

Portfolio Manager Report

Il primo semestre ha fatto registrare risultati solidi. Il valore di quasi tutte le classi d'investimento è cresciuto anche nel secondo trimestre. Nella seconda metà dell'anno, i mercati finanziari dovranno affrontare maggiori ostacoli congiunturali e per questo sarà necessario adottare una tattica d'investimento particolarmente prudente e attiva.

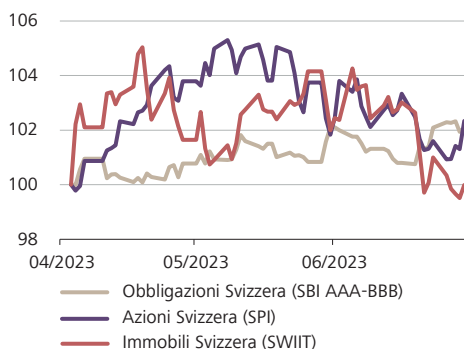


MESSAGGI CHIAVE

- 1 Gli investitori con un mandato di gestione patrimoniale possono guardare con soddisfazione a un primo semestre positivo.
- 2 Sebbene per il momento le banche centrali proseguiranno con la loro politica monetaria restrittiva, i cicli di aumenti dei tassi dovrebbero concludersi a breve. La pressione sui prezzi delle obbligazioni dovrebbe pertanto ridursi, rendendo gli investimenti in obbligazioni accuratamente selezionate nuovamente più interessanti.
- 3 Nel terzo trimestre le oscillazioni sulle borse sono previste nuovamente in aumento, quindi per il momento manteniamo la nostra tattica d'investimento difensiva.



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

Nonostante le persistenti difficoltà legate alla politica monetaria globale e all'andamento congiunturale, gli investitori con un mandato di gestione patrimoniale possono guardare con soddisfazione a un primo semestre positivo. La ripresa dei mercati finanziari è continuata nel secondo trimestre. A questo proposito, è importante tenere presente che il 2022 era stato uno dei peggiori anni borsistici da diverso tempo. In particolare, sia le azioni che le obbligazioni avevano fatto registrare una perdita percentuale a due cifre e di conseguenza i mercati avevano iniziato l'anno borsistico su livelli molto bassi.

L'aumento dei tassi ha un effetto sempre più frenante sull'inflazione. Il picco dei tassi d'inflazione è oramai alle nostre spalle. Tuttavia, soprattutto l'inflazione di base si sta dimostrando particolarmente persistente. È probabile quindi che le banche centrali continueranno a perseguire una politica monetaria restrittiva per un certo periodo, conscie del rischio di un ulteriore rallentamento dell'economia.

Nel caso delle obbligazioni, l'inversione di tendenza dei tassi ha comportato un aumento netto dei rendimenti a scadenza. Nonostante il persistere della politica monetaria restrittiva, i cicli di aumenti dei tassi dovrebbero concludersi a breve. Per questo motivo, nell'ultimo trimestre abbiamo effettuato un ulteriore aumento tattico della quota obbligazionaria. Dato che, in linea con il netto incremento dei rischi di recessione, le curve dei tassi si sono appiattite e in alcuni casi addirittura invertite, nell'attuare tale aumento ci siamo concentrati su durate più brevi e una qualità elevata dei debitori.

I mercati azionari sembrano invece ignorare i rischi di recessione. Tra i vincitori vi sono le azioni europee, che hanno raggiunto uno dei livelli più alti degli ultimi anni, in particolare grazie alla spinta della brusca fine della strategia «Zero COVID» in Cina e all'assenza di una vera situazione di carenza energetica. A causa dei rischi congiunturali, alla fine di aprile abbiamo realizzato una parte degli utili e, a livello di tattica d'investimento, abbiamo ridotto la quota di azioni europee. Manteniamo la quota azionaria nel complesso sottoponderata.

D'altra parte, per una volta gli investimenti immobiliari indiretti hanno tratto solo pochi benefici dall'incerto contesto di mercato. I fondi immobiliari svizzeri si sono mossi in un trend laterale volatile. Oltre che dall'indebolimento della congiuntura, l'«oro di cemento» è ostacolato in particolare dalla radicale inversione dei tassi da parte delle banche centrali, che da un lato rende più costoso il finanziamento dei progetti immobiliari, dall'altro ha ridotto notevolmente il vantaggio in termini di rendimento rispetto agli investimenti a reddito fisso. Tuttavia, è probabile che sul mercato immobiliare continui a sussistere uno squilibrio tra offerta e domanda, il che sosterrà i prezzi a medio termine.

Poiché riteniamo che per il prossimo futuro la politica monetaria rimarrà restrittiva e che pertanto il rischio di recessione continuerà a crescere, manteniamo all'inizio del terzo trimestre la nostra leggera sovrapponderazione in oro e fondi immobiliari svizzeri.

Prospettive

Dopo un primo semestre molto positivo, i mercati finanziari affronteranno nella seconda metà dell'anno un crescente ostacolo congiunturale. Le oscillazioni sulle borse sono previste in aumento, quindi per il momento manteniamo la nostra tattica d'investimento difensiva. Continuiamo a prestare attenzione a una diversificazione ampia attraverso diverse classi d'investimento. All'interno delle singole classi d'investimento, durante la selezione poniamo un'enfasi ancora maggiore su aziende con bilanci solidi e modelli aziendali a prova di crisi. Soprattutto nelle fasi di recessione la qualità si afferma come elemento fondamentale.

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

Nota legale

Esclusione di offerta

I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi degli artt. 35 e segg. LSF. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente alla Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo. A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e / o dopo l'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti. Decisioni prese in base ai presenti documenti avvengono a rischio esclusivo dell'investitore. Per ulteriori informazioni rimandiamo all'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari». Per quanto riguarda la performance indicata si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance non sono stati considerati le commissioni e i costi richiesti al momento dell'emissione e in caso di eventuale riscatto delle quote.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi) causati dalla distribuzione della presente pubblicazione, dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Spetta al cliente informarsi su eventuali conseguenze fiscali. A seconda dello stato di domicilio, si possono verificare differenti conseguenze fiscali. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto dei titoli, Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen respingono qualsivoglia responsabilità.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La pubblicazione è stata redatta da Raiffeisen Svizzera e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non si applicano pertanto a questa pubblicazione.