

Portfolio Manager Report

Anche nel 3° trimestre il coronavirus ha condizionato i mercati. Sebbene i crolli degli utili aziendali a seguito dei lockdown siano considerevoli, il mercato azionario svizzero registra nuovamente un livello di quotazioni vicino a quello di inizio anno.

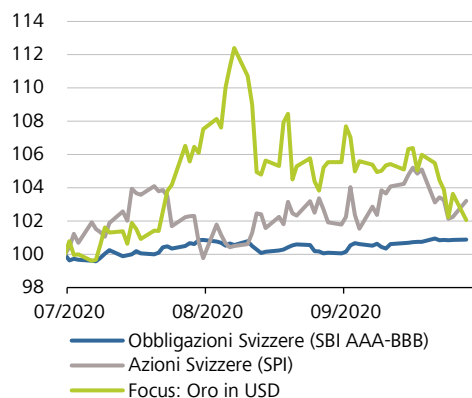


MESSAGGI CHIAVE

- 1 La congiuntura mondiale ha subito un crollo a causa dei lockdown e ci troviamo in una recessione.
- 2 Varie misure di sostegno e la speranza che sia presto disponibile un vaccino hanno finora permesso di evitare il peggio.
- 3 Si profila un 4° trimestre volatile. Agire in modo oculato e un'ampia diversificazione restano la chiave del successo negli investimenti.



PERFORMANCE



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera



VIDEO-PODCAST

Siete interessati ad altre informazioni?

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

Retrospettiva

A causa dei lockdown in tutto il mondo, nel primo semestre la congiuntura mondiale ha subito un drammatico crollo. Nel 3° trimestre i mercati hanno tuttavia ottenuto buoni risultati, grazie alla politica monetaria ultra-espansiva delle banche centrali, alle misure di salvataggio politico-fiscali dei governi di tutto il mondo e, non da ultimo, alla speranza che sia presto disponibile un vaccino.

Di recente la Banca centrale USA ha cancellato le ultime speranze degli investitori in un'imminente inversione dei tassi. Probabilmente anche negli USA i tassi di riferimento rimarranno vicini allo zero almeno fino al 2023.

Nonostante il contesto di tassi bassi e di scarsi rendimenti, all'interno di un portafoglio equilibrato le obbligazioni continuano ad avere una loro ragion d'essere, poiché data la loro ridotta correlazione con i mercati azionari hanno funzione stabilizzante. La crisi del coronavirus ha tuttavia messo in difficoltà finanziarie molte imprese. Le probabilità di insolvenza sul mercato obbligazionario sono in parte notevolmente aumentate, soprattutto per obbligazioni ad alto rendimento e dei paesi emergenti. A causa del rapporto rischio-rendimento poco allettante, anche nei mandati di gestione patrimoniale manteniamo una sottoponderazione della quota obbligazionaria.

Alcuni indici azionari presentano nuovamente quotazioni vicine al livello di inizio anno, sebbene le previsioni sugli utili delle imprese abbiano talvolta dovuto essere corrette massicciamente al ribasso. Queste due circostanze hanno comportato un'espansione della valutazione. Ciò significa che le azioni hanno una valutazione cara. I loro corsi tuttavia non riflettono il presente, bensì le aspettative degli operatori di mercato. Questi prevedono infatti a partire dal 2021 una netta ripresa degli utili. A nostro avviso in ciò è scontato notevole ottimismo; la ripresa congiunturale dovrebbe essere più lenta di quanto supposto finora. Noi restiamo prudenti, mantenendo le azioni nel complesso leggermente sottoponderate. Nell'ambito della quota azionaria preferiamo il mercato nazionale svizzero difensivo rispetto ai mercati più ciclici.

Negli investimenti alternativi, visti i numerosi fattori di incertezza, manteniamo la ponderazione più elevata in oro. Anch'esso è stato un fattore di stabilizzazione nel portafoglio.

Prospettive

Dopo un'estate relativamente tranquilla, ultimamente il numero di contagi è di nuovo notevolmente cresciuto. Alcuni paesi reagiscono con lockdown regionali. Dal punto di vista stagionale si entra ora anche nei mesi autunnali, di regola più volatili. La paura di una seconda ondata di coronavirus, le imminenti elezioni negli USA e la minaccia che la Gran Bretagna esca dall'UE senza un accordo sul libero scambio sono fonte di ulteriori incertezze sulle borse.

Uno sguardo al passato mostra però che la paura è sempre cattiva consigliera. Raccomandiamo di attenersi all'attuale allocazione patrimoniale e alla strategia d'investimento definita – un'ampia diversificazione è e rimane la chiave del successo sul lungo termine.

Christoph Kuhn

Responsabile Gestione del portafoglio

RAIFFEISEN

Editore

Raiffeisen Svizzera
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
info@raiffeisen.ch

Internet

www.raiffeisen.ch/investire

Gestione patrimoniale

Qui potete trovare ulteriori informazioni sulla nostra mandati di gestione patrimoniale:

www.raiffeisen.ch/mandati

Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni

www.raiffeisen.ch/mercati-opinioni

Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:

www.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.

RAIFFEISEN