

Portfolio Manager Report



Dopo un inizio volatile del quarto trimestre, nuovi dazi e il «Government Shutdown» negli Stati Uniti hanno provocato turbolenze prima che i tagli dei tassi e la distensione geopolitica avviassero una ripresa. Azioni, oro e immobili hanno registrato un nuovo aumento. Per il 2026 prevediamo volatilità elevata e rotazioni settoriali.

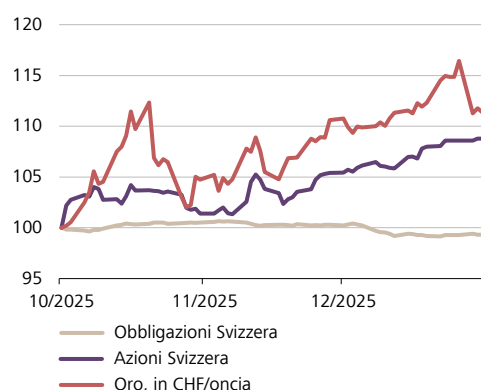


MESSAGGI CHIAVE

- 1 Ad eccezione delle obbligazioni, tutte le classi d'investimento hanno registrato un ulteriore aumento di valore anche nel quarto trimestre.
- 2 In un contesto di tassi a zero con inflazione elevata, la protezione offerta dagli investimenti in valori reali permette di conservare e far crescere il patrimonio.
- 3 Nel 2026, la selezione dei titoli e una tattica d'investimento attiva saranno di nuovo determinanti per sfruttare le opportunità e gestire in modo mirato i rischi.



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

Dopo un inizio positivo del quarto trimestre, nuovi annunci di dazi e il «Government Shutdown» negli Stati Uniti hanno causato un aumento della volatilità e temporanee correzioni dei corsi. Nel mese di dicembre, tuttavia, le speranze di ulteriori riduzioni dei tassi della banca centrale statunitense e una distensione della situazione geopolitica hanno determinato una ripresa, pertanto pressoché tutte le classi d'investimento, ad eccezione delle obbligazioni, hanno chiuso in positivo anche il quarto trimestre.

A dicembre la Banca nazionale svizzera (BNS) ha confermato invariato il tasso di riferimento allo 0%, mentre la banca centrale statunitense Fed lo ha nuovamente tagliato di 25 punti base. In Svizzera e in Europa, i cicli di riduzione dei tassi sono perlopiù conclusi. Prevediamo una fase prolungata di tassi a zero da parte della BNS. Le obbligazioni svizzere con qualità investment grade rimangono poco interessanti dal momento che i rendimenti restano ancorati ai minimi pluriennali. Manteniamo tuttavia un posizionamento sottoponderato, poiché questi titoli offrono stabilità in periodi incerti.

I mercati azionari hanno beneficiato in tutto il mondo dell'aspettativa di tassi in calo. Verso la fine del quarto trimestre si sono tuttavia registrate prese di beneficio e una netta rotazione settoriale dai titoli tecnologici statunitensi verso settori più difensivi, come per esempio il settore sanitario, e questo ha dato ulteriore spinta al mercato azionario svizzero. Continuiamo a concentrarci su titoli solidi con dividendi elevati. In questo contesto, il mercato svizzero rimane interessante: il rendimento da dividendi nello Swiss Performance Index (SPI) è intorno al 3% e per il 2026 prevediamo una nuova distribuzione record. Nello scorso trimestre abbiamo aumentato le azioni dei paesi emergenti da una sottoponderazione a una ponderazione neutrale. Questi titoli beneficiano della debolezza del dollaro e del calo dei prezzi del petrolio. A causa della sottoponderazione delle azioni europee, la quota azionaria complessiva nei nostri portafogli rimane leggermente sottoponderata.

L'oro ha proseguito la sua caccia ai record, superando la soglia di USD 4'000 l'oncia. Nel 2025 il metallo prezioso è stato la classe d'investimento migliore. I fattori trainanti, come ad esempio le incertezze geopolitiche, il dollaro debole e il calo dei tassi, persisteranno anche nel 2026. Dopo la forte sovrapponderazione tattica abbiamo ridotto il nostro posizionamento a una moderata sovrapponderazione. Anche il mercato immobiliare continua a trarre vantaggio dal contesto di tassi bassi: la situazione tesa sul fronte del rapporto tra domanda e offerta favorisce un moderato aumento degli affitti e dei prezzi. I fondi immobiliari svizzeri offrono inoltre un interessante rendimento da distribuzione del 2% circa, motivo per cui manteniamo la sovrapponderazione.

Prospettive

Con i tassi ancora a zero, la liquidità perde sempre più potere d'acquisto al netto dell'inflazione. Chi desidera preservare e accrescere il proprio patrimonio non può fare a meno di investire in beni reali. Anche il 2026 si prevede sarà caratterizzato da volatilità elevata e rapide rotazioni settoriali, che fanno aumentare l'importanza della selezione dei titoli. Reagiremo in modo flessibile agli sviluppi delle gestioni patrimoniali adottando una tattica d'investimento attiva. Una cosa è certa: un'ampia diversificazione rimane la chiave del successo anche nel prossimo anno.

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.