

Portfolio Manager Report

L'inizio nel nuovo anno è stato positivo. L'umore ottimista dei mercati finanziari è stato determinato dall'aumento della probabilità di un atterraggio economico morbido e dalle speranze di imminenti tagli dei tassi da parte delle banche centrali nel prossimo futuro.

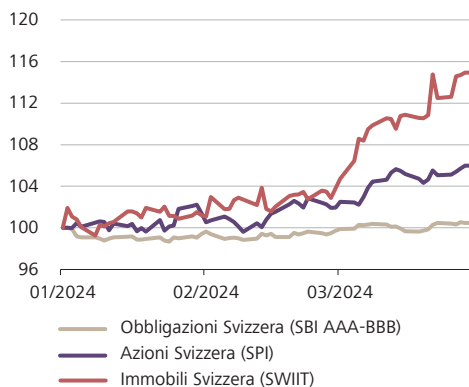


MESSAGGI CHIAVE

- 1 Il rally è proseguito nel primo trimestre. Alcuni indici hanno addirittura raggiunto nuovi massimi storici.
- 2 Tutti i mandati di gestione sono aumentati di valore nel primo trimestre; maggiore è l'allocazione azionaria e in valuta estera, maggiore è la crescita del patrimonio.
- 3 Ci aspettiamo un consolidamento nelle prossime settimane e quindi, per il momento, manteniamo un posizionamento leggermente difensivo.



PERFORMANCE



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Portfolio Management



VIDEO-PODCAST

Siete interessati ad altre informazioni?

Al seguente link troverete il podcast online con spiegazioni del Responsabile Gestione del portafoglio: raiff.ch/gppodcast

Retrospectiva

Al termine del primo trimestre la maggior parte delle classi d'investimento ha registrato una performance molto positiva. Pertanto, i clienti con un mandato di gestione possono godere di una crescita del proprio patrimonio. Tuttavia, il forte rally dei titoli obbligazionari si è interrotto dopo che gli operatori di mercato hanno dovuto ridimensionare le aspettative sui tagli dei tassi molto bruschi e rapidi da parte delle banche centrali. Sebbene i tassi d'inflazione continuano a scendere, la dinamica ribassista ha subito un rallentamento. Le altre classi d'investimento, alcune delle quali hanno registrato guadagni a due cifre raggiungendo addirittura nuovi massimi storici, sono rimaste piuttosto indifferenti di fronte a questa evoluzione. Tra gli investitori ha prevalso l'entusiasmo per la maggiore probabilità di un atterraggio economico morbido.

Dopo la fine del periodo dei bassi tassi d'interesse, le obbligazioni sono tornate a essere una vera e propria alternativa d'investimento. Il rovescio della medaglia è che le condizioni di finanziamento per i governi e le aziende sono diventate più difficili. L'aumento dei tassi, infatti, non significa altro che costi finanziari più elevati. A causa dell'indebolimento economico, i rischi sono aumentati soprattutto nel segmento ad alto rendimento. Questi rischi sono attualmente compensati solo in modo insufficiente, motivo per cui manteniamo la nostra forte sottoponderazione tattica delle obbligazioni ad alto rendimento. Tuttavia, rimaniamo ancora leggermente sovrapponderati nelle obbligazioni di emittenti con un elevato rating creditizio.

I mercati azionari hanno continuato la loro corsa anche nel primo trimestre. Le borse statunitensi hanno continuato a essere alimentate soprattutto dal clamore suscitato dall'intelligenza artificiale. A causa del miglioramento delle prospettive congiunturali e del forte slancio del mercato azionario statunitense, abbiamo aumentato la relativa ponderazione a neutrale. Intravediamo un potenziale di recupero nel mercato azionario svizzero, che anche nell'ultimo trimestre è rimasto leggermente indietro rispetto agli altri mercati. Dopo che la Banca nazionale svizzera (BNS) ha ridotto il tasso di riferimento dall'1.75% all'1.50% a fine marzo, il franco svizzero si è ulteriormente indebolito ad esempio rispetto al dollaro americano e all'euro. Ciò dovrebbe avere un impatto positivo sulle aziende svizzere con un'elevata quota di esportazioni. Manteniamo pertanto una leggera sovrapponderazione delle azioni svizzere.

Il prezzo dell'oro ha raggiunto un nuovo record nell'ultimo trimestre. Manteniamo quindi la sovrapponderazione del metallo prezioso. A causa delle aspettative sui tassi, dell'elevata domanda da parte delle banche centrali dei paesi emergenti e considerati i rischi geopolitici e congiunturali attuali, è probabile che l'oro continuerà a essere richiesto.

Nel caso dei fondi immobiliari svizzeri, la decisione della BNS sul tasso di riferimento per le ipoteche Saron porta a un immediato sollievo. Allo stesso tempo, i redditi da locazione continueranno ad aumentare ulteriormente per effetto del tasso d'interesse di riferimento più elevato. Di conseguenza, nel corso dell'anno i cash flow e l'andamento dei proventi dei fondi immobiliari continueranno a migliorare. Abbiamo nuovamente aumentato leggermente la nostra precedente sovrapponderazione tattica.

Prospettive

Attualmente i mercati sono carichi di speranza. Le valutazioni sono aumentate ulteriormente e si collocano nella fascia più costosa. Ci aspettiamo un consolidamento per le prossime settimane e quindi manteniamo un posizionamento leggermente difensivo.

Christoph Kuhn
Responsabile Gestione del portafoglio

Editore

Raiffeisen Svizzera
Portfolio Management
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
info@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/investire

Gestione patrimoniale

Qui potete trovare ulteriori informazioni sui nostri mandati di gestione patrimoniale
raiffeisen.ch/mandati

Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
raiffeisen.ch/mercati-opinioni

Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale
raiffeisen.ch/web/la+mia+banca

Note legali

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi. Con il termine «Futura» si contraddistinguono strumenti e servizi finanziari sostenibili. Le informazioni sul tema della sostenibilità sono riportate nell'opuscolo «Investire in modo sostenibile con Raiffeisen».

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. In particolare il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto [base], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo («Raiffeisen Svizzera») o all'indirizzo raiffeisen.ch. Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo [rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen](#).

Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare non rispondono di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.