

Portfolio Manager Report



Nel terzo trimestre, né i dazi statunitensi contro la Svizzera, né numerose altre incertezze sono riuscite a rallentare i mercati finanziari, che si sono dimostrati sorprendentemente solidi. Nuovi massimi storici, tassi d'interesse in calo e forti utili aziendali hanno caratterizzato il contesto generale, che ciononostante rimane impegnativo e richiede una gestione attiva.

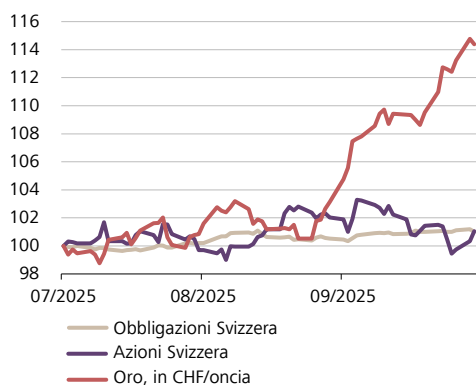


MESSAGGI CHIAVE

- 1 Il terzo trimestre del 2025 è stato caratterizzato principalmente da incertezze e tensioni geopolitiche. Ciononostante, i mercati finanziari globali hanno registrato una performance estremamente positiva, con alcune classi d'investimento che hanno raggiunto nuovi massimi storici.
- 2 L'allentamento della politica monetaria, in particolare la riduzione dei tassi d'interesse da parte della Banca centrale statunitense, ha portato a una riduzione dei rendimenti obbligazionari ed a una persistente debolezza del dollaro americano.
- 3 Alla luce dell'aumento delle valutazioni, dei rischi politici e delle possibili prese di profitto, una tattica attiva rimane fondamentale nel prossimo trimestre.



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



Retrospettiva

Nonostante i dazi statunitensi contro la Svizzera e molte altre incertezze, negli ultimi tre mesi l'andamento dei mercati finanziari è stato decisamente positivo. Il calo dell'inflazione, l'allentamento della politica monetaria, i robusti utili delle aziende e la speranza di un'economia globale stabile hanno portato a nuovi massimi storici in alcune classi d'investimento. Considerando i crescenti rischi sul mercato del lavoro, a settembre la Banca centrale statunitense (Fed) ha abbassato il tasso di riferimento di 25 punti base. Gli investitori si aspettano altri due tagli dei tassi d'interesse entro la fine dell'anno. I bassi tassi d'interesse e la diminuzione della fiducia nella politica e nell'economia degli Stati Uniti stanno esercitando ulteriore pressione sul dollaro.

I tagli ai tassi di riferimento da parte delle banche centrali hanno portato a una riduzione dei rendimenti dei titoli di Stato e delle obbligazioni societarie, con conseguenti incrementi degli utili di corso. La detenzione di titoli di Stato e di liquidità non è certo interessante in termini di rendimento, motivo per cui nel segmento obbligazionario si cercano alternative come le obbligazioni ad alto rendimento, che attualmente promettono rendimenti significativamente più elevati rispetto alle obbligazioni societarie di alta qualità. Abbiamo ridotto leggermente la nostra quota di liquidità e investito in obbligazioni ad alto rendimento. In questo modo, riduciamo la nostra forte sottoponderazione in questa classe d'investimento, ma rimaniamo lievemente sottoponderati. Nel complesso, manteniamo una sottoponderazione tattica nelle obbligazioni.

Le azioni hanno beneficiato dell'aspettativa di un calo dei tassi d'interesse e di una solida economia statunitense. I titoli tecnologici statunitensi, in particolare, hanno spinto gli indici globali a nuovi massimi storici. Sebbene le azioni svizzere siano salite leggermente, sono rimaste decisamente indietro rispetto ai mercati statunitensi, in quanto i titoli difensivi che pesano maggiormente sugli indici e la forza del franco hanno frenato la crescita. Dal momento che i mercati azionari sono cresciuti più degli utili delle aziende, le valutazioni – in particolare negli USA – sono aumentate in modo significativo, il che invita alla cautela. Manteniamo la nostra allocazione azionaria leggermente sottoponderata e puntiamo sulla qualità e sulla selezione attiva dei titoli.

L'oro ha continuato la sua corsa record e nel terzo trimestre ha superato per la prima volta la soglia dei 3'800 USD l'oncia. Dall'inizio dell'anno, l'oro è aumentato di oltre il 40%. Le controversie commerciali, la crescente montagna di debiti degli USA, i conflitti geopolitici e la debolezza del USD stanno causando incertezza e un ulteriore aumento della domanda di oro. Anche noi puntiamo sull'oro ed a inizio agosto abbiamo aumentato l'allocazione tattica ad una «forte sovrapponderazione».

L'indice SWIIT, che comprende tutti i fondi immobiliari quotati in Svizzera, ha raggiunto un massimo storico. Manteniamo quindi la nostra sovrapponderazione.

Prospettive

Nel prossimo trimestre i mercati finanziari saranno probabilmente caratterizzati da numerose opportunità e rischi. I rischi principali riguardano le tensioni geopolitiche, le incertezze della politica commerciale, le possibili battute d'arresto dell'inflazione e le prese di profitto dopo i massimi storici. Le opportunità sono invece offerte da ulteriori tagli dei tassi d'interesse, utili aziendali solidi e una possibile ripresa dei settori ciclici. In questo contesto, rimane fondamentale una tattica attiva, in cui si sfruttano le opportunità, si gestiscono consapevolmente i rischi e si punta sempre sulla qualità degli investimenti.

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.