ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Macro - Micro: cosa ci aspettiamo per il 2024

MERCATI AZIONARI GLOBALI IN UNA FASE DI STABILIZZAZIONE DELLE POLITICHE MONETARIE

Valentina Ciani Bassetti – Claudio Barberis

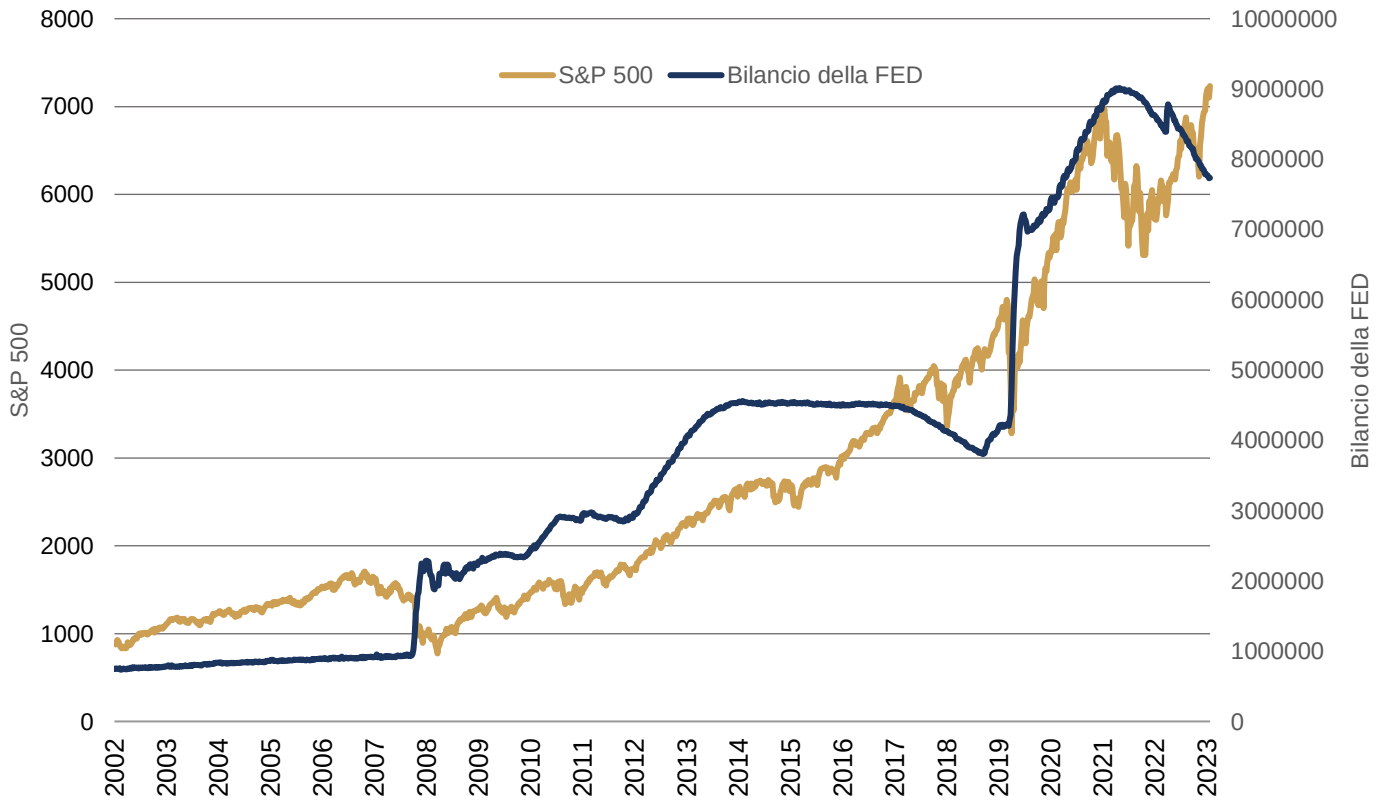
25 gennaio 2024

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Il contesto

Politica monetaria e mercati azionari

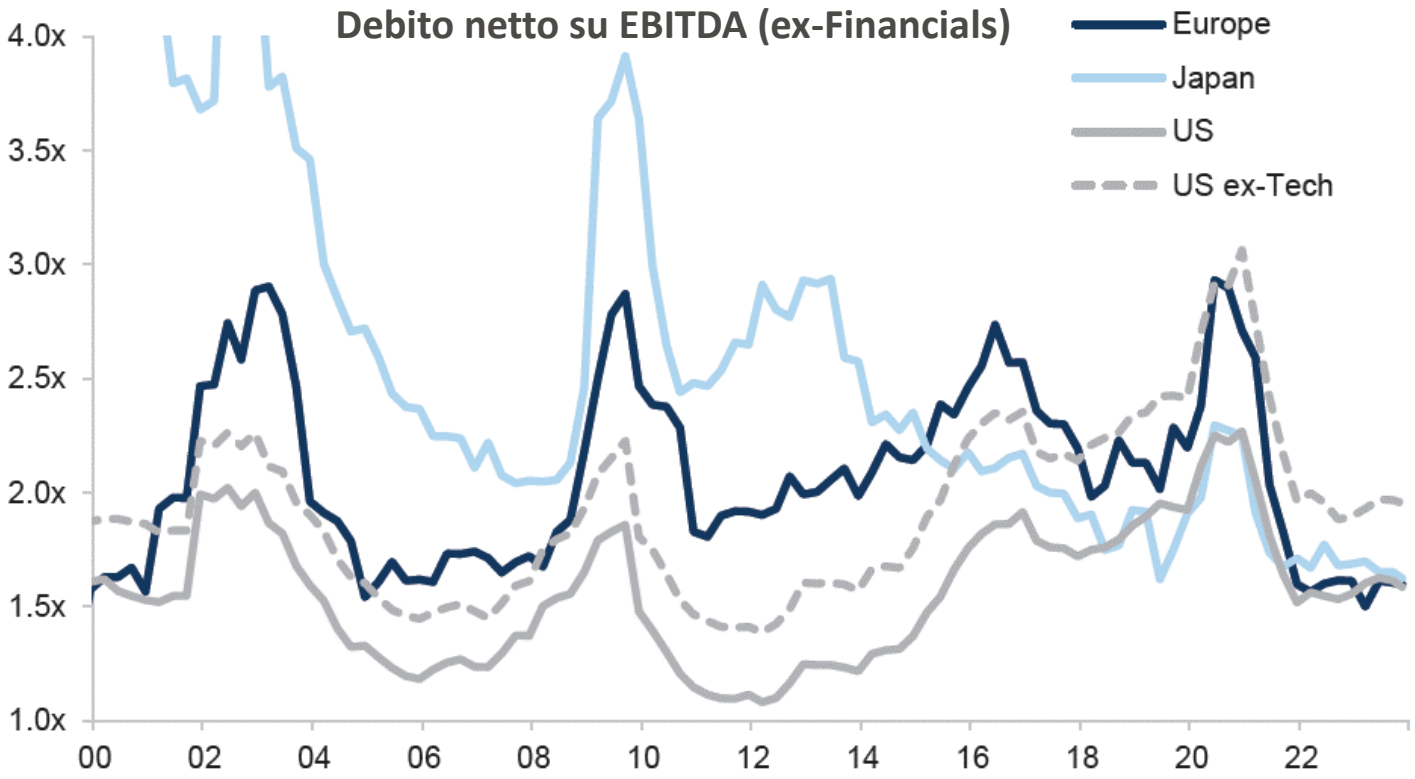


Fonte: Rothschild & Co, Bloomberg – dati al 10 gennaio 2024

Tranquillità sul sistema bancario

Fonte: Rothschild & Co, Bloomberg
Dati al 29 novembre 2023. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri
Il TED Spread è la media delle serie US ed Euro. La serie dei Credit Default Swap è la media dei CDS senior a 5 anni delle principali banche statunitensi ed europee.

Mercato del credito

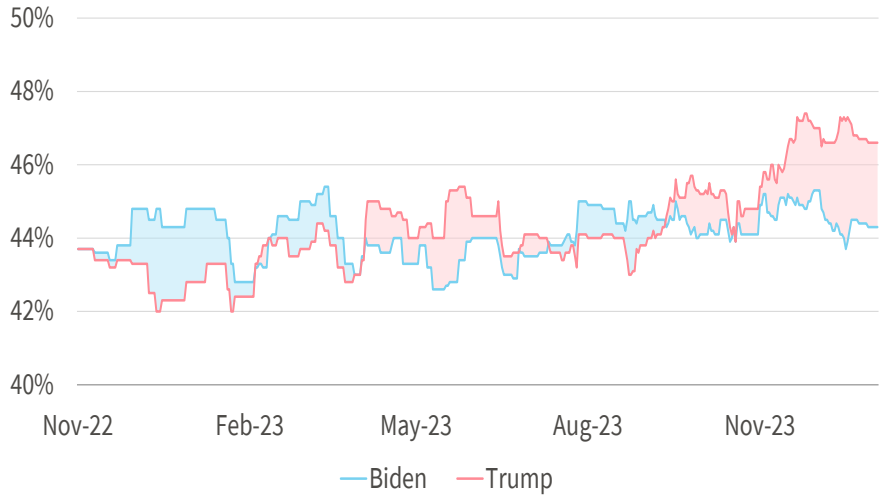


Fonte: Goldman Sachs Global Investment Research – 14 novembre 2023

Elezioni presidenziali negli Stati Uniti 2024

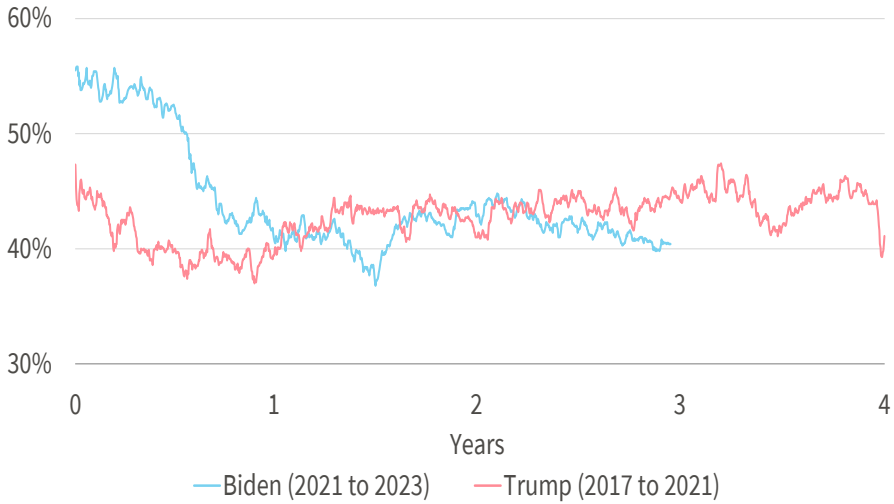
Preferenze presidenziali degli Stati Uniti del 2024

(media sondaggi, %)



Consenso sul lavoro del Presidente degli Stati Uniti

(%)



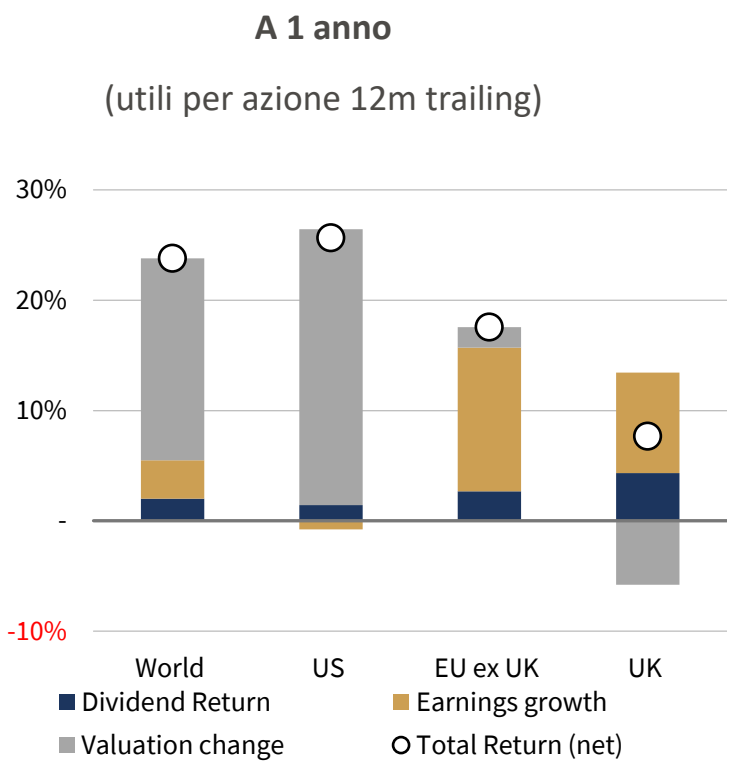
Fonte: Rothschild & Co, Bloomberg, RealClearPolitics – dati al 3 gennaio 2024

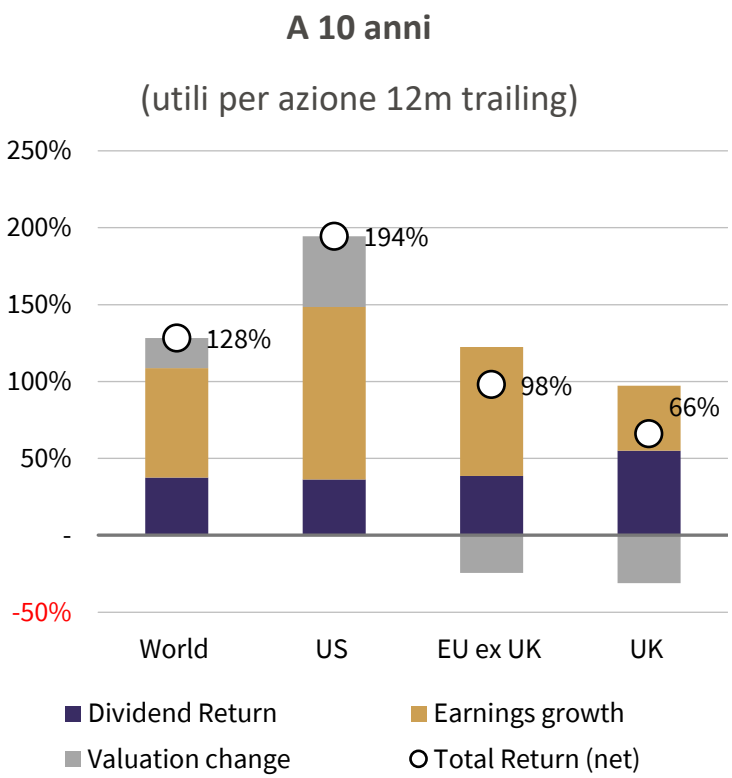
ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

Utili e valutazioni

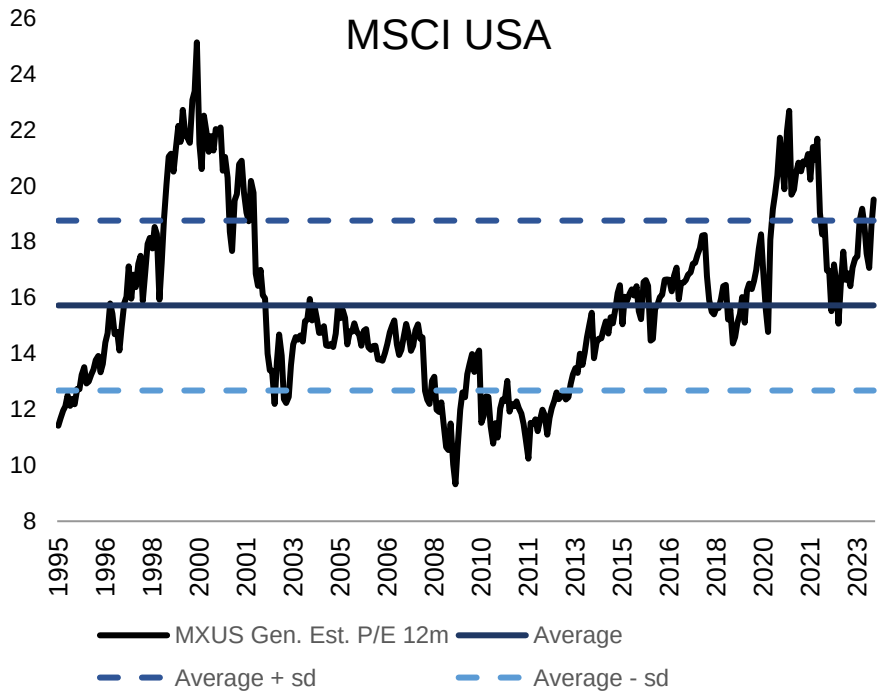
Rendimenti dei mercati azionari

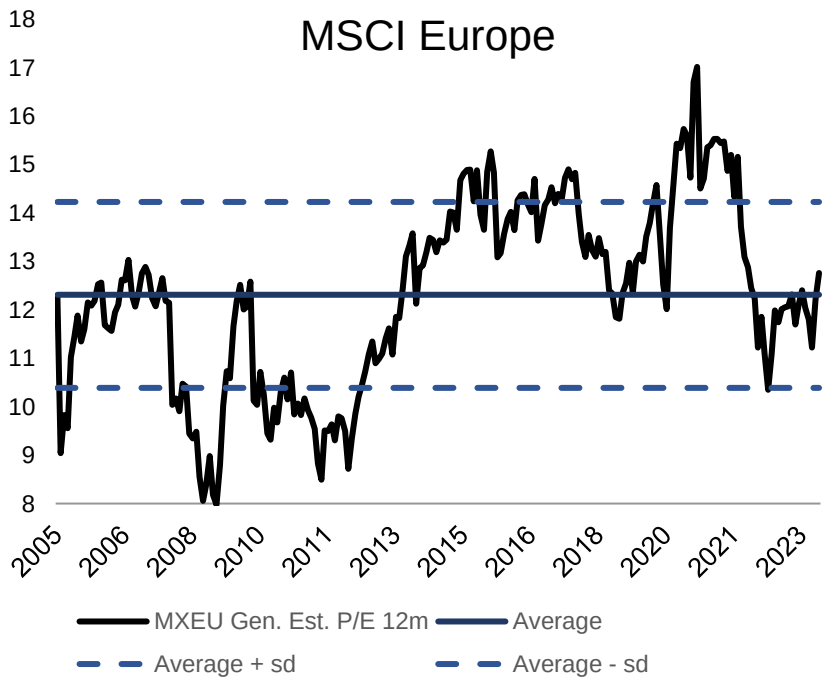




Fonte: Rothschild & Co, MSCI, Bloomberg – dati al 31 dicembre 2023

Valutazioni mercati azionari

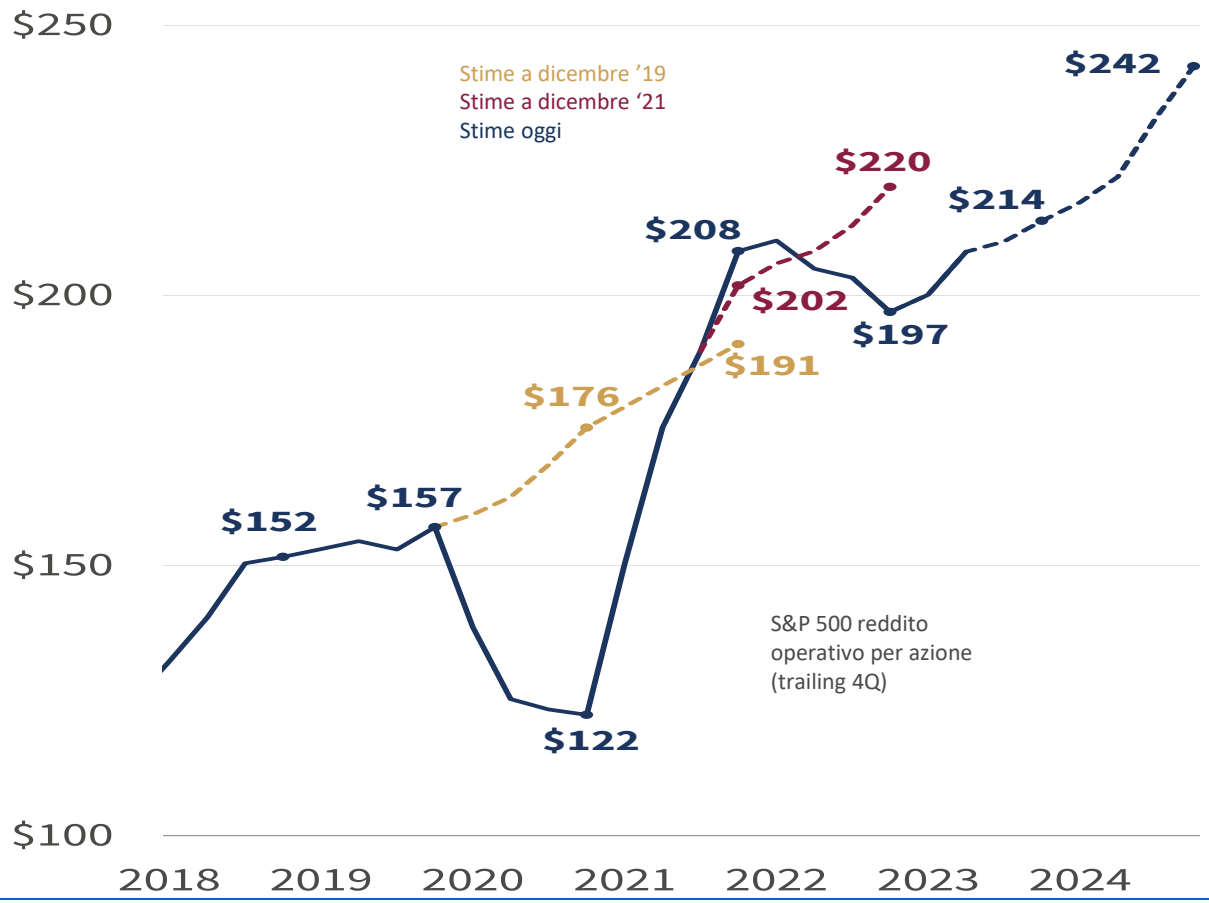




Multiplo Prezzo su forward earnings a 12 mesi

Fonte: MSCI, Rothschild & Co, Bloomberg – dati al 29 dicembre 2023

Attese Utili S&P 500



