

Colin&Cie.

WEALTH MANAGEMENT

# VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE ATTUALE

2° trimestre 2022

# Valutazione della situazione attuale

## Riassunto

Classe di attività	Posizionamento attuale		Storia		Valutazione a lungo termine (5 anni)			Valutazione a breve termine (9 mesi)		
	Conclusione	- o +	Rendim.	Rischio	Rendimento	Rischio	SAA	Rendimento	Rischio	TAA
<b>Liquidità</b>										
<b>Reddito fisso</b>										
Obbligazioni governative	Negativo		5,7%	5,6%	- 0,5%	Cauti		Negativo	Negativo	
Investment Grade	Neutro		4,5%	3,7%	0,5-1,5%	Neutro		Neutro	Cauti	
High Yield	Neutro		5,1%	12,6%	2,5-3,5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Mercati emergenti	Neutro		7,4%	7,8%	2,5-3,5%	Neutro		Neutro	Neutro	
<b>Azioni</b>	Neutro		7,7%	17,2%	6-8%	Neutro		Neutro	Cauti	
Europa	Positivo		7,5%	18,1%	6-8%	Neutro		Neutro	Cauti	
USA	Neutro		10,6%	17,9%	6-8%	Neutro		Neutro	Cauti	
Mercati emergenti	Neutro		8,8%	23,2%	6-8%	Neutro		Neutro	Cauti	
Tecnologia	Cauti				6-8%	Neutro		Cauti	Cauti	
Salute	Cauti				6-8%	Neutro		Cauti	Neutro	
<b>Mat. prime/Met. preziosi</b>										
Oro	Neutro		4,5%	15,5%	4-5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Materie prime	Neutro		1,9%	15,1%	1-2%	Neutro		Positivo	Neutro	
<b>Investimenti alternativi</b>										
Private Debt	Neutro				4-6%	Neutro		Neutro	Cauti	
Private Equity	Neutro				8-12%	Neutro		Neutro	Cauti	
Diversificato (HF)	Neutro		4.4%	6%	4-6%	Neutro		Neutro	Neutro	

# Valutazione della situazione attuale

## Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Economia	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ L'economia continua a svilupparsi secondo lo storico ciclo triennale. Una progressione naturale comprende un anno e mezzo di rialzo seguito da un anno e mezzo di ribasso.</li> <li>▪ Il sostegno della politica fiscale e monetaria rimane in vigore (Stati Uniti prima dell'Europa) e viene aumentato in caso di un'imminente recessione economica</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ci aspettiamo il prossimo minimo economico nel marzo 2023, fino ad allora un ulteriore calo dello slancio economico, quindi una tendenza recessiva dall'inizio del 2023 in poi</li> <li>▪ La guerra in Ucraina mette ulteriore pressione sulla crescita economica attraverso l'aumento dei prezzi delle materie prime</li> <li>▪ La fiducia dei consumatori sta soffrendo sotto la pressione delle cifre dell'inflazione alta, nonostante i dati storicamente bassi sulla disoccupazione</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Indicatori anticipatori OCSE (10)</li> <li>▪ Fiducia dei consumatori (11),</li> <li>▪ Tassi di disoccupazione (12)</li> </ul>
Interesse	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ I tassi di interesse a breve termine rimangono a livelli bassi</li> <li>▪ Le misure di politica fiscale portano pressione inflazionistica</li> <li>▪ I tassi di interesse a lungo termine aumentano continuamente (obiettivo inflazione 2%)</li> <li>▪ A causa dell'influenza attiva delle banche centrali sul livello dei tassi di interesse e dell'alto livello del debito economico globale, non ci sarà un rapido aumento dei tassi d'interesse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ L'aumento dei prezzi dell'energia e il rischio di interruzioni prolungate della catena di approvvigionamento fanno sì che le cifre dell'inflazione siano elevate nel Q2</li> <li>▪ I tassi di interesse a breve termine devono essere aumentati attraverso il mandato di stabilità dei prezzi delle banche centrali</li> <li>▪ I tassi di interesse a lungo termine si trovano in un ambiente teso da cifre di inflazione in aumento e da un'economia che si indebolisce. Titoli di stato USA a 10 anni alla fine del 2022: 2%-2,5%</li> <li>▪ Un aumento più moderato dei tassi di interesse a lungo termine appiattirà la curva dei rendimenti.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Aspettative di inflazione (14, 30)</li> <li>▪ Politica dei tassi di interesse della banca centrale, aspettative dei tassi di interesse a breve termine (15,16)</li> <li>▪ Sviluppo dei tassi di interesse a lungo termine (17)</li> <li>▪ Curve di rendimento (18)</li> </ul>

# Valutazione della situazione attuale

## Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Reddito fisso	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Come conseguenza del continuo aumento dei tassi di interesse, i titoli di stato e le obbligazioni investment grade rimangono al di sotto dei loro rendimenti storici.</li><li>▪ A causa degli attuali minimi, i titoli di stato e le obbligazioni investment grade sono vulnerabili alle variazioni dei tassi di interesse, motivo per cui preferiamo scadenze di massimo 5-6 anni.</li><li>▪ Entrambi gli investimenti sono insostituibili come blocco difensivo (correlazioni basse o negative con le azioni) nel portafoglio</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Dopo l'aumento dei tassi di interesse, i rendimenti sono diventati di nuovo più attraenti</li><li>▪ I premi di rischio, che nel frattempo sono aumentati, offrono opportunità e aumentano ulteriormente l'attrattiva.</li><li>▪ I titoli di stato rimangono poco attraenti a causa del basso potenziale di rendimento in caso di ulteriore aumento dei tassi di interesse</li><li>▪ Le obbligazioni investment grade portano stabilità al portafoglio grazie alla bassa correlazione con le azioni e sono meglio protette contro l'aumento dei tassi di interesse attraverso il cuscinetto di rendimento (più alto rispetto ai titoli di stato) e sono quindi preferibili ai titoli di stato</li><li>▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e dei mercati emergenti sono significativamente al di sopra dei rendimenti target (3%), ma hanno anche un rischio maggiore a causa della maggiore correlazione con le azioni</li><li>▪ Nonostante i rischi di default storicamente bassi, le obbligazioni ad alto rendimento rimangono vulnerabili ai rischi post-Corona e Ucraina/Russia</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Confronto YTM (20),</li><li>▪ Premi di rischio (21)</li><li>▪ Rischi di insolvenza (22)</li></ul>

# Valutazione della situazione attuale

## Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Azioni	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Le misure di politica monetaria e fiscale forniscono una solida base per ulteriori guadagni</li><li>▪ L'alto livello di valutazione sostiene la necessità di rendimenti più bassi nel lungo termine, all'estremità inferiore della media storica del 6-8%.</li><li>▪ Gli Stati Uniti beneficiano di una politica monetaria e fiscale più aggressiva</li><li>▪ L'Europa sta ancora affrontando problemi strutturali. Continuano molti anni di sottoperformance</li><li>▪ I mercati emergenti, con una maggiore attenzione al consumo interno, stanno fornendo una crescita sostenibile e diventando il motore economico globale</li><li>▪ I settori innovativi (come la tecnologia) hanno un potenziale di crescita degli utili superiore alla media nel lungo termine</li><li>▪ Le regioni (Svizzera) o i settori difensivi (salute) mostrano i loro vantaggi nelle fasi di correzione grazie a margini di fluttuazione inferiori</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Le azioni europee ed EM sono nel mezzo del canale di tendenza a 30 anni; questo con una valutazione attraente</li><li>▪ Il supporto più forte per le azioni attualmente viene dal sentimento degli investitori timorosi, che storicamente ha portato a prezzi più alti nei mesi successivi</li><li>▪ L'allentamento della pressione dei tassi di interesse e il sentimento degli investitori timorosi portano un ulteriore recupero nel Q2, soprattutto nel segmento della crescita</li><li>▪ Significativo miglioramento dell'immagine tecnica</li><li>▪ Ritorno della volatilità nel Q3/Q4 a causa del rallentamento economico. Vediamo un altro 10% di potenziale arretramento</li><li>▪ In seguito, le azioni anticipano un ambiente economico migliore a partire da marzo 2023 con un tempo di anticipo di 6-9 mesi</li><li>▪ Nel corso del Q3/Q4, gli investimenti con maggior rischio come le azioni saranno più richiesti con conseguente aumento dei prezzi</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Tendenza Europa (24)</li><li>▪ Tendenza dei mercati emergenti (25)</li><li>▪ Valutazione (26)</li><li>▪ Umore (27)</li><li>▪ Tecnologia globale (28)</li><li>▪ Vedere PMIs e S&amp;P500 per il potenziale di battuta d'arresto (29)</li><li>▪ Ciclo economico (10)</li></ul>

# Valutazione della situazione attuale

## Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Materie prime Metalli preziosi	<ul style="list-style-type: none"> <li>La tendenza verso l'elettrificazione e l'elettromobilità richiede un alto consumo di materie prime e fornisce un ulteriore aumento della domanda</li> <li>L'oro è adatto nei mandati con le azioni a causa della correlazione negativa (rendimento target a lungo termine 3-5%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Oro e materie prime non ancora un'esagerazione nonostante la forte performance, in crescita di tendenza a lungo termine</li> <li>L'oro reagisce alle tensioni geopolitiche, agli alti prezzi al consumo e all'aumento delle aspettative di inflazione con prezzi in aumento</li> <li>La situazione già tesa di troppo poca produzione di materie prime è intensificata dalle sanzioni contro la Russia e fa salire i prezzi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inflazione (31)</li> <li>Oro di tendenza (32)</li> <li>Materie prime di tendenza (34)</li> </ul>
Investimenti alternativi	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rendimento più attraente rispetto al reddito fisso</li> <li>Bassa correlazione con gli investimenti tradizionali, specialmente le azioni</li> <li>Stabilità del portafoglio in fasi di mercato difficili (ad esempio Corona nel marzo 2020)</li> <li>Obiettivo di rendimento a lungo termine 4-6%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Il compito di stabilizzazione nelle opere di portafoglio</li> <li>Le prospettive per il debito privato sono positive</li> <li>L'outlook per il private equity è neutrale, ma rimane volatile</li> <li>Il debito privato e il private equity rimangono vulnerabili ai rischi geopolitici e post-Corona</li> </ul>	

