Allianz fund portfolio dynamic Rapporto annuale 2023

Contesto di mercato

Nel 2023 c'è stato un forte aumento dei corsi sulle borse internazionali, con ampie oscillazioni. Negli Stati Uniti, nonostante l'aumento dei tassi, è prevalsa una valutazione ottimistica delle prospettive degli utili aziendali, soprattutto in riferimento ai titoli tecnologici ad elevatissima capitalizzazione di mercato, i cosiddetti magnificent seven. Anche in Giappone si sono registrati dei rally azionari, non da ultimo grazie alla politica monetaria molto accomodante della Banca del Giappone. In Europa i titoli tedeschi si sono distinti positivamente, beneficiando dell'allentamento dei prezzi di petrolio e gas.

I mercati obbligazionari dei Paesi sviluppati hanno registrato una marcata flessione dei corsi per la maggior parte dell'anno – soprattutto dei titoli di Stato ad alto rating – a causa del trend rialzista dei rendimenti del mercato. Le principali banche centrali a livello mondiale hanno continuato ad alzare i tassi di interesse per arginare un'inflazione ostinatamente elevata. Verso la fine dell'anno, tuttavia, i timori per l'inflazione si sono stemperati e varie banche centrali hanno fatto intendere che si sta profilando la fine della fase rialzista dei tassi. La

maggior parte dei mercati obbligazionari ha quindi potuto chiudere il 2023 in crescita. Meglio ancora hanno fatto le obbligazioni societarie, in particolare i titoli ad alto rendimento, che hanno registrato un netto segno «più».

Outlook

Il 2024 dovrebbe riservare molte nuove opportunità agli investitori. La fase rialzista dei tassi da parte delle banche centrali sta per terminare o è già terminata e i mercati iniziano il nuovo anno con una base più stabile. Allianz Global Investors ritiene tuttavia che le prospettive dell'economia globale restino incerte: contrariamente all'ampio consenso che si registra sul mercato, prevede infatti un calo dell'economia statunitense («recessione»). Inoltre i mercati potrebbero sottostimare per quanto tempo ancora le principali banche centrali manterranno alti i tassi. Questo quadro dovrebbe quindi indurre a strategie d'investimento attive. Le differenze di performance tra imprese, classi di investimento ed economie sono destinate ad aumentare. Tutto questo renderà ancora più importante saper diversificare bene e prendere decisioni di investimento coraggiose e ben meditate.

Un aspetto importante di questa nuova situazione è il ritorno alla ribalta delle obbligazioni. Alla luce del calo dei tassi di crescita e dell'inflazione, della politica monetaria e fiscale più restrittiva e di rendimenti quali non si vedevano da molti anni, Allianz Global Investors ritiene che gli investimenti a tasso fisso siano tornati a essere più interessanti. Contestualmente Allianz Global Investors prevede buone occasioni per accedere ai mercati azionari. Ora che i tassi sono tornati a salire, le imprese non redditizie che fin qui si erano mantenute a galla finanziandosi a buon mercato potrebbero faticare a sopravvivere. Ecco quindi l'esigenza di porre al centro della strategia di investimento azioni di qualità.

Andamento del portafoglio di fondi

Alla luce delle crescenti speranze di un «atterraggio morbido» dell'economia globale e dell'ottimismo per la rinnovata apertura economica della Cina dopo la revoca delle misure anti-Covid, nel primo semestre Allianz Global Investors ha ritarato l'Allianz fund portfolio dynamic in senso complessivamente più aggressivo. La quota azionaria è andata aumentando fino a metà dell'anno e, per converso, quella obbligazionaria è stata ridotta. Allianz Global Investors ha tuttavia intravisto un aumento dei rischi economici nella seconda metà dell'anno, in quanto si ipotizzava che i continui rialzi dei tassi da parte delle principali banche centrali potessero ritardare la crescita economica e pesare sui ricavi societari. In questo contesto, la quota azionaria del portafoglio di fondi è stata nuovamente ridotta, mentre la quota obbligazionaria è stata aumentata.

Sul fronte azionario, Allianz Global Investors ha puntato soprattutto sugli investimenti in Europa. Un focus è stato rivolto al mercato azionario svizzero, che è apparso particolarmente promettente. Dei mercati azionari internazionali si è occupato principalmente un fondo che investe in società che operano in modo sostenibile. Verso la fine del periodo di riferimento, al portafoglio è stato aggiunto un altro fondo che può combinare diversi approcci di investimento ed è anch'esso focalizzato sul mercato azionario globale. È stato inoltre previsto un fondo per sfruttare le opportunità specifiche delle borse dell'Asia-Pacifico. A livello di comparti economici, è stata data particolare attenzione a «Cyber Security»,

«Smart Energy» e «Metalli e attività minerarie».

La quota obbligazionaria conteneva un fondo con una componente ampiamente diversificata di obbligazioni emesse da imprese o Stati di tutto il mondo e denominate prevalentemente in euro. Verso la fine del periodo di riferimento è stato inserito un altro fondo che si concentra su obbligazioni di alta qualità della zona euro.

Nel contesto descritto, l'Allianz fund portfolio dynamic ha conseguito un sensibile aumento di valore.

Performance

dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023

7.90%

La performance indicata corrisponde alla performance del portafoglio di fondi al netto dei costi interni dei fondi e dell'importo forfettario annuale per i costi. Non include l'IVA su tale importo forfettario che si applica se nel portafoglio di fondi vengono effettuati investimenti al di fuori di una soluzione assicurativa.



Informazioni importanti ed esclusione di responsabilità

La presente relazione annuale è una comunicazione di marketing pubblicata da Allianz Suisse in collaborazione con Allianz Global Investors. È redatta unicamente a scopo informativo e promozionale non vincolante e non costituisce né una raccomandazione né una consulenza d'investimento. Contiene valutazioni del contesto di mercato, informazioni sull'andamento del portafoglio di fondi e le previsioni di Allianz Global Investors GmbH, Francoforte sul Meno. Allianz Suisse e Allianz Global Investors non forniscono alcuna garanzia (né esplicitamente né implicitamente) di accuratezza, completezza e aggiornamento delle informazioni pubblicate. Sono vincolanti solo il prospetto e le informazioni fondamentali per gli investitori dei singoli fondi del portafoglio di fondi. Le informazioni pubblicate si basano sulla situazione e sulle conoscenze disponibili al momento della stesura del documento a gennaio 2024. Un investimento in un portafoglio di fondi è legato a rischi che, nel peggiore dei casi, possono anche comportare la perdita del capitale investito. La performance ottenuta in passato non costituisce alcuna garanzia né rappresenta un indicatore affidabile per il futuro. Il prospetto, la scheda informativa di base e altri documenti relativi ai singoli fondi del portafoglio di fondi sono disponibili presso: