RAIFFEISEN

Raiffeisen Svizzera
Gestione del portafoglio
Gennaio 2024

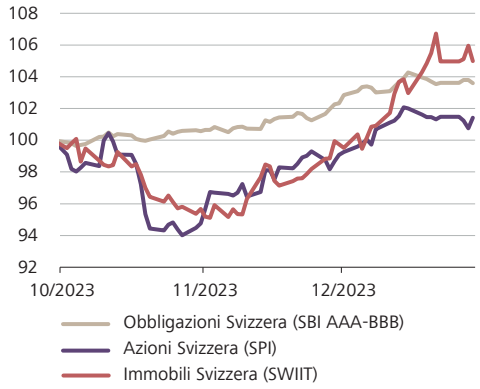
Portfolio Manager Report

Dopo un inizio poco convinto nel quarto trimestre, l'umore ha cambiato direzione, tendendo addirittura all'euforia verso la fine dell'anno grazie alle dichiarazioni delle banche centrali secondo cui si sarebbe raggiunto il picco. Gli investitori sono sempre più convinti che nel 2024 si registreranno riduzioni dei tassi.

MESSAGI CHIAVE

1. L'aspettativa di un calo dei tassi nel prossimo futuro ha portato a una performance positiva di tutte le classi d'investimento rilevanti.
2. Dopo un 2022 in perdita, nell'anno appena trascorso i mandati di gestione patrimoniale hanno registrato nuovamente una performance positiva per tutte le strategie di rischio.
3. L'anno d'investimento 2024 sarà caratterizzato da forti movimenti dei tassi e da rapide rotazioni di settore sul fronte azionario.

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

Retrospettiva

Il pessimo umore dei mercati all'inizio del quarto trimestre si è improvvisamente rasserenato a novembre. La crescente convinzione degli operatori di mercato che la banca di emissione statunitense Fed e le altre banche centrali taglieranno i tassi nel 2024 ha portato a un considerevole rally nelle ultime settimane di negoziazione. A fine anno, tutte le classi d'investimento rilevanti hanno registrato degli utili, il che ha contribuito anche a una performance positiva nei mandati di gestione patrimoniale.

I cicli di aumento dei tassi di riferimento si sono conclusi ed è probabile che i tassi d'inflazione continueranno a indebolirsi ulteriormente nel corso dell'anno. Per il momento, il lavoro delle banche centrali ha sortito i suoi effetti, dato che il forte aumento dei tassi sta agendo sempre più come un freno sull'economia.

Le obbligazioni sono le principali beneficiarie del calo dei tassi d'interesse. Tuttavia, la volatilità dei tassi sul mercato dei capitali rimane molto elevata, il che continua a rendere imprescindibile una gestione attiva delle obbligazioni nell'ambito della gestione patrimoniale. Dopo che, ad esempio, a fine ottobre gli interessi a lungo termine sono saliti bruscamente e le curve dei tassi si sono leggermente discostate dalla forte inversione, abbiamo colto l'occasione per aumentare la duration nei portafogli di gestione patrimoniale. A livello tattico, anche nell'ultimo trimestre abbiamo mantenuto una sovraponderazione di solidi debitori investment grade.

Anche i mercati azionari hanno beneficiato dell'aspettativa di un calo dei tassi. Diversi indici azionari hanno addirittura raggiunto un nuovo massimo annuale e, in alcuni casi, i massimi storici. Tuttavia, il mercato azionario svizzero si è rivelato piuttosto deludente rispetto a quelli statunitense ed europeo. Ciò è dovuto in gran parte all'indebolimento dei pesi massimi Nestlé e Roche che con il loro andamento negativo del valore hanno spinto al ribasso l'intero indice. Dopo la performance negativa registrata in ottobre dal mercato azionario svizzero, abbiamo ritenuto fosse il momento ideale per incrementare a livello tattico e anticiclico la quota azionaria svizzera. Per i prossimi mesi prevediamo una solida performance soprattutto per i settori meno sensibili alla congiuntura. Tale contesto spiega anche la nostra propensione a livello di tattica d'investimento per il mercato azionario svizzero difensivo. Attualmente, quello che convince è un interessante rendimento dei dividendi di oltre il 3%.

Il calo dei tassi influisce positivamente anche sugli immobili e sull'oro. Gli aggi dei fondi immobiliari svizzeri hanno ormai toccato livelli storicamente bassi. Oltre a ciò, a causa del nuovo aumento del tasso di riferimento, non è escluso che i canoni di locazione tornino a salire ulteriormente in aprile. L'aumento dei redditi da locazione dovrebbe compensare ampiamente i maggiori costi di rifinanziamento. D'altro canto, l'oro beneficia del calo dei costi di opportunità. Storicamente, il calo dei tassi ha sempre alimentato il prezzo del metallo prezioso. Per quanto ci riguarda, entrambe le classi d'investimento continuano a essere leggermente sovraponderate nei portafogli per motivi di diversificazione.

Prospettive

L'anno d'investimento 2024 si prospetta entusiasmante e sarà probabilmente caratterizzato da notevoli oscillazioni, forti movimenti dei tassi e rapide rotazioni di settore sul versante azionario. In questo contesto, una gestione attiva e una buona selezione degli strumenti d'investimento sono decisive. Il nostro obiettivo è continuare a sfruttare in modo coerente e redditizio le opportunità d'investimento che si prospettano per la nostra clientela.

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 con 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. LSerFi. 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.