

Portfolio Manager Report

Accelera a livello globale l'inversione dei tassi. Molte banche centrali stanno allentando la loro politica monetaria. A beneficiare nell'ultimo trimestre del calo dei tassi d'interesse sono stati soprattutto le obbligazioni e l'oro.



MESSAGGI CHIAVE

- 1 I nostri mandati di gestione patrimoniale sono cresciuti in valore anche nel terzo trimestre e si avvantaggiano degli sviluppi positivi sui mercati finanziari.
- 2 La Federal Reserve statunitense in settembre ha abbassato il tasso di riferimento e dato il via all'inversione dei tassi anche sull'altra sponda dell'Atlantico.
- 3 I tassi d'interesse in calo sono una lama a doppio taglio: il risparmio diventa meno attraente, mentre grazie a tassi di sconto più bassi, la maggior parte degli investimenti beneficia di quotazioni di borsa in rialzo.



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

Retrospectiva

Per contrastare l'indebolimento della dinamica congiunturale, negli ultimi mesi varie banche centrali hanno allentato la loro politica monetaria. In settembre, anche una delle ultime grandi banche centrali, la FED USA, ha operato a sorpresa un deciso taglio del tasso di riferimento abbassandolo di 50 punti base, preannunciando al contempo ulteriori tagli nei mesi a venire.

La riduzione dei tassi mira a stimolare l'economia e i consumi e a contrastare il rischio di recessione. Per le investitrici e gli investitori, la riduzione dei tassi è un'arma a doppio taglio. Da un lato rende il risparmio meno attraente: in Svizzera, infatti, il tasso d'interesse reale sui conti di risparmio è nuovamente negativo. D'altro canto, tassi di sconto più bassi si traducono in un rialzo delle valutazioni di azioni e immobili. Inoltre, una diminuzione dei tassi determina di regola l'aumento dei prezzi delle obbligazioni.

Nel corso del terzo trimestre, le obbligazioni hanno guadagnato ulteriore terreno in conseguenza della marcata riduzione dei tassi d'interesse. Abbiamo approfittato dell'aumento dei corsi delle obbligazioni in franchi svizzeri per realizzare i primi profitti. Come contromossa, abbiamo incrementato la quota delle obbligazioni più redditizie dei Paesi emergenti, che attualmente beneficiano dell'inversione dei tassi d'interesse negli USA. Da un lato, ciò amplia i margini di intervento di politica monetaria delle banche centrali di quelle regioni, dall'altro, il dollaro USA dovrebbe tendenzialmente svalutarsi, con effetti benefici sulla sostenibilità dei debiti in dollari.

Per quanto concerne il mercato azionario, ad esempio, l'indice americano S&P 500 ha recentemente raggiunto un nuovo picco. Ad approfittare del rinnovato interesse degli investitori sono state soprattutto le azioni di imprese sensibili ai tassi d'interesse. Quando i tassi scendono, cala anche il tasso di sconto, il che aumenta a sua volta il valore dei proventi futuri. Questo meccanismo si riflette positivamente sul valore di borsa soprattutto delle imprese in forte crescita. Abbiamo colto questa occasione per realizzare una parte dei profitti sulle azioni USA e posizionarci in termini leggermente più difensivi in vista dell'imminente pubblicazione dei dati del terzo trimestre. Nel contesto attuale, preferiamo continuare a privilegiare il mercato azionario difensivo svizzero.

Fra gli investimenti alternativi, l'oro continua a stabilire nuovi primati. Oltre al calo dei tassi di riferimento, altri fattori, come i conflitti militari, l'incerta situazione congiunturale e la crescita dell'indebitamento globale contribuiscono all'impennata delle quotazioni del metallo giallo. Pure gli investimenti immobiliari indiretti beneficiano del calo dei tassi, poiché la riduzione dei costi di finanziamento che ne consegue favorisce l'aumento delle valutazioni. Continuiamo a sovrapponderare sia l'oro che i fondi immobiliari.

Prospettive

Le banche centrali riducono il tasso di riferimento solo quando l'economia perde nettamente slancio. Le investitrici e gli investitori non dovrebbero quindi aumentare i rischi in portafoglio solo in ragione dell'inversione dei tassi d'interesse. È importante continuare a seguire con attenzione l'evoluzione della congiuntura e gli inquietanti sviluppi geopolitici. Ci aspettiamo inoltre un aumento della volatilità in autunno a causa delle imminenti elezioni presidenziali USA.

Un'ampia diversificazione rimane la chiave per investire con successo. In avvio del quarto trimestre privilegiamo in particolare l'oro, le azioni svizzere e i fondi immobiliari.

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. 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.