

Portfolio Manager Report

Le notizie positive sul fronte dei vaccini e il finalmente chiaro esito delle elezioni USA hanno contribuito a rasserenare il clima sui mercati finanziari nel quarto trimestre. Dopo i molti «up and down», siamo alfine riusciti a terminare il faticoso anno d'investimento 2020 con un rendimento positivo.

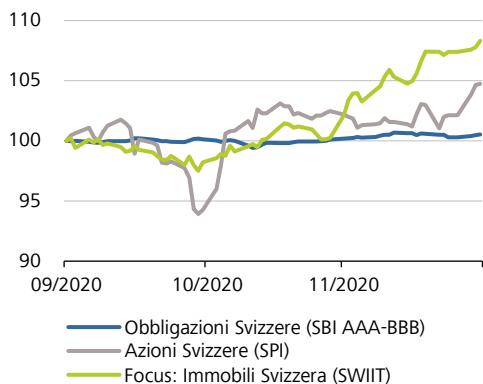


MESSAGGI CHIAVE

- 1 Con le notizie sul fronte dei vaccini e l'esito delle elezioni USA, nel quarto trimestre si sono ridotti due fondamentali fattori d'incertezza.
- 2 La congiuntura continuerà a essere sostenuta dalla politica monetaria, dai pacchetti di salvataggio e dai programmi infrastrutturali.
- 3 Nel complesso, guardiamo con fiducia al nuovo anno d'investimento. Un'ampia diversificazione continua a restare importante.



PERFORMANCE



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Portfolio Management

Retrospettiva

Con le notizie positive sul fronte dei vaccini e il chiaro esito delle elezioni USA, nel quarto trimestre si sono ridotti due fattori di incertezza; anche i mercati hanno reagito in modo euforico a queste novità. Si prevede che la pandemia sarà presto messa sotto controllo e ci si attende una significativa ripresa della congiuntura economica globale, la quale è sostenuta, oltre che dalla politica monetaria e dai numerosi pacchetti di salvataggio dei governi, anche da programmi infrastrutturali avviati in tutto il mondo.

La politica monetaria estremamente espansiva e il contesto di bassi tassi d'interesse potrebbero perdurare ancora a lungo. Poiché da una prospettiva di puro rendimento le obbligazioni continuano ad apparire poco interessanti, manteniamo la nostra sottoperdazione. All'interno di questa classe d'investimento continuiamo a preferire debitori imprenditoriali «investment grade». Gli investitori in franchi svizzeri non hanno ancora nulla da guadagnare dai titoli di stato sicuri e, per quanto concerne le obbligazioni ad alto rendimento e quelle dei paesi emergenti, riteniamo che il rapporto rischio/rendimento non sia conveniente. Nel contesto di un portafoglio, le obbligazioni sono comunque adatte a mantenere un'impostazione equilibrata, in primo luogo soprattutto per motivi di diversificazione.

Grazie alle positive prospettive in termini di crescita, anche l'andamento degli utili di molte imprese tenderà a risalire, fattore che fondamentalmente depone a favore delle azioni. A inizio novembre ciò ci ha spinto a incrementare la quota azionaria nei nostri mandati di gestione patrimoniale, riportandola da una sottoperdazione tattica a una ponderazione neutrale. Ora in ambito azionario siamo sovraponderati nelle regioni piuttosto cicliche europee e nei paesi emergenti, dove continuiamo a focalizzarci su società con solidi bilanci, robusti modelli aziendali e capacità di determinazione dei prezzi.

Per quanto concerne gli investimenti alternativi, anche nel quarto trimestre abbiamo mantenuto la sovraponderazione in fondi immobiliari svizzeri e oro. I fondi immobiliari svizzeri, in particolare quelli con un'elevata quota di immobili residenziali, continuano a promettere uno stabile rendimento di distribuzione. Anche l'oro dovrebbe mantenere la sua brillantezza nel 2021, per quanto forse non nella stessa misura dello scorso anno.

Nonostante le turbolenze dei mercati finanziari, associate a volatilità molto elevate, siamo lieti di essere riusciti a portare a termine quest'anno di investimenti particolarmente faticoso con un rendimento positivo per i nostri clienti con mandato di gestione patrimoniale Raiffeisen.

Prospettive

Presupponendo che la pandemia da coronavirus, grazie ai vaccini, sarà presto messa effettivamente sotto controllo, guardiamo nel complesso con fiducia al nuovo anno.

Come sempre, anche nel 2021 occorrerà prestare attenzione a un'ampia diversificazione. Resta inoltre importante il focus a lungo termine. Proprio l'anno trascorso ha mostrato che restare fedeli alla strategia d'investimento è determinante per il successo degli investimenti.

Christoph Kuhn

Responsabile Gestione del portafoglio

RAIFFEISEN



VIDEO-PODCAST

Siete interessati ad altre informazioni?

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

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