Fonte: Rothschild & Co, Bloomberg, Datastream, S&P Global

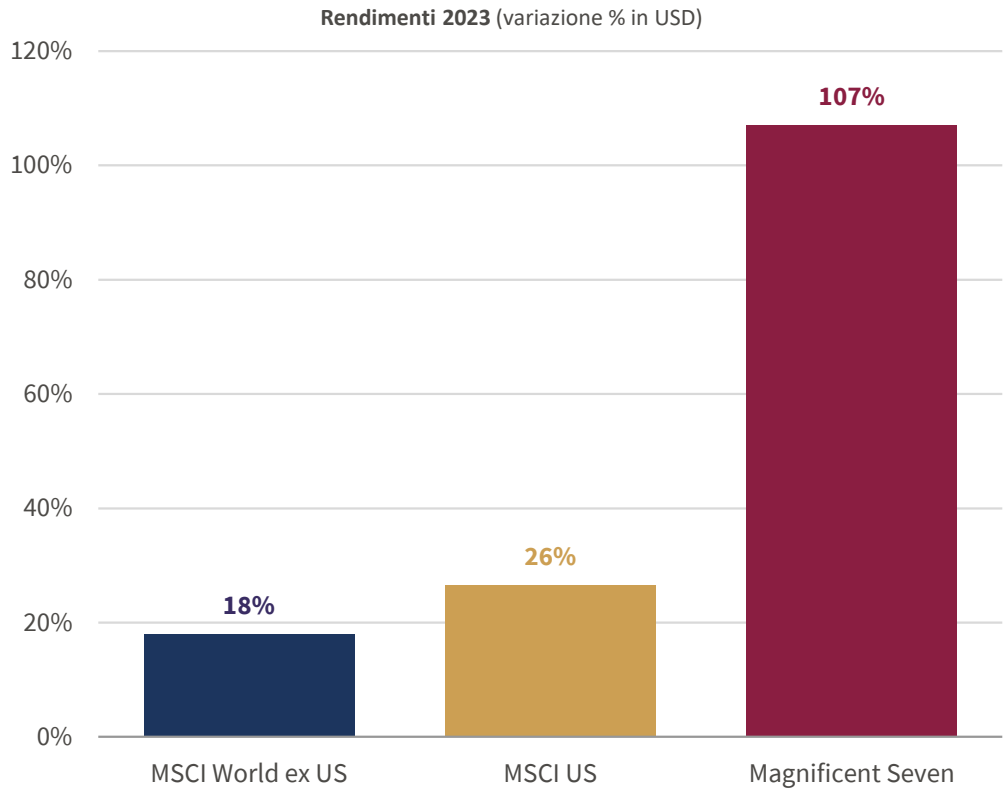
- I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e il valore degli investimenti e il loro reddito possono diminuire o aumentare. Il presente documento non costituisce una raccomandazione personale o un'offerta o un invito all'acquisto o alla vendita di titoli o di qualsiasi altro prodotto bancario o di investimento. Dati al 3 gennaio 2024.

