

Portfolio Manager Report

Dopo un ottimo primo semestre, nel terzo trimestre i mercati hanno perso un po' di vigore e la maggior parte delle classi d'investimento hanno avuto una tendenza laterale. Per il quarto trimestre manteniamo un posizionamento difensivo.

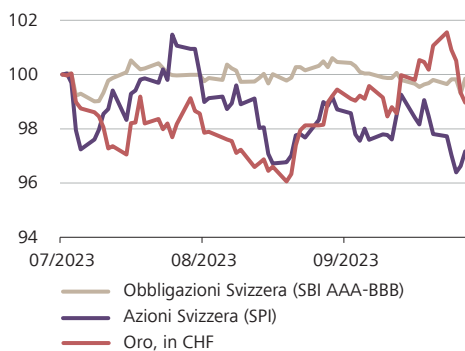


MESSAGGI CHIAVE

- 1 Nel terzo trimestre i mercati hanno avuto un andamento per lo più laterale o leggermente negativo.
- 2 Le banche centrali hanno proseguito la propria politica monetaria restrittiva e hanno ulteriormente aumentato i tassi d'interesse. Riteniamo che questi siano per ora stati gli ultimi aumenti e che i tassi d'interesse resteranno per un po' a livelli elevati.
- 3 Nel quarto trimestre le incertezze dovrebbero restare elevate, per cui 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

La ripresa dei mercati finanziari iniziata nel primo semestre è, per ora, giunta alla fine nel terzo trimestre e i mercati hanno avuto una tendenza da laterale a leggermente negativa. L'aumento dei tassi di interesse sta avendo un impatto sempre più negativo sull'economia e gli impulsi positivi sono stati scarsi. Molti investitori insistono in un atteggiamento attendista, che si evidenzia, tra le altre cose, nella ridotta volatilità e nei bassi volumi di negoziazione.

All'inizio del terzo trimestre le banche centrali hanno proseguito la propria politica monetaria restrittiva e i tassi di riferimento sono stati, tra l'altro, aumentati dalla Banca centrale europea (BCE) e dalla Fed USA. A settembre la Fed USA e la Banca nazionale svizzera (BNS) hanno rinunciato a ulteriori aumenti dei tassi. Riteniamo che si sia ora raggiunto il picco, anche se le banche centrali si riservano la possibilità di un altro intervento sui tassi. Ci sono già alcune speculazioni su possibili tagli dei tassi di interesse, che noi, tuttavia, prevediamo non prima di metà 2024. L'inflazione è ancora in calo, mantenendosi comunque sopra le fasce target fissate dalle banche centrali. Sarebbe quindi prematuro considerare chiuso il capitolo.

I rendimenti alla scadenza delle obbligazioni sono nuovamente saliti nel terzo trimestre e si trovano a un livello interessante. In considerazione della situazione economica e delle curve dei tassi invertite, ci sembrano particolarmente interessanti le obbligazioni di debitori con buona qualità e a breve durata. Continuiamo, quindi, ad essere sovrapponderati in esse. A nostro avviso, i premi di credito delle obbligazioni ad alto rendimento scontano attualmente troppo poco i rischi, per cui restiamo fortemente sottoponderati in questo segmento.

I mercati azionari si mostrano poco preoccupati dai rischi di recessione. Il migliore andamento è stato registrato dal mercato azionario USA che ha beneficiato del grande interesse degli investitori per il tema dell'«Intelligenza artificiale». Hanno invece avuto un andamento negativo le azioni dei paesi emergenti, a seguito di cattive notizie provenienti dalla Cina, che talvolta hanno colpito anche azioni europee e svizzere caratterizzate da elevata quota di esportazioni. Conserviamo inalterato il nostro posizionamento prudente nel mercato azionario.

Abbiamo un atteggiamento positivo nei confronti dell'oro, che dovrebbe beneficiare della fine degli aumenti dei tassi ed è sostenuto da acquisti delle banche centrali di paesi emergenti. Gli immobili approfittano da un lato della crescente scarsità dell'offerta, dall'altro dell'aumento del tasso d'interesse di riferimento ipotecario, il che comporta ora maggiori redditi da affitto in molti luoghi. Manteniamo pertanto la sovrapponderazione in oro e immobili.

Prospettive

Nel quarto trimestre sarà più chiaro quanto forte sarà l'impatto della politica monetaria restrittiva delle banche centrali sulla congiuntura e quanto sarà duraturo il calo della pressione inflazionistica. Per ora manteniamo un posizionamento cauto e ci focalizziamo su azioni e obbligazioni di imprese con elevata qualità e solidi modelli aziendali.

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.