# Valutazione della situazione attuale

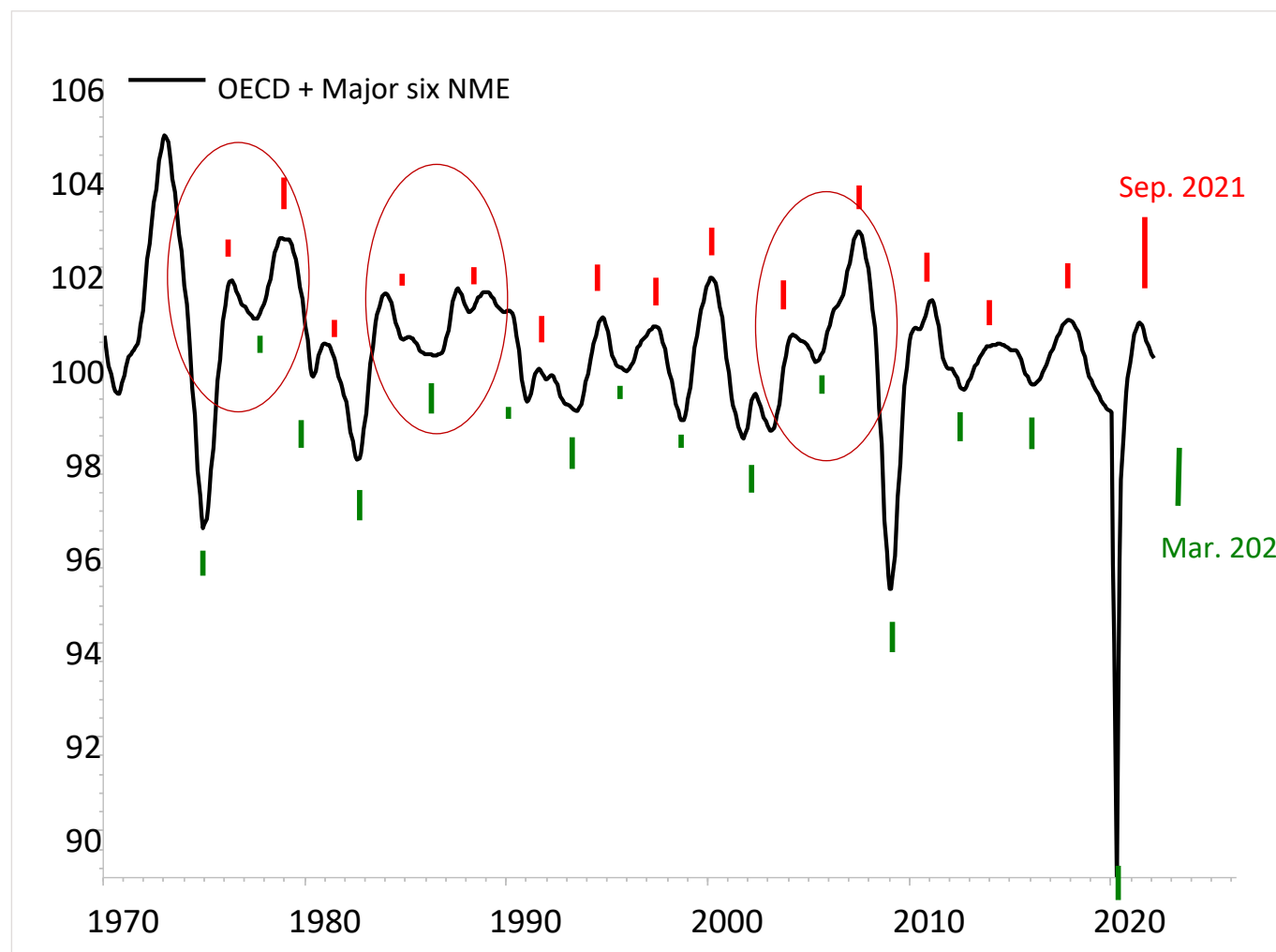
## Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Valute	<ul style="list-style-type: none"> <li>Non si intravedono forti tendenze nei mercati valutari a lungo termine</li> <li>Nel contesto del portafoglio, fattore di rischio aggiuntivo (volatilità aggiuntiva all'investimento)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dollaro USA con forte tendenza contro l'euro</li> <li>La forza del franco svizzero all'inizio della guerra ha ancora una volta confermato la sua funzione di "porto sicuro". Contromossa verso 1,05 in corso</li> <li>Sorprendentemente, la Banca Nazionale Svizzera non ha contrastato la forza del franco dopo lo scoppio della guerra e più tardi ha contribuito al suo indebolimento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Valutazione sommaria della situazione (43) Riassunto</li> <li>Tecnologia EUR/USD (36)</li> <li>Depositi a vista della BNS (37)</li> <li>Tecnologia EUR/CHF (38)</li> </ul>
Attualità	<ul style="list-style-type: none"> <li>La crisi di Corona ha accelerato le applicazioni tecnologiche, creando una più ampia accettazione a lungo termine</li> </ul>	<p><u>Scenario di base Ucraina/Russia</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Guerra in corso in Ucraina</li> <li>Le sanzioni contro la Russia rimangono in vigore</li> <li>L'influenza sui mercati finanziari diminuisce dopo l'incertezza iniziale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Scenari Ucraina (39)</li> </ul>

# Valutazione della situazione a breve termine Economia / Macro

# Economia / Macro

## Indicatore anticipatore OCSE (globale)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

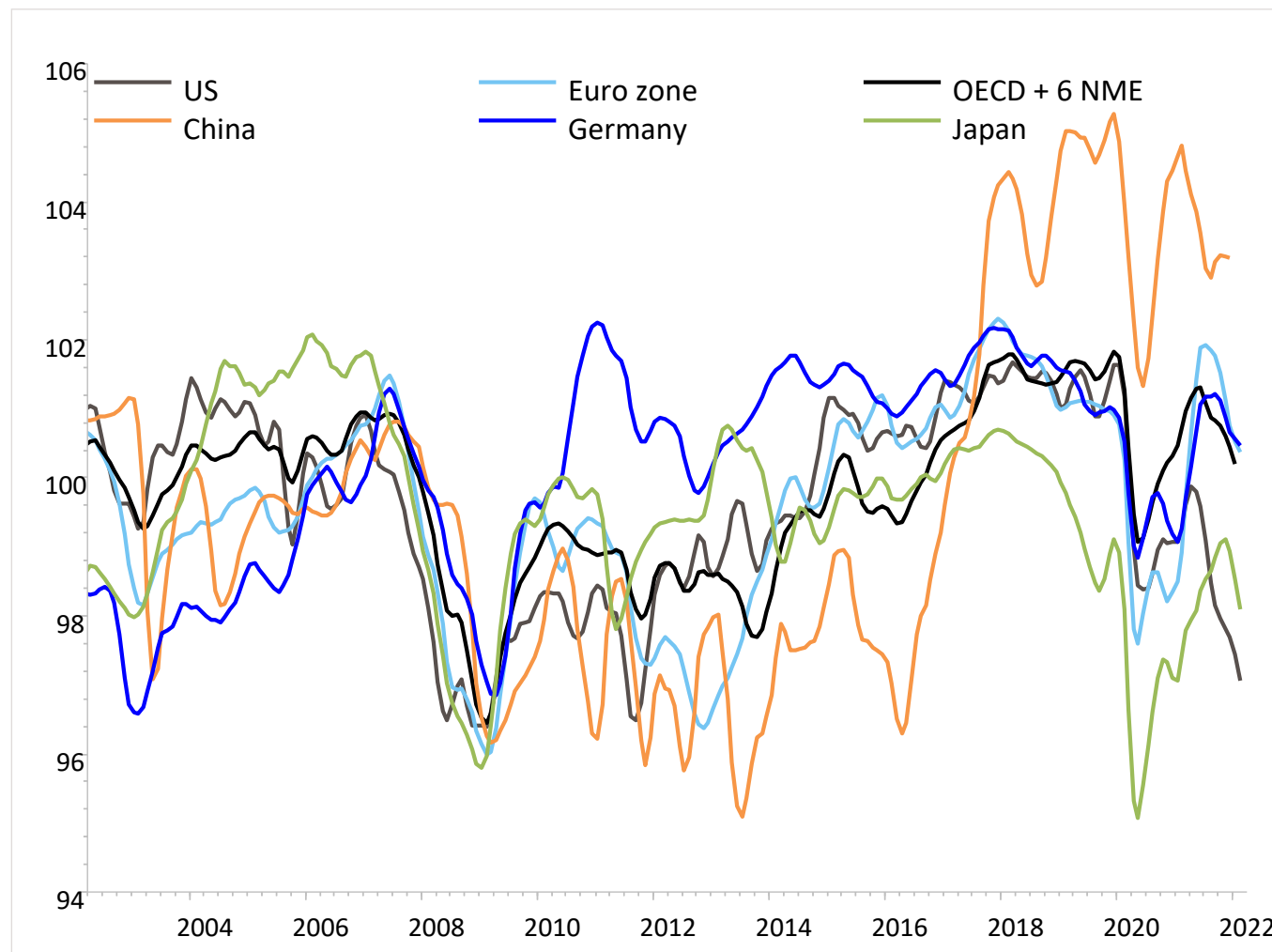
- Recupero significativo dopo la scossa Corona 2020
- Ripresa del normale ciclo storico

### Spiegazione

- I Leading Indicators dell'OCSE forniscono segnali precoci dei punti di svolta nel ciclo economico (lead: 6-9 mesi al PIL).
- Il ciclo normale dura tre anni, circa 1,5 anni di rialzo e 1,5 anni di ribasso

