

## Portfolio Manager Report

**Grazie alla ripresa congiunturale e al forte incremento degli utili aziendali, numerosi indici azionari hanno raggiunto nuovi massimi nel quarto trimestre. Nei trimestri a venire sono tuttavia probabili rendimenti di portafoglio più modesti.**

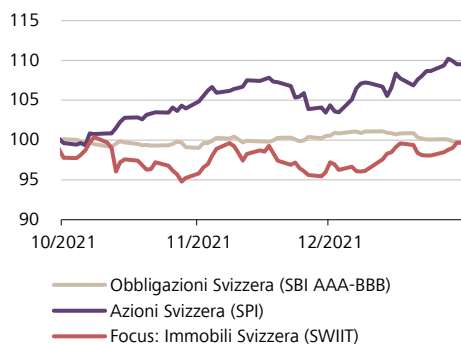


### MESSAGGI CHIAVE

- 1 Coronavirus, difficoltà di fornitura e inflazione elevata hanno dominato le prime pagine nel quarto trimestre.
- 2 Molti indici hanno raggiunto nuovi massimi storici. I rendimenti di portafoglio hanno di conseguenza avuto un andamento molto soddisfacente.
- 3 Le azioni di aziende con elevata forza innovativa, solidi modelli aziendali e capacità di determinazione dei prezzi, nel 2022 dovrebbero essere tra i vincitori.



### 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](http://raiff.ch/gppodcast)

### Retrospectiva

Nel quarto trimestre di quest'anno il coronavirus è tornato una volta ancora in cima alla lista delle nostre preoccupazioni. Per timore della nuova variante Omicron molti paesi hanno nuovamente limitato la propria vita sociale ed economica. Nell'anno passato, tuttavia, l'economia globale si è ulteriormente ripresa dalla recessione dovuta al coronavirus. Grazie alla politica monetaria e fiscale espansiva, nel 2021 è stata raggiunta una crescita globale di circa il 5.5%. Di conseguenza molti paesi sono già tornati ai livelli pre-crisi, e in alcuni casi li hanno superati. Il rovescio della medaglia della forte ripresa economica e della crescente domanda di beni e consumi è stato un notevole aumento dell'inflazione. Le persistenti difficoltà di fornitura e i crescenti costi di materie prime e trasporti hanno rafforzato questa tendenza.

L'andamento congiunturale ha stimolato anche i profitti aziendali che, a livello globale, hanno registrato un'elevata crescita a doppia cifra. Molti indici hanno raggiunto nuovi massimi storici. Complessivamente, nei portafogli di gestione patrimoniale abbiamo mantenuto la leggera sottoponderazione tattica della quota azionaria per l'intero quarto trimestre. Tuttavia, le azioni – anche grazie all'ottima selezione – hanno dato nuovamente contribuito in misura cruciale alla performance, nel complesso molto soddisfacente.

Il persistere di un rapporto rischio-rendimento poco interessante nelle obbligazioni ci ha indotti a mantenere la forte sottoponderazione di questa classe d'investimento. Nonostante i bassi rendimenti a scadenza non siano favorevoli a investimenti a reddito fisso, essi hanno comunque una ragion d'essere in un portafoglio equilibrato poiché riducono il rischio complessivo, dando stabilità al portafoglio.

Anche l'oro non ha brillato nel quarto trimestre. Soprattutto il forte dollaro USA e i tassi più elevati previsti dagli investitori hanno posto il prezzo dell'oro sotto pressione. Dato che le incertezze sui mercati sono nuovamente aumentate, l'oro dovrebbe tornare ad essere maggiormente richiesto. Per questo motivo abbiamo mantenuto la leggera sovrapponderazione di questa classe d'investimento.

L'acuito eccesso di domanda di immobili svizzeri ha continuato a spingere i prezzi dei fondi immobiliari al rialzo. La sovrapponderazione dei fondi immobiliari ha condotto a un cospicuo contributo positivo alla performance nel nostro portafoglio. Gli immobili offrono una protezione affidabile dall'inflazione e i rendimenti distribuiti continuano a essere molto interessanti, soprattutto in confronto ai rendimenti dalle obbligazioni.

### Prospettive

L'inflazione si rivela più ostinata del previsto e mette sotto pressione le banche centrali. A seguito della loro politica monetaria sempre più restrittiva, il massiccio sostegno ai mercati si indebolirà progressivamente. A fronte di tassi in lieve aumento, di una minore crescita degli utili e di valutazioni elevate, i rendimenti futuri dei mercati azionari dovrebbero risultare più contenuti. Pertanto, la selezione diventa ancora più importante. Le azioni di aziende con elevata forza innovativa, con modelli aziendali solidi e con capacità di determinare i propri prezzi dovrebbero essere tra i vincitori del 2022. Questo focus sulla qualità è favorevole al mercato azionario svizzero. Monitoriamo continuamente la situazione borsistica, reagendo immediatamente nei mandati di gestione patrimoniale se si presentassero opportunità sui mercati.

**Christoph Kuhn**  
Responsabile Gestione del portafoglio

### **Editore**

Raiffeisen Svizzera  
Portfolio Management  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[info@raiffeisen.ch](mailto:info@raiffeisen.ch)

### **Internet**

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)

### **Gestione**

#### **Pubblicazioni**

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://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](http://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.