

Portfolio Manager Report



Dopo un inizio d'anno positivo, la tendenza al rialzo si è inizialmente arrestata nel secondo trimestre a causa dell'emergere della guerra sui dazi e dei conflitti commerciali. Complessivamente, dopo i primi sei mesi il quadro risulta soddisfacente. Il secondo semestre potrebbe essere ulteriormente caratterizzato da grosse incertezze.

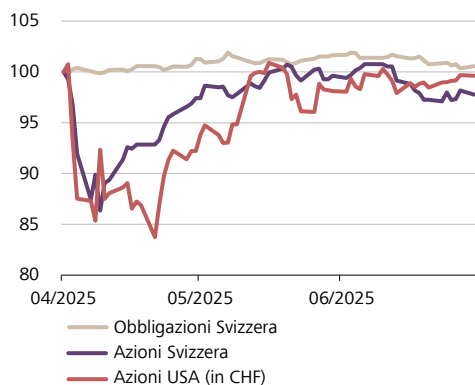


MESSAGGI CHIAVE

- 1 Dopo una brusca battuta d'arresto all'inizio del trimestre, seguita da un movimento contrario, alla fine del secondo trimestre i mercati azionari si attestano su livelli simili a quelli iniziali. L'oro e gli immobili svizzeri hanno registrato ulteriori guadagni.
- 2 Nonostante un secondo trimestre altalenante, quasi tutti i mandati di gestione patrimoniale hanno registrato un aumento del valore da inizio anno.
- 3 L'incertezza geopolitica resta molto elevata e nel corso dell'anno potrebbe influenzare ulteriormente i mercati. Per questo continuiamo a mantenere un posizionamento lievemente difensivo.



PERFORMANCE



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Portfolio Management



VIDEO-PODCAST

Siete interessati ad altre informazioni?

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



Retrospectiva

Il secondo trimestre è stato caratterizzato da grandi movimenti dei mercati. L'annuncio del Presidente degli Stati Uniti Trump di voler imporre dazi molto più elevati a quasi tutti i partner commerciali ha provocato una correzione di circa il 10% sui mercati azionari. A seguito delle turbolenze dei mercati, i dazi sono stati sospesi per 90 giorni con l'obiettivo di avviare trattative su nuovi accordi commerciali. I mercati azionari si sono successivamente ripresi dai minimi intermedi e ora sono di nuovo vicini ai massimi storici.

Anche sul mercato obbligazionario si sono verificati movimenti di prezzo significativi. La politica commerciale imprevedibile degli Stati Uniti e una crescente preoccupazione per il deficit fiscale hanno portato a un aumento dei tassi d'interesse statunitensi sui titoli a lunga scadenza e a un notevole indebolimento del dollaro USA. Le obbligazioni svizzere, invece, si sono dimostrate all'altezza della loro reputazione di bene rifugio e hanno registrato lievi guadagni di prezzo nel secondo trimestre. A giugno, la Banca nazionale svizzera (BNS) ha nuovamente abbassato il tasso di riferimento dello 0.25%, portandolo allo 0%. Sembra riaffiorare anche la possibilità di tassi negativi nel corso dell'anno, qualora l'inflazione dovesse rimanere bassa e il franco svizzero mantenesse la sua tendenza al rafforzamento. Manteniamo invariato il nostro posizionamento nel settore delle obbligazioni.

Nel secondo trimestre, i mercati azionari hanno registrato un andamento complessivamente laterale e, dopo un inizio d'anno positivo, non sono riusciti a realizzare ulteriori utili di corso. Da inizio anno, sia il mercato svizzero che quello europeo sono rimasti in un ambito positivo, mentre il mercato statunitense, calcolato in franchi svizzeri, ha segnato un ribasso del 10% circa. Questo calo, tuttavia, è riconducibile in primo luogo alla debolezza del dollaro USA. Dopo la fase di ripresa, è probabile che ora l'aria sui mercati si assottigli un po', viste le valutazioni talvolta ambiziose e l'attuale contesto di rischio. Per questo, nello scorso trimestre, abbiamo ridotto la quota azionaria svizzera da leggermente sovraperponderata a neutrale e affrontiamo il secondo semestre con un posizionamento difensivo.

Il prezzo dell'oro continua a inseguire nuovi record ed è vicino ai massimi storici. In particolare, i rischi geopolitici, la debolezza del dollaro USA e la domanda sempre elevata da parte delle banche centrali continuano a spingere verso l'alto il prezzo dell'oro.

Negli ultimi tre mesi, anche i fondi immobiliari svizzeri hanno conseguito una performance positiva. Il nuovo ribasso dei tassi da parte della BNS continuerà ad avere un effetto positivo per questa categoria d'investimento. Restiamo fedeli alla nostra sovraperponderazione sia per l'oro, sia per gli immobili svizzeri.

Prospettive

L'incertezza nell'ambito delle politiche doganali resta elevata, poiché sebbene i dazi siano sospesi fino all'estate, nella maggior parte dei casi non sono ancora stati raggiunti accordi con il governo statunitense. I rischi geopolitici sono nuovamente aumentati con un'ulteriore escalation in Medio Oriente e riteniamo che nel corso dell'anno la volatilità dei mercati resterà alta. Continuiamo a monitorare i vari sviluppi ed entriamo nel terzo trimestre con un posizionamento 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 presso 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. L.SerFi. 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.