# Economia / Macro

## Fiducia dei consumatori (globale)



Valutazione  
**Negativo**

### Giustificazione

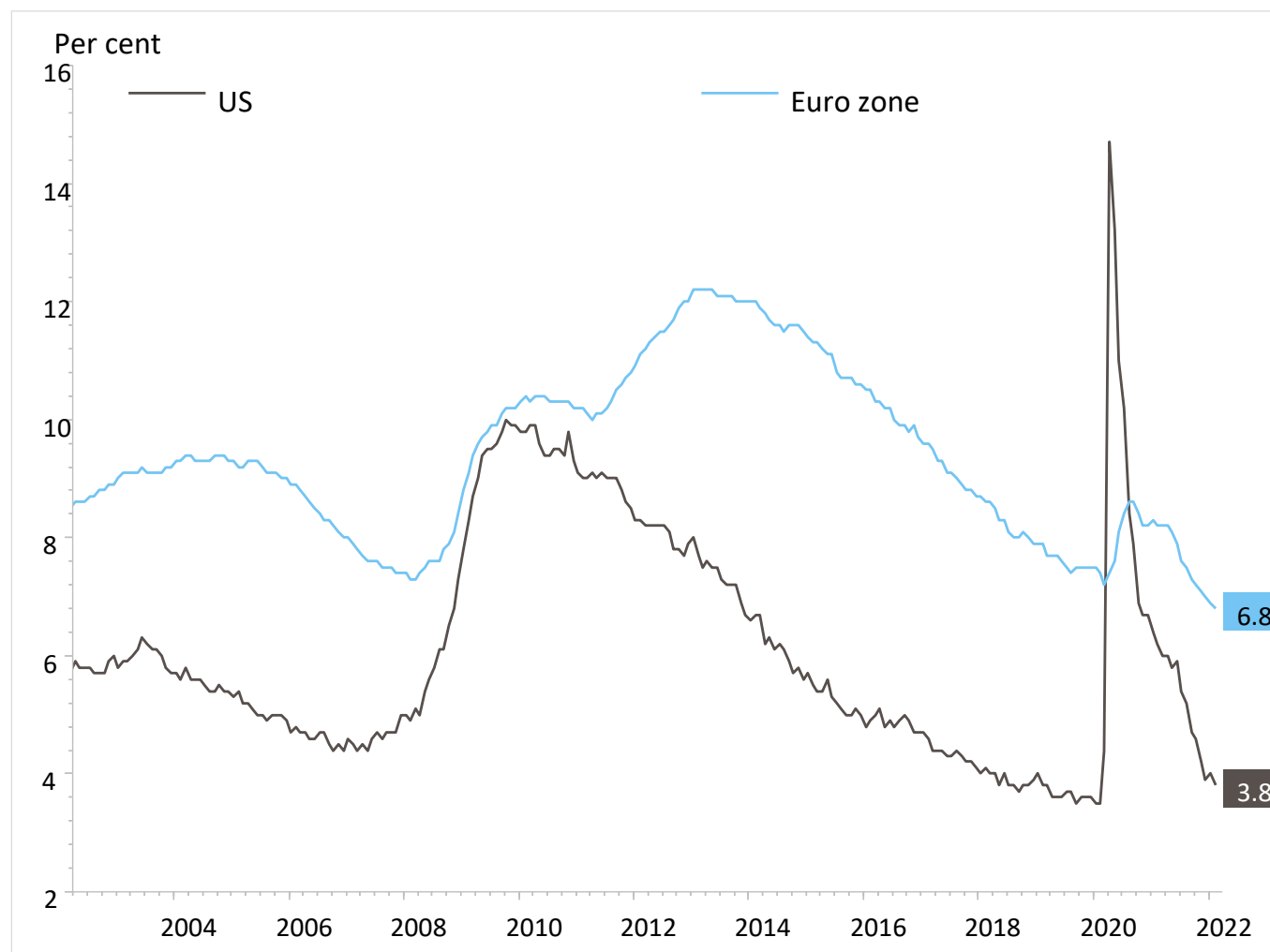
- Calo della fiducia dei consumatori a causa dell'inflazione
- I massimi sono stati raggiunti

### Spiegazione

- Indagine sulla situazione finanziaria per quanto riguarda il consumo e il comportamento di risparmio
- Valore superiore a 100: maggiore spesa dei consumatori e minore quota di risparmio nei prossimi 12 mesi

# Economia / Macro

## Tasso di disoccupazione (globale)



Valutazione  
Positivo

### Giustificazione

- Positivo il calo del tasso di disoccupazione negli Stati Uniti
- Ad un livello storicamente basso

### Spiegazione

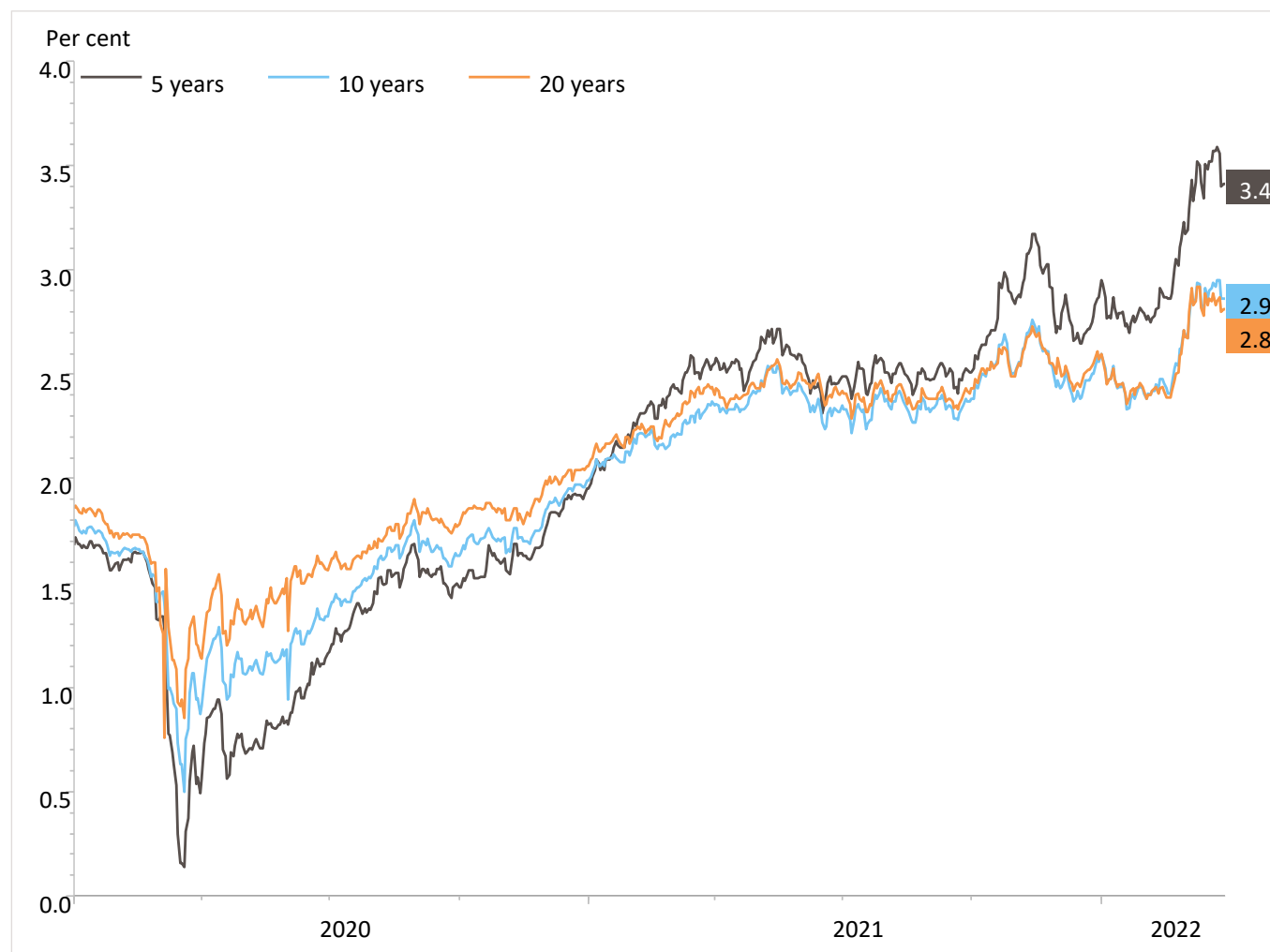
- Il tasso di disoccupazione mette in relazione il numero di disoccupati registrati con la forza lavoro e quindi misura la relativa sottoutilizzazione dell'offerta di lavoro