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Opportunità per la gestione attiva

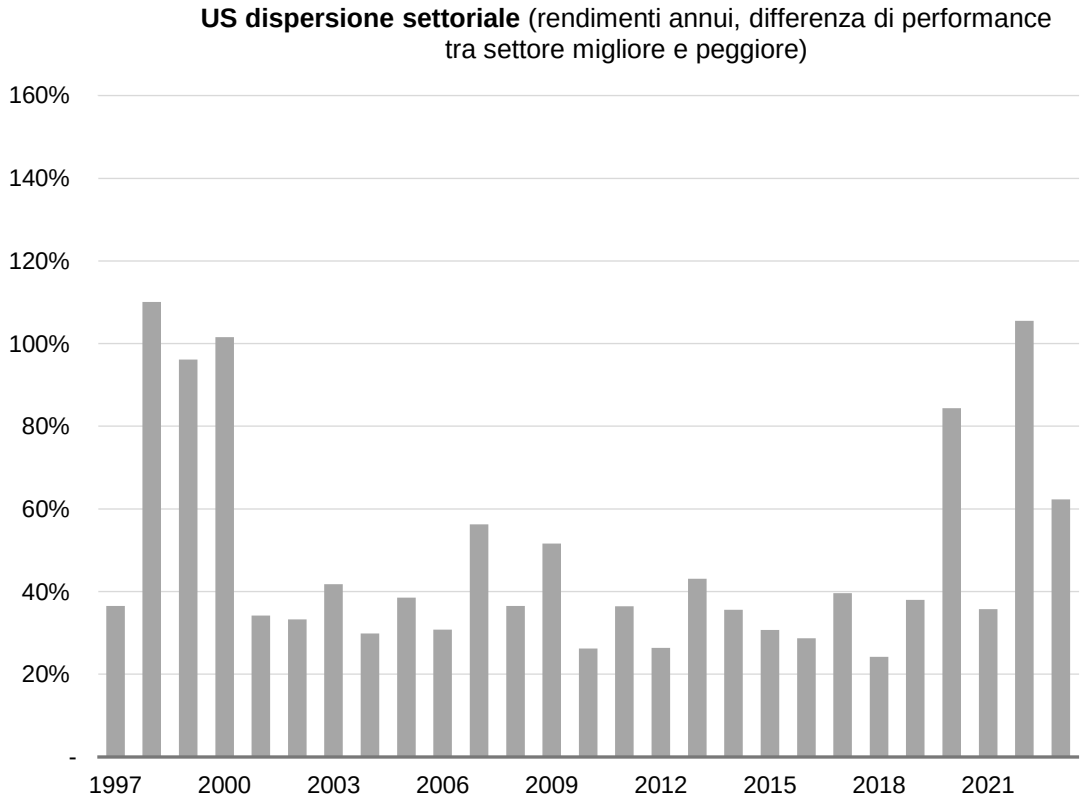
Il mercato statunitense nel 2023



Fonte: Rothschild & Co, Bloomberg

I Magnifici Sette sono Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia e Tesla. Rendimento annualizzato a 5 anni (dal 31/12/2018 al 31/12/2023): Alphabet (+21.8% p.a.), Amazon (+15.1% p.a.), Apple (+38.5% p.a.), Meta (+22.0% p.a.), Microsoft (+31.3% p.a.), Nvidia (+71.8% p.a.), Tesla (+62.2% p.a.). Indici utilizzati e relativi rendimenti annualizzati a 5 anni (dal 31/12/2018 al 31/12/2023): MSCI World ex US (MSCI World ex USA Net Total Return USD Index – M1WOU Index | +8.5% p.a.), MSCI US (MSCI USA Net Total Return USD Index – M1US Index | +15.2% p.a.), Magnificent Seven (Bloomberg Magnificent 7 Total Return Index – BM7T Index | +42.4% p.a.). Dati al 31 dicembre 2023. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. In caso di investimento in divisa estera, le variazioni relative al tasso di cambio possono causare diminuzioni o aumenti del valore e del rendimento dell'investimento

