro non si sono ancora ripresi del tutto dalla pandemia. La fascia di popolazione dai 55 anni in su, in particolare, non è rientrata nella forza lavoro, alimentando le pressioni salariali al rialzo. Le aziende devono trovare un modo per gestire i rincari degli input e trasferirli ai consumatori attraverso il pricing power. Quelle in grado di affrontare con successo queste sfide saranno meglio posizionate per offrire rendimenti agli investitori.



Costruire portafogli diversificati mentre l'IA trasforma le aziende

I progressi tecnologici, e in particolare l'intelligenza artificiale (IA), stanno trasformando il panorama aziendale. Il vero valore economico dell'IA dipende da chi è in grado di cogliere e monetizzare efficacemente i suoi vantaggi. Sebbene questa tecnologia possa migliorare la produttività e l'esperienza dei consumatori, il suo ritorno sull'investimento resta difficile da determinare e misurare.

L'IA ha il potenziale per promuovere l'efficienza e l'innovazione, ma non rappresenta una soluzione per tutte le pressioni sui costi. L'entusiasmo del mercato per l'intelligenza artificiale potrebbe essere sopravvalutato, dato che questa tecnologia si trova ancora nelle sue fasi iniziali e il suo impatto economico è incerto. Attualmente, l'IA funge più da ausilio decisionale che da sostituto del lavoro umano. Il panorama competitivo in questo campo si sta facendo sempre più affollato, con molte aziende che si contendono quote di mercato, il che potrebbe portare a una commoditizzazione dell'intelligenza artificiale e a pressioni sui margini di profitto.

Per gli investitori, in questi tempi incerti è essenziale costruire un portafoglio diversificato in grado di affrontare vari scenari. Le prospettive di mercato a lungo termine possono rappresentare un utile strumento di supporto per gli investitori in questo processo. Questa strategia prevede l'utilizzo combinato di analisi quantitative e qualitative per formulare previsioni su paesi, regioni e asset class. Per quanto riguarda le azioni, i fattori chiave da considerare includono la crescita del fatturato in termini reali, le valutazioni, i margini di profitto e i dividend yield. In ambito obbligazionario, gli elementi fondamentali per determinare le aspettative di rendimento a lungo termine sono i rendimenti correnti, gli spread creditizi e la forma della curva.

Rimanere attivi in questo panorama d'investimento complesso

Il mercato statunitense, attualmente caratterizzato da margini di profitto societari significativi e valutazioni elevate, presenta sfide e opportunità uniche. Storicamente, margini di profitto elevati quanto quelli attuali si sono rivelati insostenibili nel lungo periodo, il che suggerisce che prima o poi potremmo assistere a un ritorno verso la media. Questo ritorno alla media potrebbe incidere sulla performance complessiva del mercato, motivo per cui è cruciale che gli investitori considerino il più ampio panorama azionario globale. Dato che gli Stati Uniti rappresentano una quota significativa dell'universo azionario mondiale, la loro performance finirà inevitabilmente per influenzare le tendenze del mercato globale. Di conseguenza, un approccio bilanciato che includa investimenti sia statunitensi che internazionali può contribuire a mitigare i rischi e a incrementare i rendimenti potenziali.

Il panorama degli investimenti è reso ancora più complesso dai dazi e dalle relative implicazioni per le aziende. L'incertezza su questo fronte può ritardare il processo decisionale delle aziende, erodendo gli utili e innalzando i costi sia per i consumatori che per le imprese. Questa pressione inflazionistica risulta particolarmente gravosa per una base di consumatori già alle prese con un costo della vita elevato. Le aziende potrebbero trovarsi costrette ad adottare un approccio di inventario "just in case", allontanandosi dal modello "just in time" per mitigare i rischi associati alle perturbazioni delle catene di fornitura e alle incertezze sui dazi.

L'attuale panorama economico presenta sia sfide che opportunità per le imprese e gli investitori. Il passaggio da un contesto prevedibile, caratterizzato da una crescita bassa ma stabile, a uno contraddistinto da volatilità, inflazione e tassi più elevati richiede un approccio strategico e flessibile. Le aziende devono gestire l'aumento dei costi e sfruttare i progressi tecnologici per rimanere competitive, mentre gli investitori devono concentrarsi sulla costruzione di portafogli resilienti in grado di affrontare una serie di scenari.



Il mercato obbligazionario, nello specifico, richiede un approccio più articolato nell'attuale contesto macroeconomico. Nonostante gli interventi dei governi e delle banche centrali, questo mercato determina autonomamente i tassi d'interesse in base alle condizioni economiche globali. Nel contesto attuale, sovrappesare le obbligazioni nei portafogli d'investimento può costituire una mossa strategica. Le obbligazioni di alta qualità e ad alta duration potrebbero non fornire un apprezzamento significativo del capitale, ma offrono un rendimento corretto per il rischio migliore rispetto ai segmenti più rischiosi. La normalizzazione dei tassi d'interesse, guidata da fattori quali crescita, inflazione e produttività, suggerisce che gli investimenti obbligazionari continueranno a svolgere un ruolo fondamentale nella gestione di portafoglio.

Conclusioni

L'evoluzione del contesto macroeconomico richiede un approccio proattivo alla gestione di portafoglio. Gli investitori dovrebbero privilegiare la diversificazione, prendendo in considerazione sia le azioni statunitensi che quelle internazionali, e monitorare l'inflazione e le sue possibili ripercussioni sulle correlazioni tra asset. Gli investimenti obbligazionari, caratterizzati da rendimenti più elevati e un rischio inferiore, dovrebbero rappresentare anch'essi una componente chiave di un portafoglio ben assortito. Riteniamo che la gestione attiva e la diversificazione aiuteranno gli investitori ad affrontare le incertezze del contesto di mercato attuale e a posizionarsi per il successo a lungo termine. ▲



Le opinioni espresse sono quelle dei relatori. Tali opinioni non rispecchiano necessariamente i giudizi di MFS o di altri membri dell'organizzazione. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino.