# Valutazione della situazione a breve termine

## Politica dei tassi di interesse

# Economia / Macro

## Politica monetaria: aspettative d'inflazione



### Valutazione

Cauto

### Giustificazione

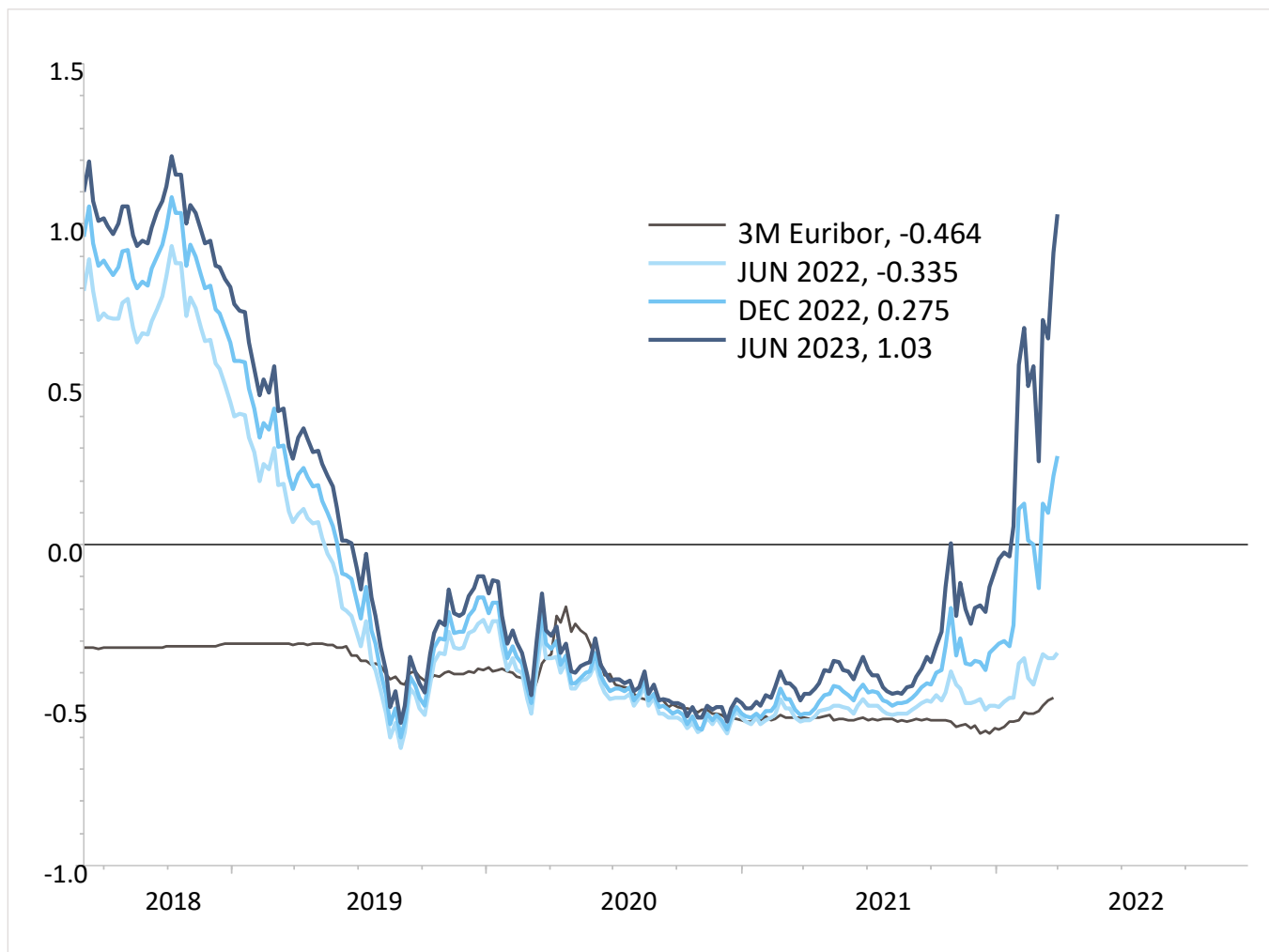
- Con l'aumento dei prezzi delle materie prime, le cifre dell'inflazione si assestano a un livello più alto rispetto ai tempi pre-Corona (obiettivo inflazione 2%)
- L'obiettivo di inflazione delle banche centrali (2%) è superato, ma è al limite superiore della zona di comfort delle banche centrali

### Spiegazione

- Aspettative di inflazione derivate dai mercati obbligazionari per i prossimi 5, 10 e 20 anni

# Politica dei tassi di interesse

## Aspettative implicite sui tassi di interesse (Europa)



Valutazione

Cauto

### Giustificazione

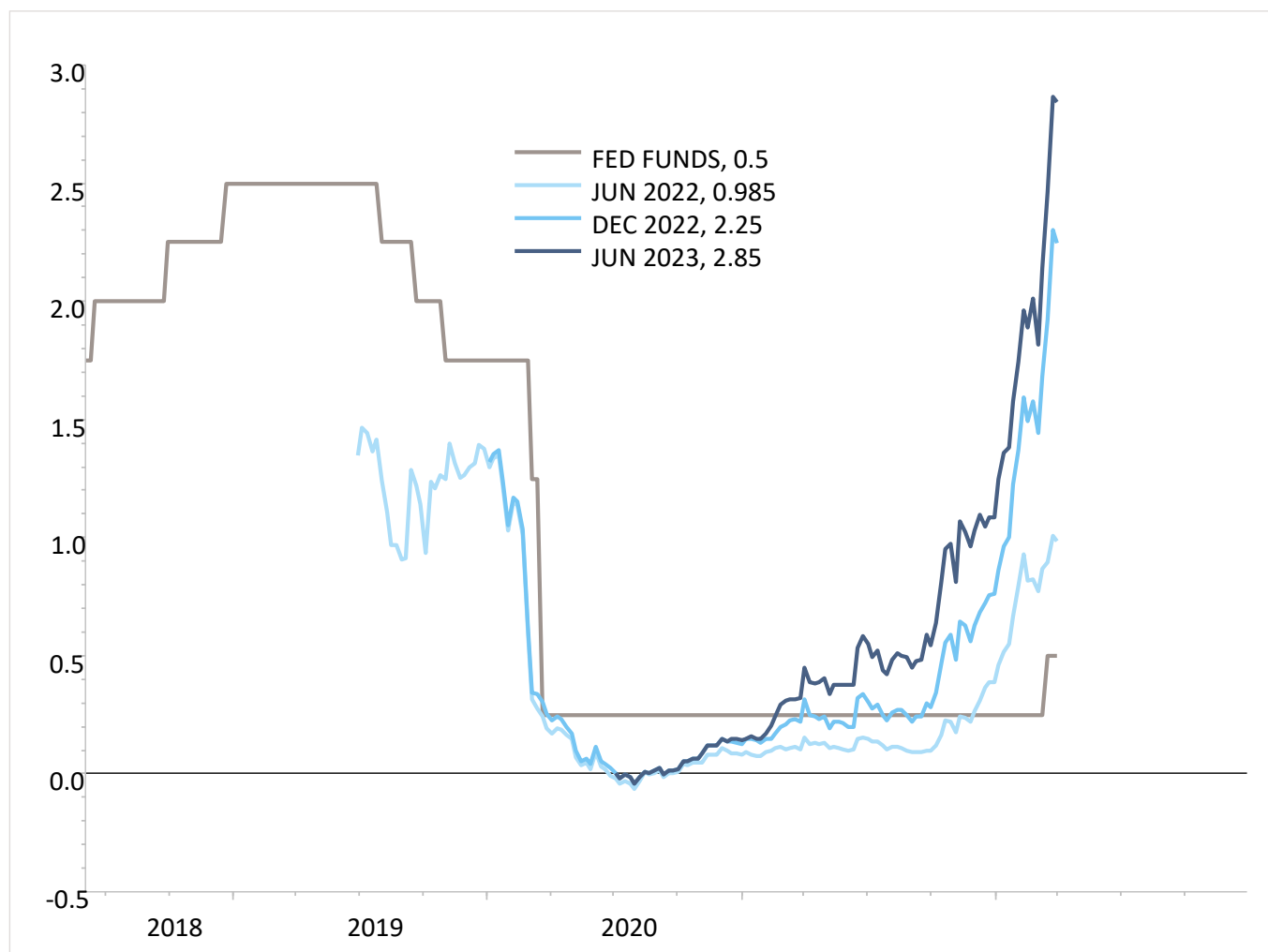
- Previsto un aumento dei tassi di interesse

### Spiegazione

- I mercati dei futures danno un'indicazione di dove i partecipanti al mercato vedono andare il tasso di interesse nel tempo

## Economia / Macro

### Politica dei tassi di interesse: aspettative implicite sui tassi di interesse (USA/Fed)



Valutazione

Cauto

#### Giustificazione

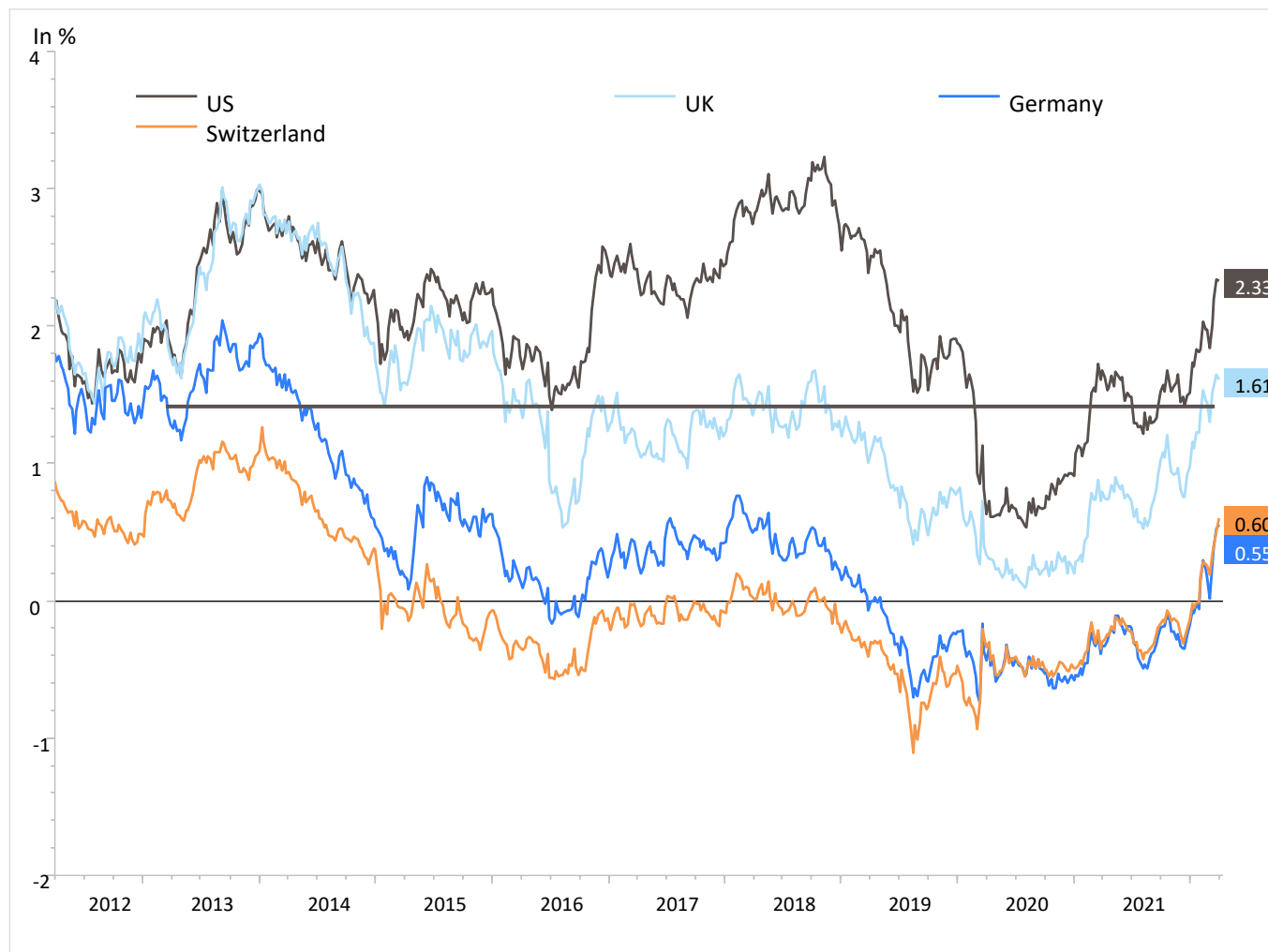
- Il ciclo dei rialzi dei tassi di interesse è iniziato

