

Direzione

Via C. Ghiringhelli 7, 6501 Bellinzona

Tel. 091 814 40 61, info@ipct.ch

www.ipct.ch

Commento performance – settembre 2024

Nel mese di settembre i mercati azionari internazionali sono stati in generale positivi (+1.2%), mentre l'indice azionario svizzero è stato piuttosto negativo (-1.6%) a causa della debolezza di alcune blue chips. Il franco svizzero si è apprezzato solo leggermente rispetto al dollaro (+0.5%), di conseguenza il rendimento misurato in franchi svizzeri dei mercati azionari globali, prima di eventuali coperture dal rischio cambio, è rimasto positivo.

BNS ha tagliato il tasso di riferimento di 0.25% a fine settembre e ha indicato di essere pronta a fare altrettanto in dicembre se l'economia dovesse mostrare segni di debolezza, dato che il tasso d'inflazione ufficiale si mantiene sotto l'1%. Lo stesso ha fatto la Federal Reserve USA, con un taglio inusuale di 0.5% nonostante il dato inflazionistico non sia ancora del tutto incoraggiante (2.4% ma 3.3% la componente *core*), e la Banca Centrale Europea con un taglio di 0.25% in presenza di un'inflazione all'1.8%.

Questi tagli hanno confortato il mercato obbligazionario, con incrementi di valore in settembre tra 0.6% e 1%, e nel caso del dollaro si sono spinti addirittura molto oltre le indicazioni della banca centrale. Le quotazioni attuali in questa moneta infatti scontano altri 2 punti percentuali di tagli nel corso del 2025, cosa che la Fed si è ben guardata dall'indicare.

Il settore immobiliare svizzero non quotato continua a registrare delle buone performance, aiutato anche dalle prime rivalutazioni effettuate con i tassi del 2024, per gli esercizi che chiudono l'anno al 30 giugno. In media registriamo circa un 1% di plusvalore che si somma al normale flusso dei rendimenti da affitti. Il settore immobiliare internazionale, sempre in territorio negativo da inizio anno, sembra però aver interrotto la discesa.

Il settore infrastrutture, dopo i buoni progressi da inizio anno, in settembre ha avuto un rendimento sostanzialmente neutro.

La performance mensile del portafoglio si attesta a +0.75% (benchmark a +0.70%), quella annuale a +5.59% rispetto al +5.70% del benchmark.

Ricordiamo che tutti i dati pubblicati relativi all'anno in corso sono provvisori in quanto i risultati operativi di alcuni settori (immobiliare ed infrastrutture) sono normalmente ritardati di 2-3 mesi, mentre le rivalutazioni degli oggetti immobiliari e dei progetti infrastrutturali avvengono con cadenza annuale.