

Portfolio Manager Report

I mercati sono partiti con slancio nel nuovo anno, offrendo rendimenti complessivamente positivi nel primo trimestre. L'incertezza legata alla politica commerciale e fiscale degli USA e alle sue conseguenze sull'economia mondiale genera una volatilità elevata sui mercati.

Clicca qui per il video-podcast



MESSAGI CHIAVE

- ① Il rally è proseguito durante il primo trimestre. I mercati azionari e l'oro hanno messo a segno nuovi record temporanei.
- ② Nel primo trimestre, quasi tutti i mandati di gestione patrimoniale hanno registrato un aumento del valore. Quanto più alta era la quota azionaria e la quota in CHF, maggiore è risultato l'incremento patrimoniale.
- ③ L'incertezza geopolitica è aumentata e probabilmente condizionerà i mercati nel corso dell'anno. Manteniamo perciò un posizionamento leggermente difensivo.



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

La maggior parte delle classi d'investimento ha registrato un andamento molto solido fino alla fine del primo trimestre, regalando incrementi alla clientela con un mandato di gestione patrimoniale. All'entusiasmo che avevano suscitato nel mercato azionario americano le promesse di deregolamentazione e di tagli fiscali a seguito della rielezione di Donald Trump è nel frattempo subentrato il disincanto. L'assenza di chiarezza sulla futura politica fiscale e commerciale degli Stati Uniti ha creato incertezza tra gli operatori di mercato, alimentando la volatilità.

La tendenza al calo dei tassi d'interesse a lungo termine e quindi all'aumento dei prezzi delle obbligazioni dello scorso anno si è invertita, in particolare per le obbligazioni europee. Come reazione alla retorica a volte ostile dell'amministrazione Trump, le nazioni europee hanno annunciato pacchetti d'investimento nella difesa e nelle infrastrutture per diversi miliardi, causando l'innalzamento della curva dei tassi a lungo termine. Nemmeno le obbligazioni in franchi svizzeri hanno potuto sottrarsi a questa tendenza e hanno perso leggermente valore nel primo trimestre. Abbiamo sfruttato questa opportunità per aumentare lievemente la nostra quota. Manteniamo comunque il nostro posizionamento tattico con una sottoponderazione in obbligazioni in franchi svizzeri e una leggera preferenza per le obbligazioni globali.

I mercati azionari hanno proseguito la loro corsa anche nel primo trimestre, con l'intelligenza artificiale che ha continuato a dominare inizialmente la scena. Nuovi, avanzati modelli di concorrenti cinesi mettono tuttavia sempre più in dubbio le prospettive di crescita già scontate dai mercati USA. A fare da corollario, si sono aggiunti i già citati fattori di incertezza legati alla politica della nuova amministrazione USA. Di conseguenza, i mercati statunitensi hanno registrato la performance peggiore nel primo trimestre, spingendo gli investitori verso mercati più favorevoli e sicuri. Ne ha beneficiato in particolare anche il mercato azionario svizzero. La nostra sovraponderazione tattica in azioni svizzere e la leggera sottoponderazione in azioni globali hanno dato i suoi frutti in tale ambito e ci inducono a mantenere il posizionamento fino a nuovo avviso.

Anche in questo trimestre il prezzo dell'oro ha raggiunto quasi ogni giorno nuovi massimi e ha superato per la prima volta la soglia di 3'000 dollari l'oncia. Accanto alla robusta domanda delle banche centrali, a spingere il prezzo dell'oro verso l'alto ha contribuito, oltre alla debolezza del dollaro USA, la crescente incertezza geopolitica. Prevediamo che l'oro rimarrà molto richiesto anche nei prossimi mesi e manteniamo pertanto invariata la nostra sovraponderazione.

I fondi immobiliari svizzeri hanno registrato un andamento laterale nel primo trimestre. Nel breve termine, il tasso d'interesse di riferimento in calo peserà sui redditi da locazione. Tuttavia, i fondamentali e i rendimenti di distribuzione rimangono interessanti. Manteniamo pertanto invariata la nostra attuale sovraponderazione tattica.

Prospettive

L'aumento dell'incertezza geopolitica e le sue conseguenze sull'economia mondiale non possono ancora essere valutate pienamente. La volatilità è destinata a rimanere alta sui mercati nel corso dell'anno. Seguiamo attivamente i vari sviluppi ed entriamo nel secondo trimestre con un posizionamento leggermente difensivo.

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 menzionate 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. 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 [basel], 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 consequenti) 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.