

Portfolio Manager Report

Anche nel terzo trimestre l'andamento del mercato è stato dominato dalla ripresa economica. Il nervosismo degli operatori di mercato nelle ultime settimane è però notevolmente aumentato. Restano fondamentali un'ampia diversificazione e una gestione dei rischi attiva.

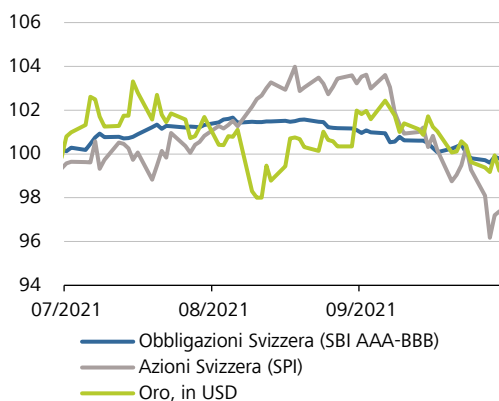


MESSAGGI CHIAVE

- 1 La politica monetaria espansiva ha alimentato i mercati anche lo scorso terzo trimestre.
- 2 Il nervosismo è aumentato. Gli operatori di mercato tendono sempre più a realizzare i propri utili contabili accumulati.
- 3 Il 2021 promette ancora una volta di essere un buon anno per gli investimenti.



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

Fino a fine agosto i mercati finanziari hanno avuto un andamento positivo. La volatilità è rimasta relativamente bassa anche nel terzo trimestre. In primo piano è rimasta la politica monetaria estremamente espansiva che ha continuato a sostenere la ripresa economica. La forte performance da inizio anno e gli alti livelli di valutazione hanno però reso i mercati più sensibili alle correzioni. A settembre, ad esempio, l'incombente insolvenza del gruppo immobiliare cinese Evergrande ha improvvisamente causato molto nervosismo sulle borse.

L'esatto momento di avvio del tapering, ovvero la riduzione delle misure di politica monetaria espansiva, non è ancora noto, ma dichiarazioni del Presidente della Banca centrale USA Jerome Powell indicano che possa avvenire a novembre. Secondo Powell il programma di acquisto di obbligazioni dovrebbe essere terminato già entro l'estate 2022. La metà dei membri del FOMC prevede un primo aumento dei tassi negli USA già il prossimo anno.

La politica monetaria espansiva delle banche centrali ha alimentato i corsi azionari anche nei mesi estivi. Nel complesso, lo scorso trimestre abbiamo mantenuto una lieve sottoponderazione tattica nelle quote azionarie. Grazie alla buona selezione degli investimenti, la performance dei nostri mandati di gestione patrimoniale ha avuto un andamento molto positivo malgrado il rischio azionario sia stato leggermente inferiore. A fine terzo trimestre abbiamo aumentato la quota di azioni dei paesi emergenti ritenendo interessante l'attuale profilo rischio/opportunità di tali mercati.

Siccome i rendimenti obbligazionari non vengono ritenuti interessanti, abbiamo mantenuto nel corso di tutto l'ultimo trimestre la forte sottoponderazione di questa classe d'investimento nei portafogli in gestione patrimoniale.

Nel terzo trimestre sono ulteriormente aumentati anche i fondi immobiliari svizzeri. Siamo passati da una sovrapponderazione ad una leggera sovrapponderazione in questa classe d'investimento. Non prevediamo alcun crollo dei prezzi immobiliari, dato che i tassi in Svizzera dovrebbero rimanere molto bassi ancora a lungo, tuttavia abbiamo deciso di realizzare una parziale presa di profitto. D'altra parte abbiamo sfruttato l'indebolimento del prezzo dell'oro per aumentare leggermente le nostre posizioni in oro nei portafogli.

Prospettive

Nel quarto trimestre la dinamica economica dovrebbe indebolirsi. Sul fronte dei rischi è inoltre ancora troppo presto per spegnere l'allarme sulla situazione coronavirus, dato che i mesi autunnali e invernali sono alle porte. In generale si osserva che nelle ultime settimane il nervosismo degli operatori di mercato è di nuovo notevolmente aumentato. Al verificarsi di sorprese negative, gli operatori tendono a realizzare subito i propri utili contabili.

In termini di tattica d'investimento manteniamo un posizionamento leggermente difensivo nei nostri mandati di gestione patrimoniale. Il 2021 promette però, ancora una volta, di essere nel complesso un buon anno per gli investimenti. Continuiamo a tenere d'occhio lo scenario borsistico, in modo da poter subito reagire in caso di opportunità sui mercati.

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