#### Spiegazione

- I mercati dei futures danno un'indicazione di dove i partecipanti al mercato vedono andare il tasso di interesse nel tempo

# Politica dei tassi di interesse

## Livello dei tassi di interesse a lungo termine (10 anni)



Valutazione  
Neutro

Giustificazione

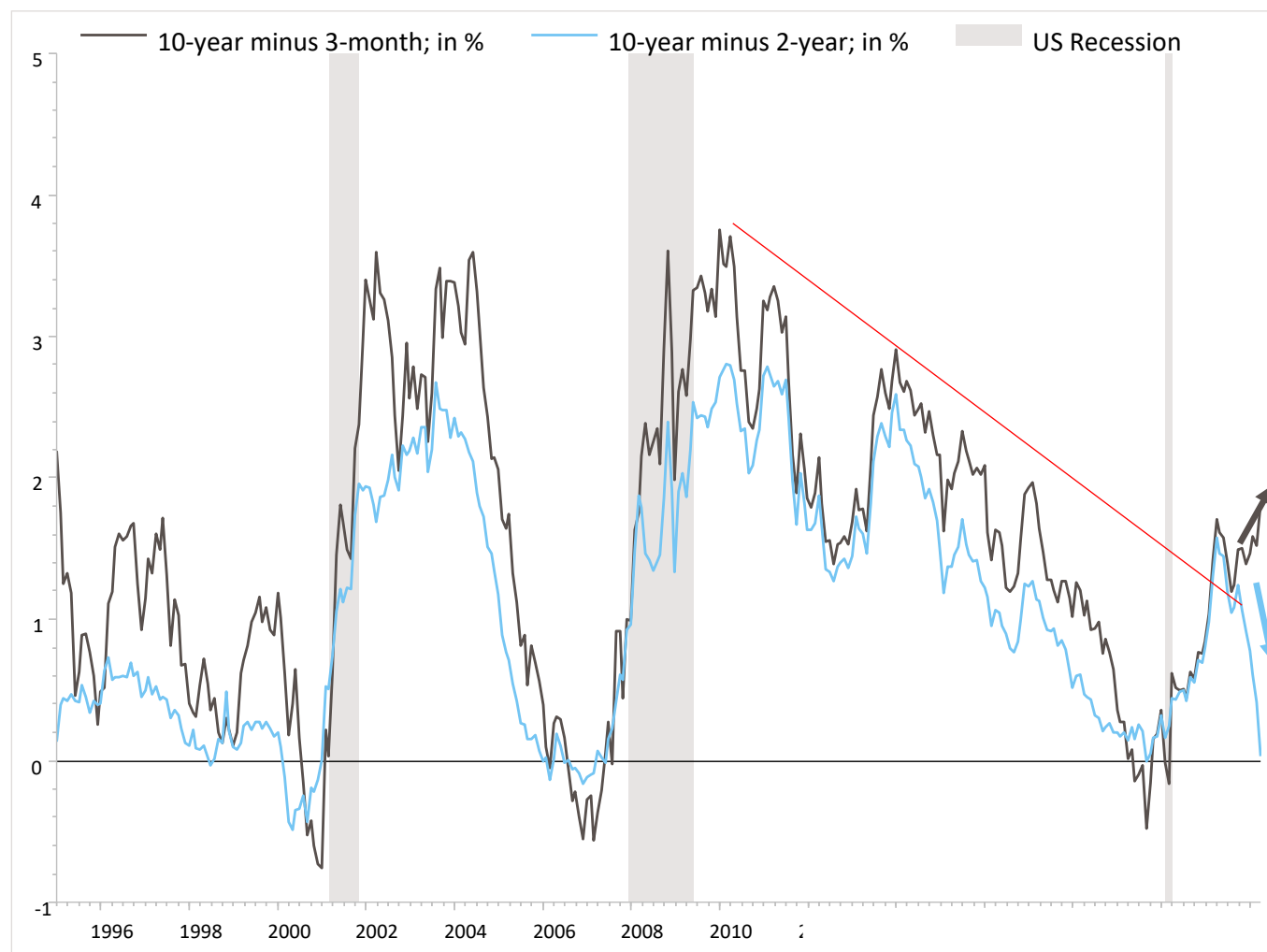
- Tassi di interesse negativi in Germania e Svizzera
- I tassi di interesse a lungo termine sono troppo bassi in vista della normalizzazione economica e sono in continuo aumento

Spiegazione

- Livello del tasso di interesse a lungo termine: termine 10 anni

# Politica dei tassi di interesse

## Curva dei rendimenti USA



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

- Ripresa della curva dei rendimenti

### Spiegazione

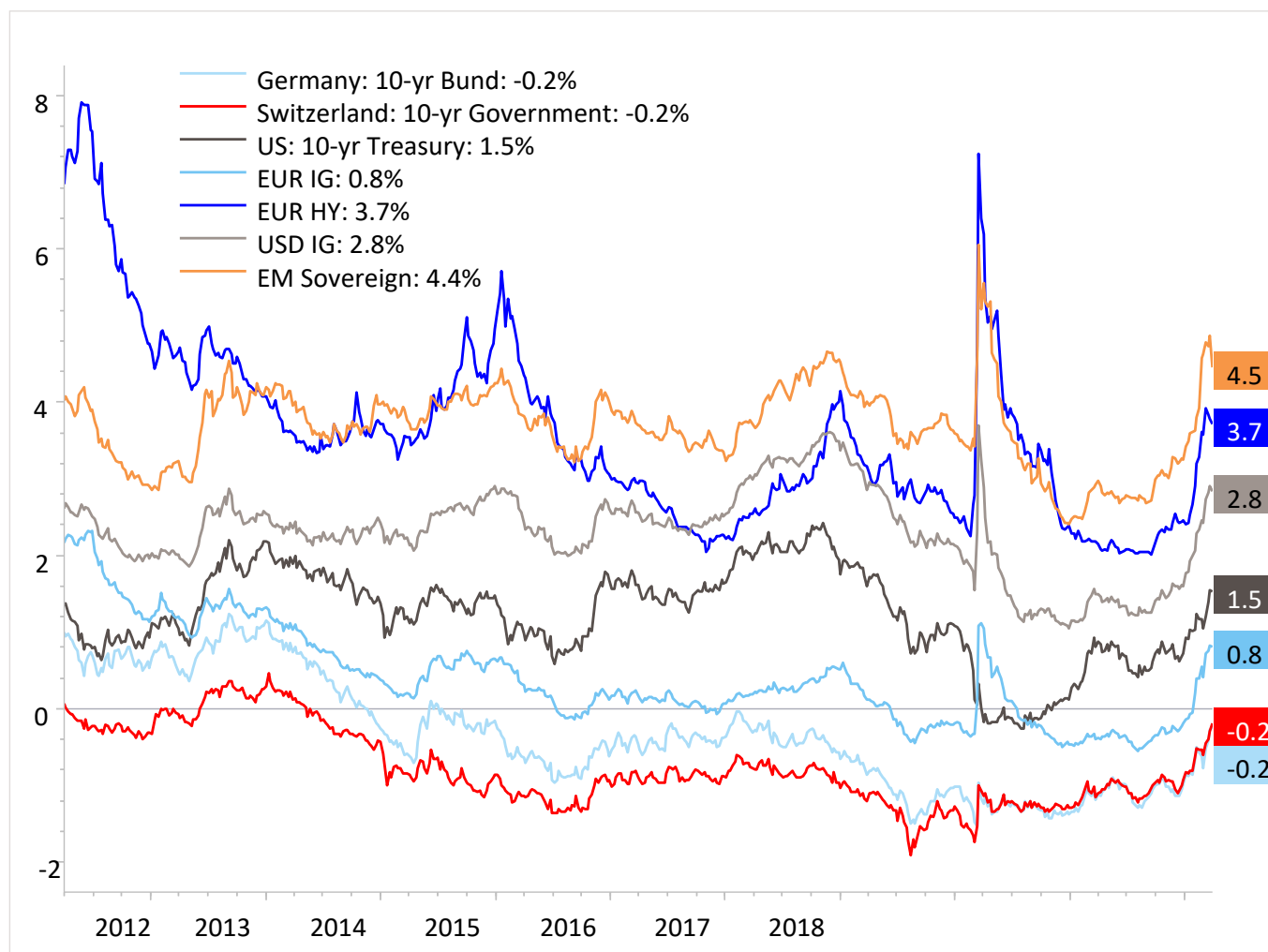
- Lo sviluppo a lungo termine (10 anni) è più difficile da prevedere di quello a breve termine (3 mesi)
- Questo rischio maggiore deve essere ricompensato
- Quindi, in un ambiente normale: le obbligazioni con una lunga scadenza di solito rendono di più di quelle con scadenze più brevi
- Curva dei rendimenti inversa: i mercati valutano più in alto i rischi a breve termine