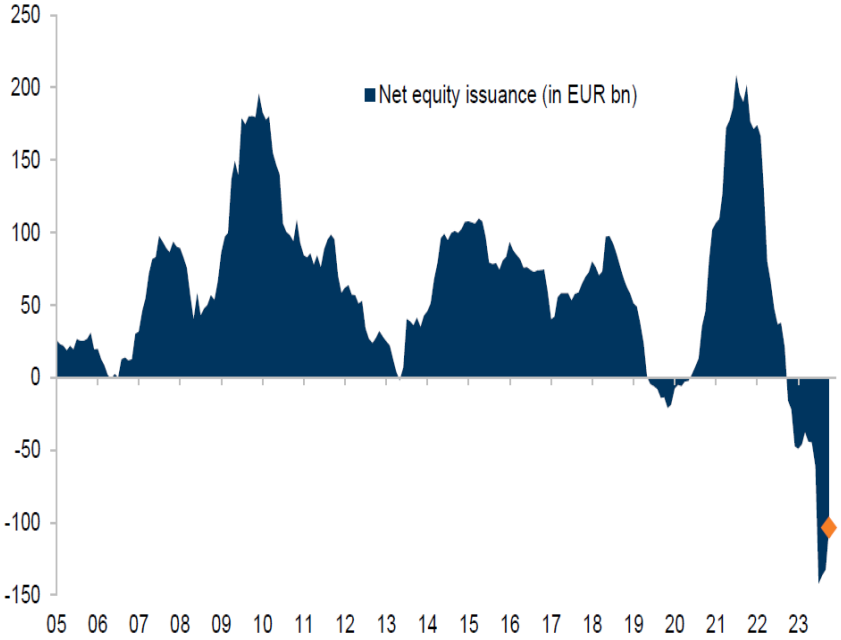
Distanza di performance tra settori



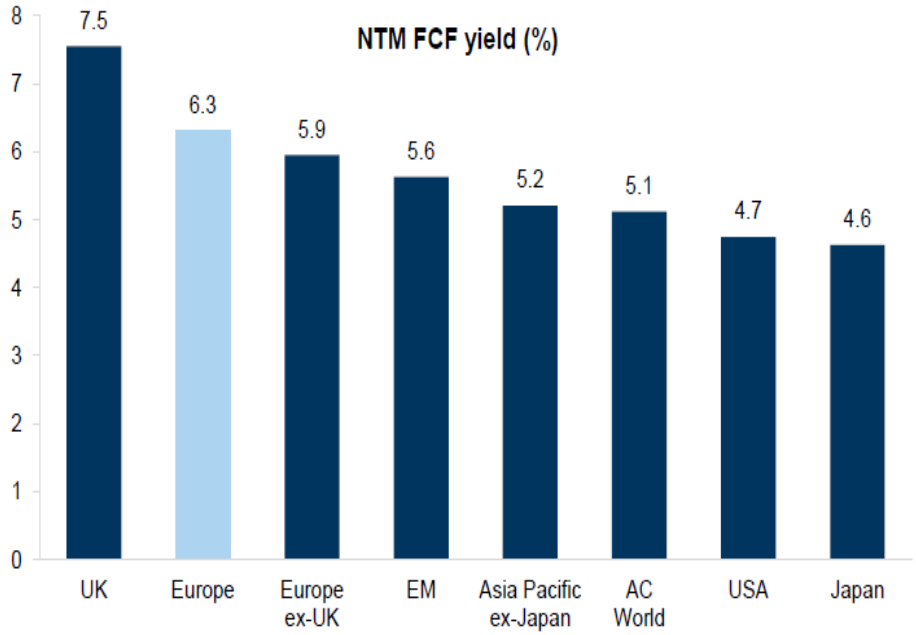
Fonte: Rothschild & Co, Bloomberg – dati al 31 dicembre 2023

Disponibilità di cassa nei bilanci aziendali

Emissioni nette di capitale (Europa)



