

Portfolio Manager Report

Il primo semestre dell'anno è stato positivo per i mercati finanziari. In particolare, le azioni e l'oro hanno registrato forti guadagni. La seconda metà dell'anno sarà probabilmente caratterizzata da rendimenti inferiori e da una maggiore volatilità.

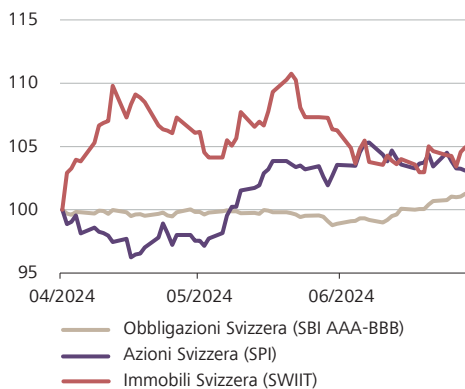


MESSAGGI CHIAVE

- 1 Nonostante un contesto economico e geopolitico svantaggioso, nell'ultimo trimestre i mercati azionari hanno avuto una performance positiva.
- 2 A metà anno tutti i mandati di gestione patrimoniale hanno registrato una performance positiva. Maggiore è l'allocazione azionaria e in valuta estera, più forte risulta la crescita patrimoniale.
- 3 Nonostante l'attuale spensieratezza sui mercati, occorre rimanere vigili e non sottovalutare i rischi.



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

Malgrado il debole andamento economico, un'inflazione ostinatamente alta in molti paesi e una politica monetaria restrittiva, nello scorso trimestre i mercati azionari hanno continuato a crescere. Nemmeno gli sviluppi geopolitici sono riusciti a rallentare il forte rialzo. In particolare, oro e azioni hanno brillato con performance a due cifre. I mercati obbligazionari hanno invece avuto un andamento un po' più tranquillo. Poiché in Svizzera prevale la stabilità dei prezzi e le imprese locali non prevedono ulteriori aumenti dei prezzi per il resto dell'anno, a giugno la Banca nazionale svizzera (BNS) ha potuto allentare ulteriormente la propria politica monetaria. I due tagli dei tassi d'interesse del primo semestre hanno ampliato la differenza d'interesse a scapito del franco svizzero. Di conseguenza, gli investitori svizzeri hanno beneficiato di guadagni valutari sulle loro posizioni in valuta estera. Come previsto, a giugno anche la Banca centrale europea (BCE) ha avviato un'inversione dei tassi, abbassando il tasso di riferimento di 25 punti base. Negli Stati Uniti, invece, l'inversione dei tassi è attesa non prima di settembre.

Nel secondo trimestre il valore delle obbligazioni è aumentato leggermente grazie al moderato calo dei tassi. A nostro avviso, tuttavia, i rischi del segmento ad alto rendimento non sono ancora sufficientemente compensati, motivo per cui nell'ultimo trimestre abbiamo mantenuto la nostra forte sottoponderazione tattica delle obbligazioni ad alto rendimento. Manteniamo tuttavia una leggera sovrapponderazione nelle obbligazioni di emittenti con elevata solvibilità e privilegiamo le durate da breve a medio termine.

I mercati azionari hanno registrato un forte rialzo, in particolare negli Stati Uniti, grazie alla persistente tendenza dell'IA. Nel frattempo, lo Swiss Market Index (SMI) ha a lungo faticato a tenere il passo delle sue controparti estere. Da un lato, sul mercato azionario nazionale mancano i titoli tecnologici, mentre dall'altro i titoli difensivi erano meno richiesti. Con il positivo andamento dei mercati azionari, anche le valutazioni sono aumentate e il potenziale rialzista è diminuito. Manteniamo pertanto la nostra leggera sottoponderazione tattica nelle azioni. Nell'ambito della classe d'investimento, diamo la preferenza al mercato svizzero. Oltre al suo carattere difensivo, anche l'interessante rendimento dei dividendi di un buon 3% depone a suo favore.

Dopo il forte rialzo dei prezzi dell'oro, prevediamo per ora un consolidamento. Per questo motivo, a fine aprile abbiamo ridotto leggermente la nostra sovrapponderazione tattica, realizzando così una parte degli utili contabili accumulati. Tuttavia, la persistente elevata domanda delle banche centrali dei mercati emergenti e la prospettiva di tassi in calo dovrebbero a medio termine continuare a far brillare il metallo prezioso.

Per motivi di diversificazione, restano interessanti anche i fondi immobiliari svizzeri. Alla domanda ancora alta di alloggi si contrappone solo un leggero aumento dell'offerta. Non abbiamo apportato alcuna modifica alla nostra sovrapponderazione tattica.

Prospettive

La fine delle guerre in Ucraina e Medio Oriente non sembra essere prevista a breve. Le tensioni tra Cina e Occidente si sono intensificate. E persino in vista delle elezioni statunitensi, gli operatori di mercato si mostrano molto rilassati. Dopo i forti aumenti degli ultimi mesi, nella seconda metà dell'anno ci aspettiamo un movimento laterale complessivamente volatile. Nonostante l'attuale euforia dei mercati, dobbiamo rimanere vigili e non sottovalutare i rischi.

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.