# Valutazione della situazione a breve termine

## Obbligazioni

# Rendimento: Rendimento alla scadenza

## EUR Investment Grade



Valutazione  
Positivo

### Giustificazione

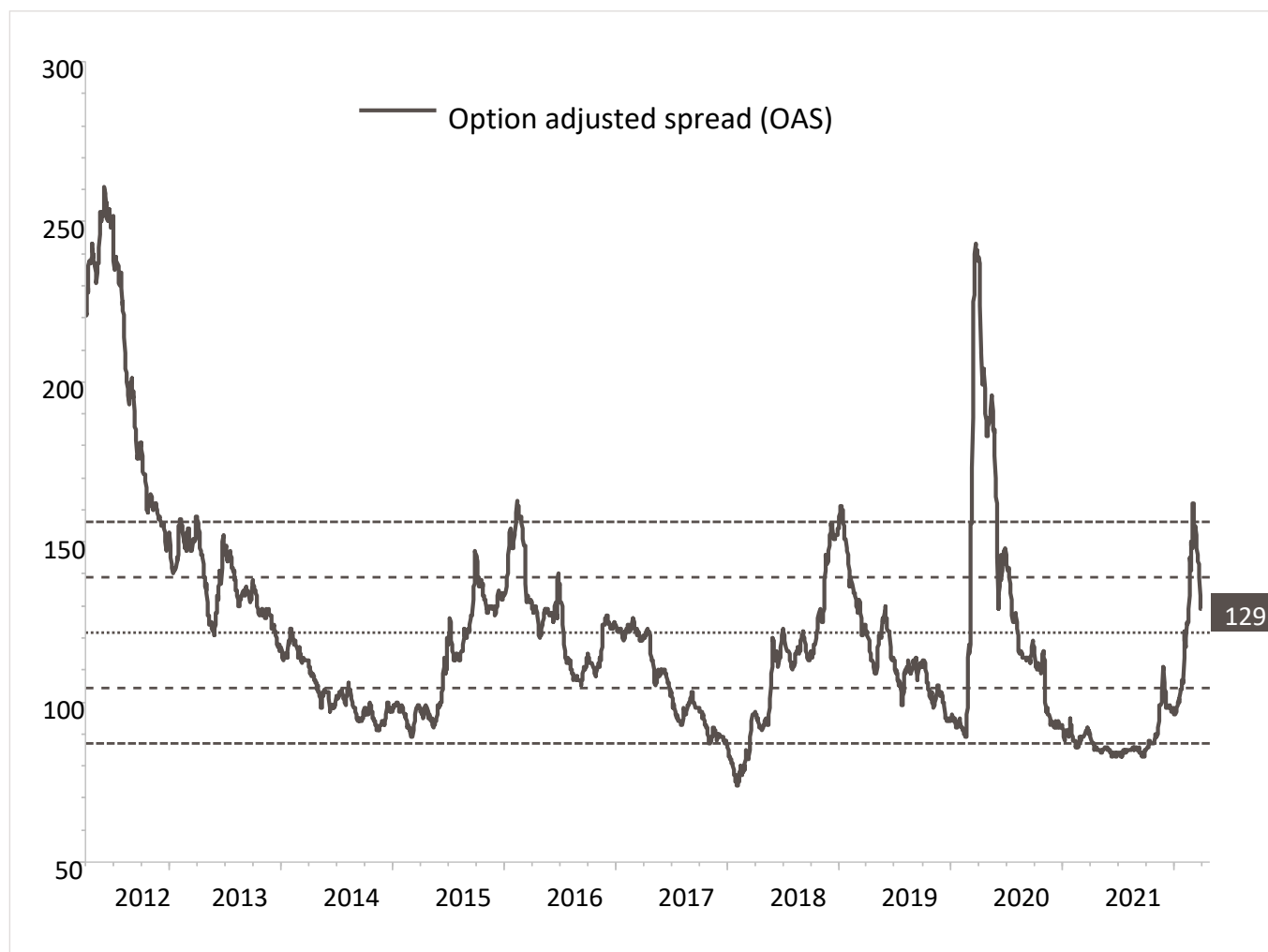
- A causa dei minimi storici dei tassi di interesse, le obbligazioni investment grade sono vulnerabili ai cambiamenti dei tassi di interesse, ed è per questo che preferiamo scadenze di 4-5 anni al massimo

### Spiegazione

- Un ambiente di tassi di interesse più bassi è positivo e va di pari passo con l'aumento dei prezzi delle obbligazioni
- Il tasso di interesse determina l'attrattiva
- Rendimenti netti

## Premio di rischio

### Differenziale di tasso di interesse rispetto ai titoli di stato: EUR Investment Grade



Valutazione  
Positivo

#### Giustificazione

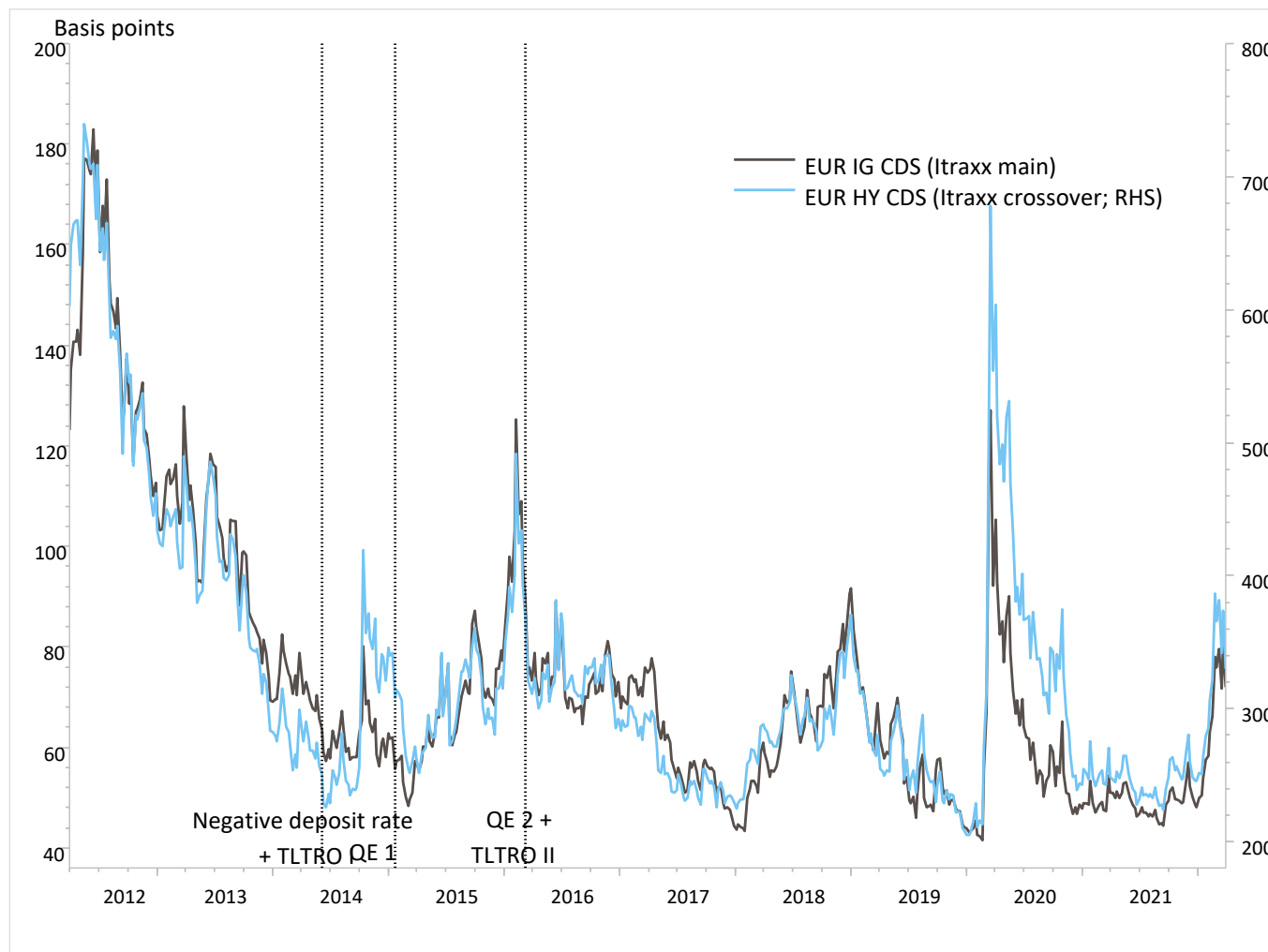
- Premio di rischio basso sulla media storica

#### Spiegazione

- Il differenziale di tasso di interesse tra l'indice e il titolo di stato è una misura dell'attrattiva delle obbligazioni
- Option Adjusted Spread (OAS) mostra questa differenza di tasso di interesse rispetto al titolo di stato
- Più alta è la differenza, più è attraente
- Indipendente dal livello dei tassi di interesse e quindi comparabile nel tempo