INFORMATIVA GLOBALE

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da: **Stati Uniti** - MFS Institutional Advisors, Inc. ("MFSI"), MFS Investment Management e MFS Fund Distributors, Inc. membro del SIPC; **America Latina** - MFS International Ltd.; **Canada** - MFS Investment Management Canada Limited. **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) - autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravenga alla normativa locale; **Singapore** - MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** - MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** - MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** - MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone** - MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento; **Bahrein** - Il presente documento non è stato approvato dalla Banca centrale del Bahrein, che non si assume alcuna responsabilità per i relativi contenuti. Non verrà effettuata alcuna offerta al pubblico nel Regno del Bahrein e il presente documento deve essere letto esclusivamente dal relativo destinatario e non deve essere trasmesso, rilasciato o mostrato al pubblico in generale. La Banca centrale del Bahrein non si assume alcuna responsabilità in merito all'accuratezza e alla completezza delle dichiarazioni e delle informazioni contenute nel presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante dall'affidamento sulla totalità o su una parte del contenuto del presente documento. Il Consiglio di amministrazione e la direzione dell'emittente si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente documento. Per quanto a conoscenza del consiglio di amministrazione e della direzione, che hanno esercitato ogni ragionevole precauzione necessaria, le informazioni contenute nel presente documento sono corrispondenti ai fatti e non omettono alcun elemento suscettibile di influire sull'affidabilità di tali informazioni; **Kuwait** - Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Kuwait. Le informazioni non sono state autorizzate per l'offerta in Kuwait dalla Kuwait Capital Markets Authority o da altre agenzie governative kuwaitiane competenti. Nessuna offerta privata o pubblica delle informazioni viene fatta in Kuwait e nessun accordo relativo alle informazioni verrà concluso in Kuwait. Per offrire o commercializzare le informazioni in Kuwait non viene fatto ricorso ad attività di marketing, sollecitazione o incitamento.; **Oman** - Per i residenti del Sultanato dell'Oman: le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono un'offerta pubblica di titoli nel Sultanato dell'Oman, come previsto dalla Legge sulle società commerciali dell'Oman (Decreto reale 4/74) o dalla Legge sul mercato dei capitali dell'Oman (Decreto reale 80/98). La diffusione di queste informazioni è limitata alle persone giuridiche che rientrano nella categoria degli investitori sofisticati (articolo 139 del Regolamento esecutivo della Legge sul mercato dei capitali). Il destinatario riconosce di essere un investitore sofisticato con esperienza in materia commerciale e finanziaria e di essere in grado di valutare i meriti e i rischi di un investimento.; **Sudafrica** - Il presente documento e le informazioni in esso contenute non sono da intendersi e non costituiscono un'offerta pubblica di titoli in Sudafrica e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Sudafrica. Il presente documento non è stato approvato dalla Financial Sector Conduct Authority e neanche MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica; **Emirati arabi uniti** - Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono né intendono costituire un'offerta pubblica di titoli negli Emirati arabi uniti e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Le informazioni vengono offerte solo a un numero limitato di investitori esenti negli Emirati arabi uniti che rientrano in una delle seguenti categorie di investitori qualificati non naturali: (1) un investitore in grado di gestire autonomamente i propri investimenti, vale a dire: (a) il governo federale, i governi locali, le autorità e gli enti governativi o le società interamente controllate da tali organismi; (b) gli enti e le organizzazioni internazionali; o (c) un soggetto autorizzato a svolgere un'attività commerciale negli Emirati arabi uniti, a condizione che l'investimento sia uno degli obiettivi di tale soggetto; o (2) un investitore rappresentato da un gestore di investimenti autorizzato dalla Securities and Commodities Authority (SCA), (ciascuno un "Investitore qualificato non naturale"). Le informazioni e i dati non sono stati approvati dalla Banca centrale degli Emirati arabi uniti, dalla Securities and Commodities Authority, dalla Dubai Financial Services Authority, dalla Financial Services Regulatory Authority o da altre autorità di autorizzazione o agenzie governative competenti degli Emirati arabi uniti (le "Autorità"). Le Autorità non si assumono alcuna responsabilità per eventuali investimenti che il destinatario specificato effettua in qualità di Investitore qualificato non naturale sulla base dell'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgersi a un consulente finanziario autorizzato.; **Arabia Saudita** - Il presente documento non può essere distribuito nel Regno dell'Arabia Saudita ad eccezione dei soggetti autorizzati ai sensi dei Regolamenti sui fondi d'investimento emanati dalla Capital Market Authority. La Capital Market Authority non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'accuratezza o alla completezza del presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante da o sostenuta facendo affidamento su qualsiasi parte del presente documento. I potenziali acquirenti dei titoli offerti con il presente documento sono tenuti a effettuare le dovute verifiche in relazione all'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgersi a un consulente finanziario autorizzato.; **Qatar** - Questo materiale/fondo viene offerto solo a un numero limitato di investitori che sono disposti e in grado di svolgere un'indagine indipendente sui rischi connessi a un investimento in tale materiale/fondo. Il materiale non costituisce un'offerta al pubblico ed è destinato all'uso esclusivo del destinatario specificato e non deve essere consegnato o mostrato ad altri soggetti (ad eccezione di dipendenti, agenti o consulenti autorizzati dal destinatario). Il fondo non è stato e non sarà registrato presso la Banca centrale del Qatar o ai sensi del diritto dello Stato del Qatar. Nessuna operazione sarà conclusa nella vostra giurisdizione e qualsiasi richiesta relativa al materiale/fondo dovrà essere effettuata al vostro contatto al di fuori del Qatar.