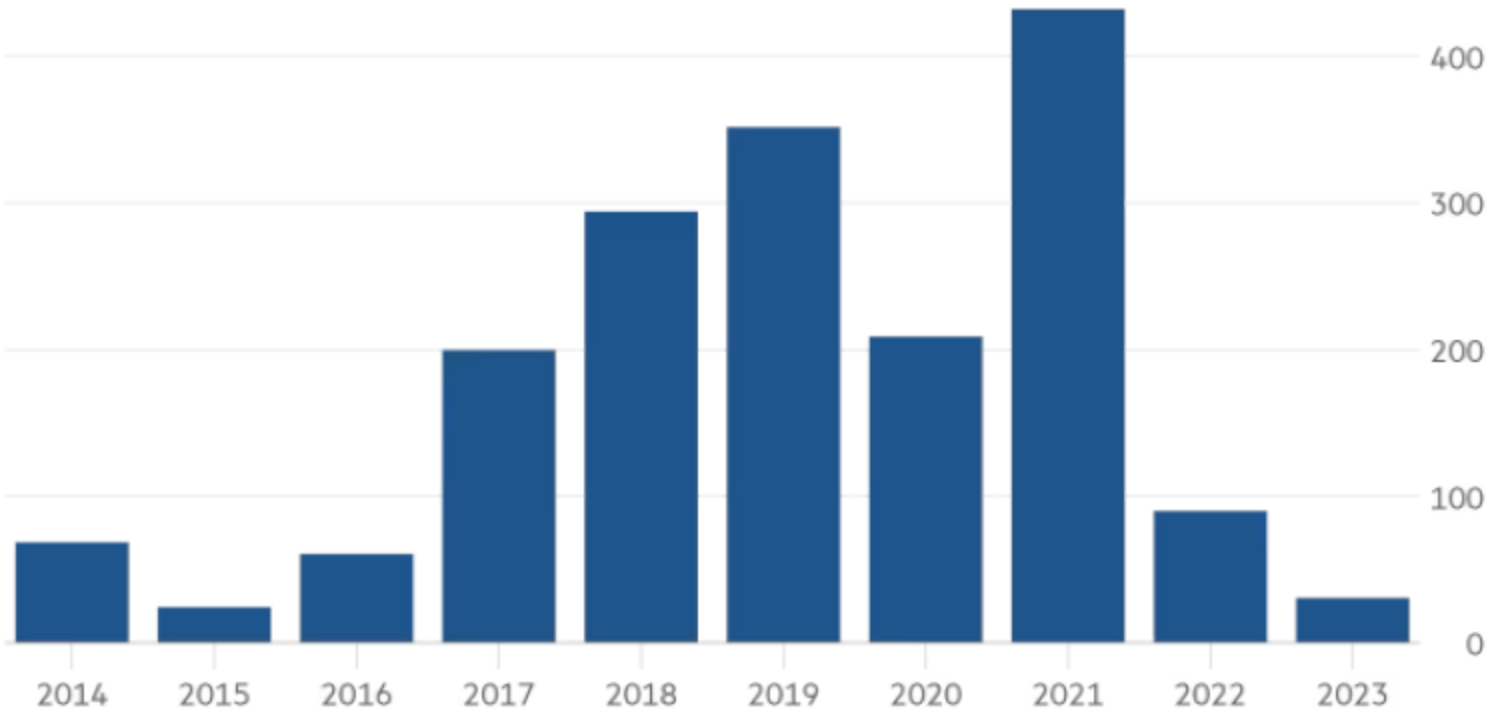
Forward FCF yield 12m in %



Fonte: Goldman Sachs Global Investment Research – 14 novembre 2023

Cina

Flussi netti di investimenti in azioni cinesi da parte di operatori esteri



Fonte: Financial Times – 4 gennaio 2024

«Back to basics» nella selezione azionaria

L'approccio Rothschild& Co

BUSINESS

- Cerchiamo aziende con **modelli di business sostenibili** e con interessanti prospettive di crescita
- Valorizziamo le aziende con solidi **vantaggi competitivi**, difficilmente replicabili

MANAGEMENT

- Valorizziamo management allineato con il successo a **lungo termine** dell'azienda
- Sosteniamo manager che agiscono con **integrità**, hanno una storia di eccellente gestione operativa, dimostrano ottime capacità di **allocazione del capitale** e **allineamento di interessi** con l'azionariato

PREZZO

- Determiniamo il valore delle società in base alle **nostre aspettative** sulla loro **capacità di generare cassa nel tempo**
- Se il prezzo è sufficientemente inferiore ai fondamentali, **compriamo**. In caso contrario, l'azienda è aggiunta alla nostra **Master List** e monitorata finché non vi è un'opportunità di acquisto

Fonte: Rothschild & Co

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

Riferimenti

Valentina Ciani Bassetti
Director, Client Adviser
valentina.cianibassetti@rothschildandco.com

Claudio Barberis
Director, Portfolio Manager
claudio.barberis@rothschildandco.com

Disclaimer

Questo documento è prodotto da Rothschild & Co Wealth Management Italy SIM S.p.A. unicamente a titolo informativo e a uso esclusivo del destinatario dello stesso.

Salvo quanto specificatamente concordato da Rothschild & Co per iscritto, questo documento non può essere copiato, riprodotto, distribuito o trasmesso, in tutto o in parte, a qualsiasi altra persona. Le informazioni sopra riportate hanno valore esemplificativo e possono avere carattere promozionale e non sono comunque complete circa le caratteristiche, la natura e i rischi dei prodotti finanziari menzionati e/o del relativo investimento, per cui si rinvia alla relativa documentazione informativa. In nessun caso le informazioni di cui sopra possono essere considerate un'offerta o una sollecitazione all'acquisto di strumenti finanziari né oggetto di raccomandazione personalizzata.

Il valore e il rendimento degli investimenti possono essere soggetti sia a diminuzioni che ad aumenti ed è possibile non recuperare l'importo dell'investimento iniziale. I rendimenti passati non rappresentano un indicatore dei possibili rendimenti futuri. Investire per ottenere un rendimento significa accettare del rischio: le aspettative sulla performance non sono e non possono essere garantite. Se un investimento comporta un'esposizione a una divisa estera, le variazioni relative al tasso di cambio possono causare diminuzioni o aumenti del valore e del rendimento dell'investimento.

Sebbene le informazioni e i dati qui presenti siano stati ottenuti da fonti ritenute attendibili, nessuna garanzia – implicita o esplicita – è o sarà fornita in merito alla loro completezza o esattezza e nessuna responsabilità è o sarà accettata da Rothschild & Co in merito o in relazione alla correttezza, accuratezza o completezza del presente documento o delle informazioni che costituiscono la base dello stesso o per qualsiasi affidamento fatto su questo documento da chiunque. In particolare, nessuna dichiarazione o garanzia è fornita in merito al raggiungimento o alla ragionevolezza di eventuali proiezioni future, obiettivi, stime o previsioni contenute in questo documento. Inoltre, tutte le opinioni e i dati utilizzati nel presente documento sono soggetti a variazioni e modifiche senza preavviso.