# Rischi di insolvenza

## Credit Default Swaps: Corporate Europa



Valutazione  
Cauto

Giustificazione

- Rischi di default in aumento

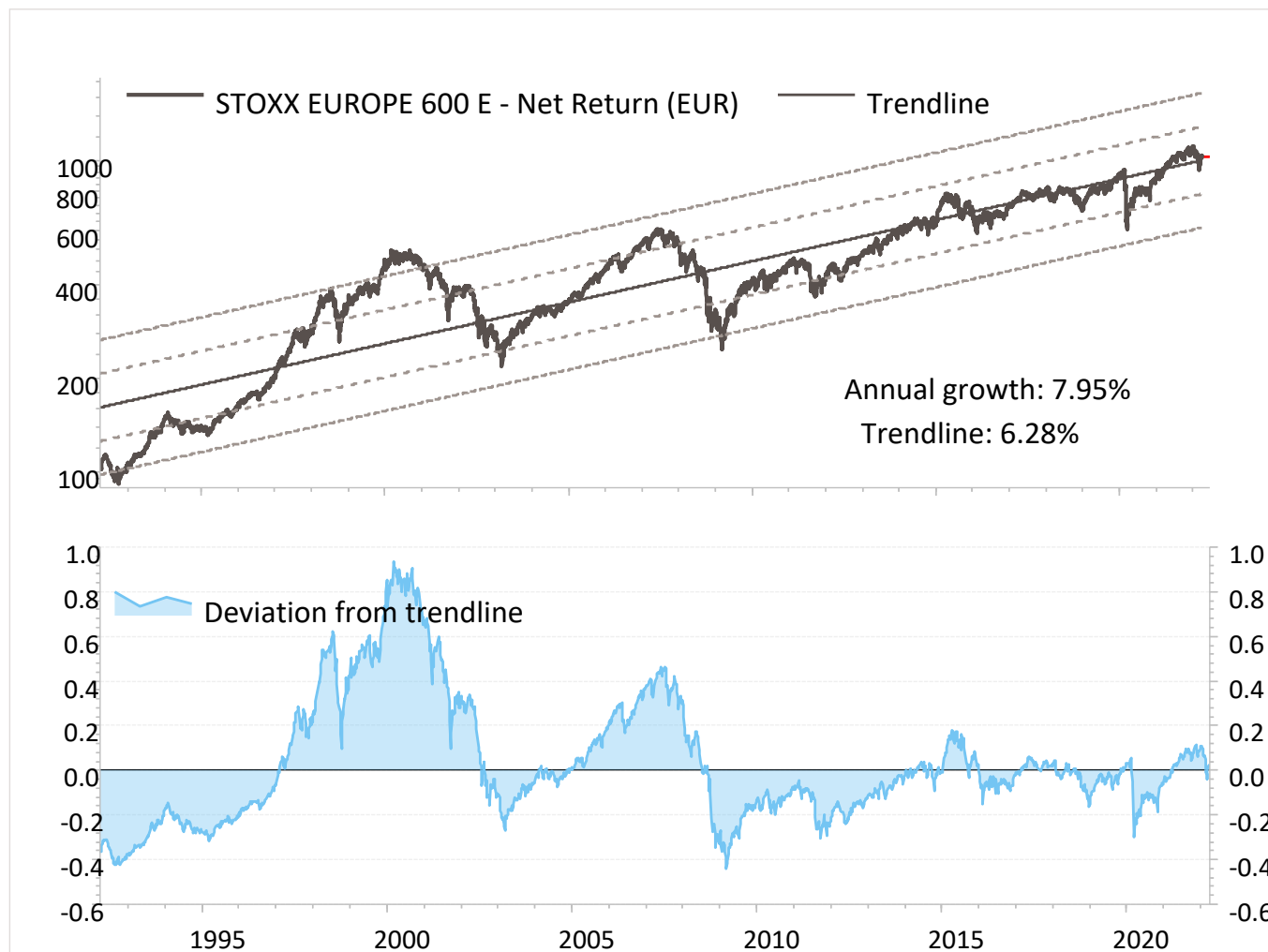
Spiegazione

- Un credit default swap (CDS) o credit default swap è un derivato di credito in cui vengono scambiati i rischi di default di prestiti, obbligazioni o nomi di debitori
- L'aumento dei prezzi significa un rischio di default più elevato

# Valutazione della situazione a breve termine

## Azioni

# Strategia / Canali di tendenza 30 anni (Europa)



Valutazione  
Neutro

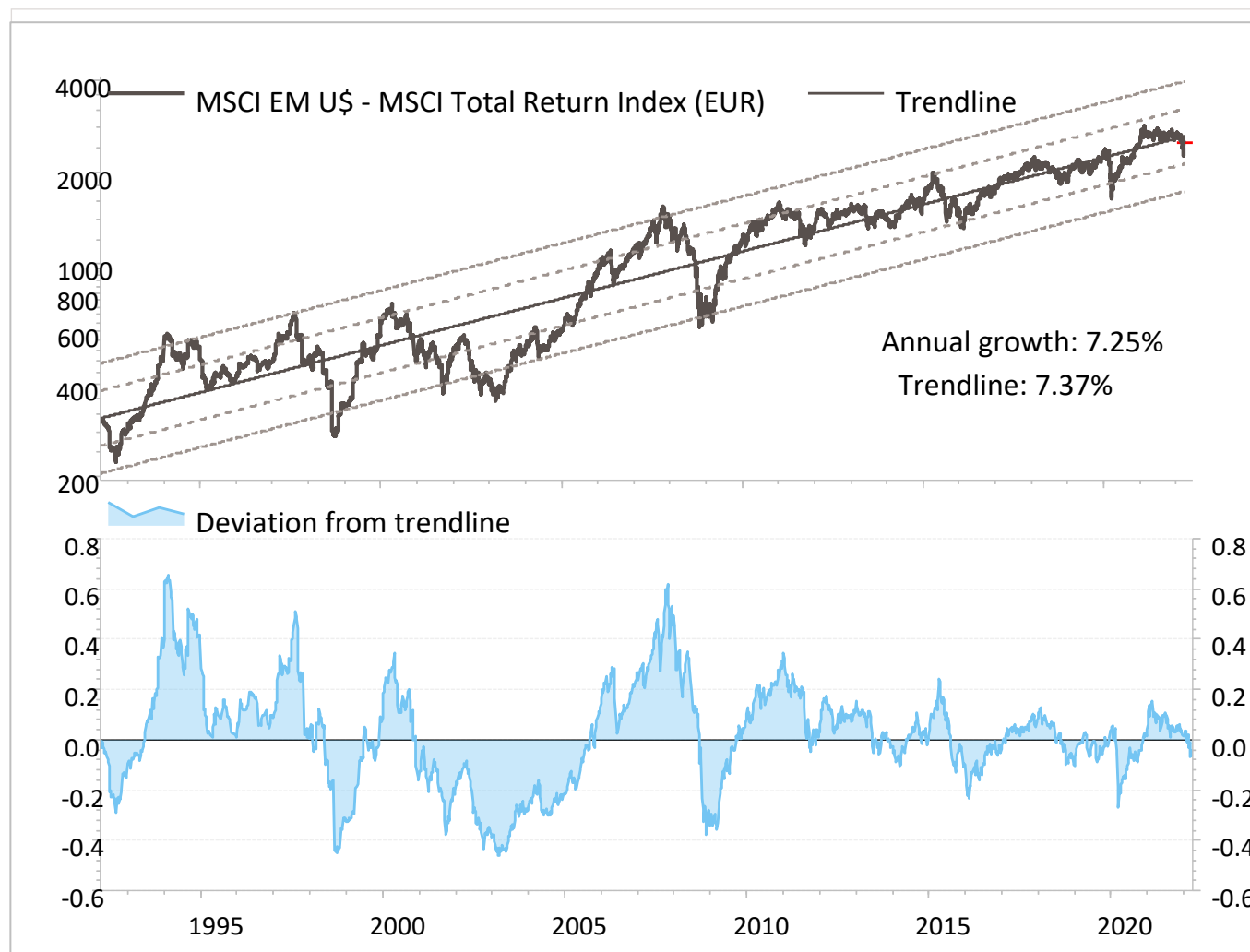
Giustificazione

- Vicino al trend di crescita a lungo termine
- Nessuna esagerazione nell'ambiente attuale

Spiegazione

- Gli indici azionari si muovono in canali di tendenza a lungo termine e si discostano in varia misura dall'andamento medio

# Strategia / Canali di tendenza 30 anni (mercati emergenti)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

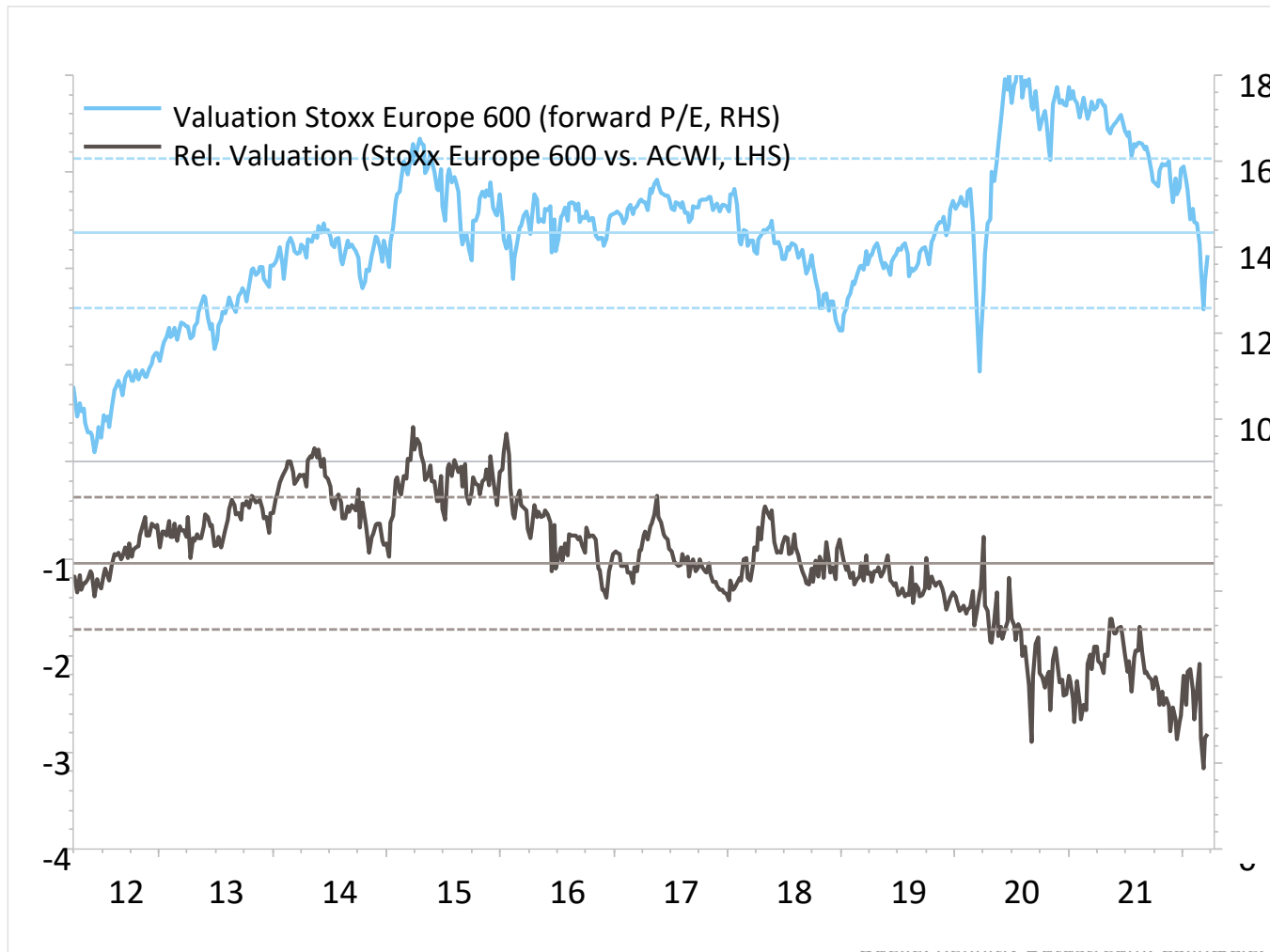
- Vicino al trend di crescita a lungo termine
- Nessuna esagerazione nell'ambiente attuale

### Spiegazione

- Gli indici azionari si muovono in canali di tendenza a lungo termine e si discostano in varia misura dall'andamento medio

# Valutazioni

## Rapporto P/E assoluto e relativo (Europa)



Valutazione  
Positivo

Giustificazione

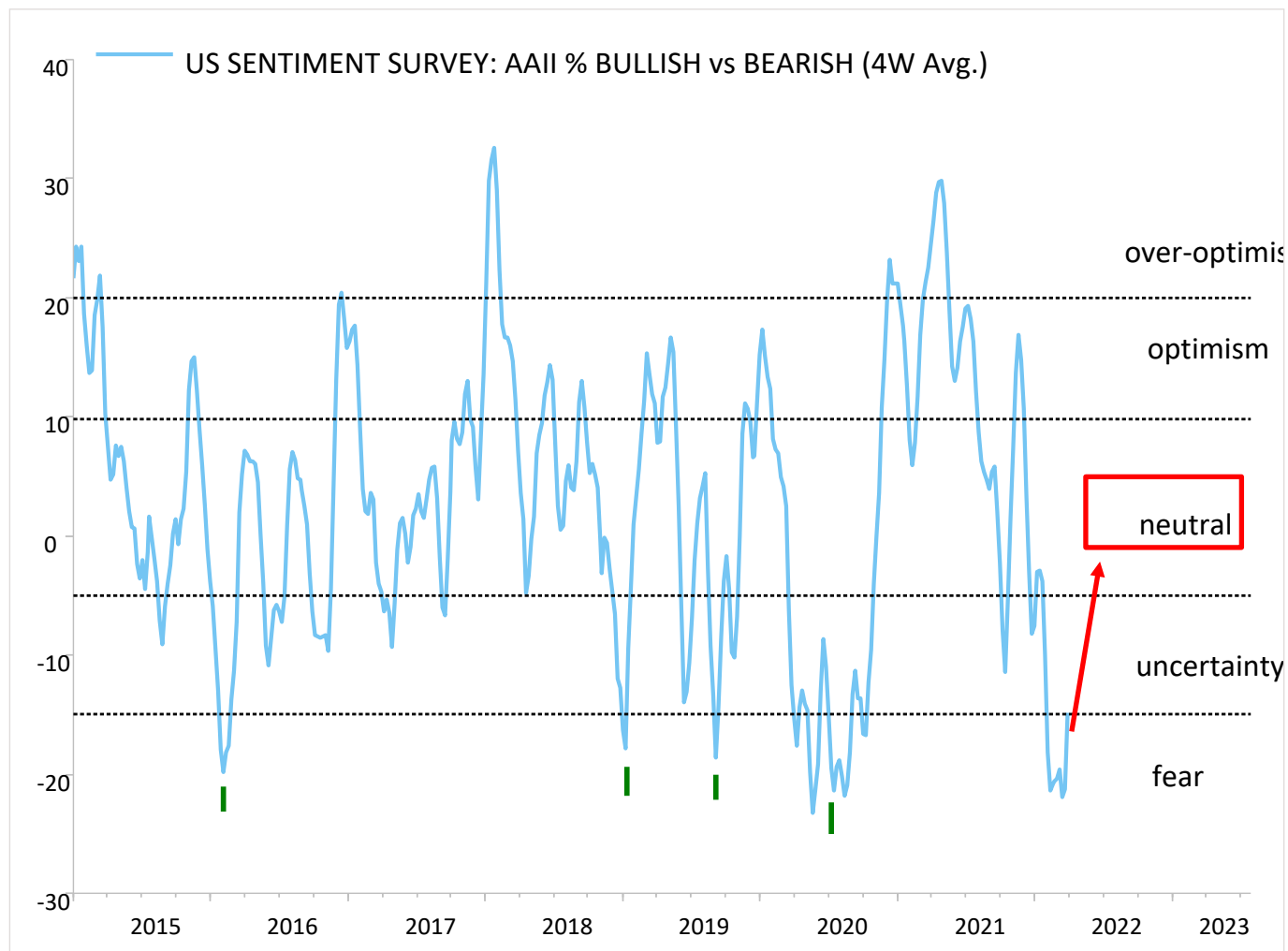
- Valutazione storicamente media
- Valutazione attraente rispetto all'indice mondiale

Spiegazione

- Valutazione nel confronto storico di 10 anni con media e deviazione standard
- In caso di valutazione estrema rispetto alle gamme storiche impulso positivo o negativo

# Sentiment

## Sondaggio sul sentimento (globale)



Valutazione  
**Molto positivo**

Giustificazione

- Valutazione negativa da parte degli investitori privati, l'indicatore rimane nella gamma di paura
- Positivo come controindicatore perché contiene molta negatività

Spiegazione

- Il sentimento degli investitori privati statunitensi è sondato attraverso un sondaggio settimanale
- La posizione estrema dell'indice di sentimento globale deve essere interpretata come un contro-indicatore

# Tecnica di mercato

## Media a 200 e 50 giorni (globale)



Valutazione

Cauto

### Giustificazione

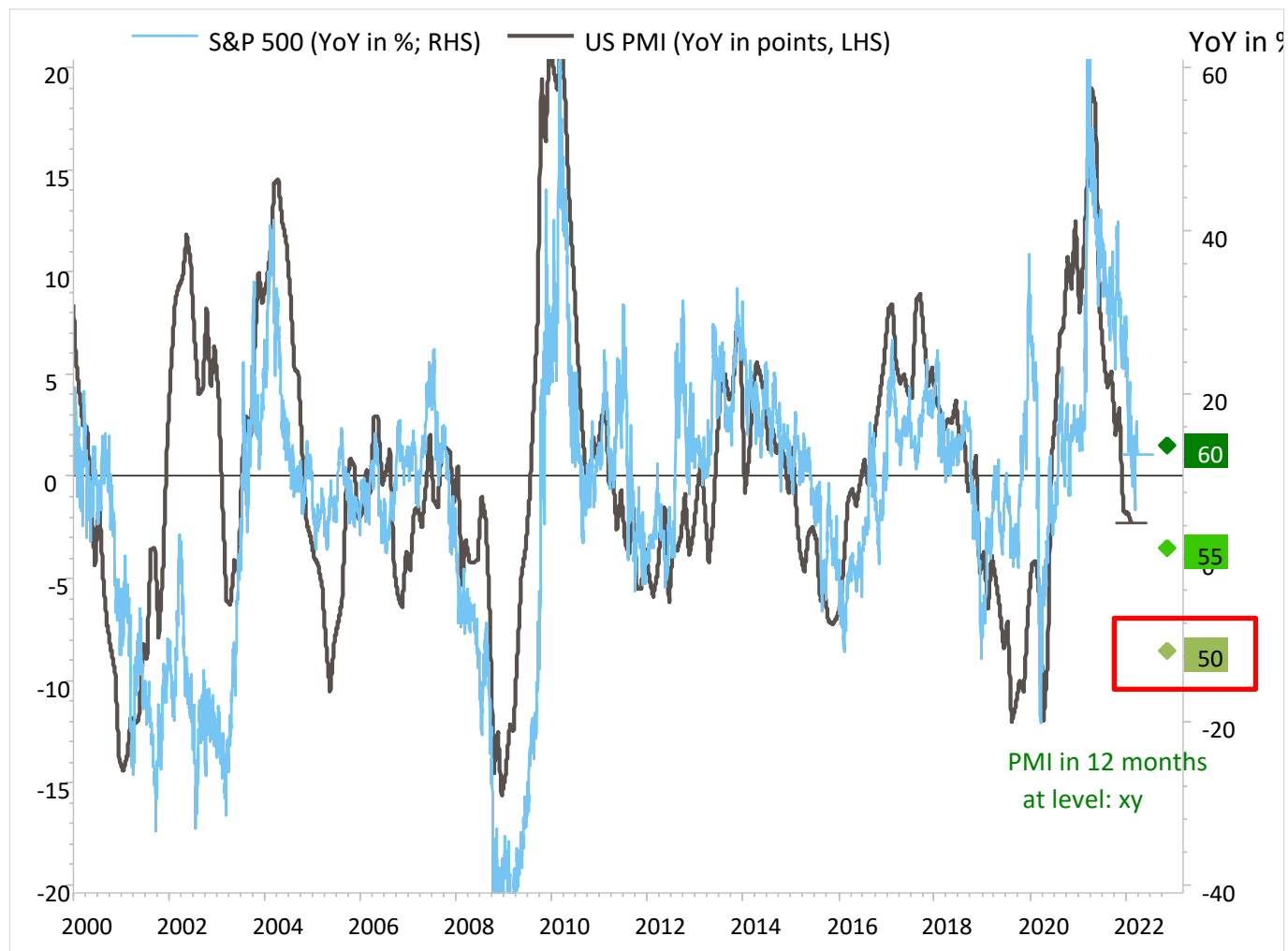
- Prezzo sotto le due linee di media
- Pendenza della tendenza a lungo termine (200 giorni): neutrale
- Pendenza della tendenza a medio termine (50 giorni): in calo

### Spiegazione

- Confronto del prezzo attuale con le linee di media a 50 e 200 giorni
- Linea della media a 200 giorni: tendenza a lungo termine
- Linea della media a 50 giorni: tendenza a medio termine

# Economia / Macro

## PMI (USA) e S&P 500



Valutazione  
Cauto

Giustificazione

- Attualmente, i mercati azionari stanno valutando un migliore sviluppo economico (PMI>50)
- Un PMI di 50 corrisponde a un potenziale di correzione del 10% del livello attuale

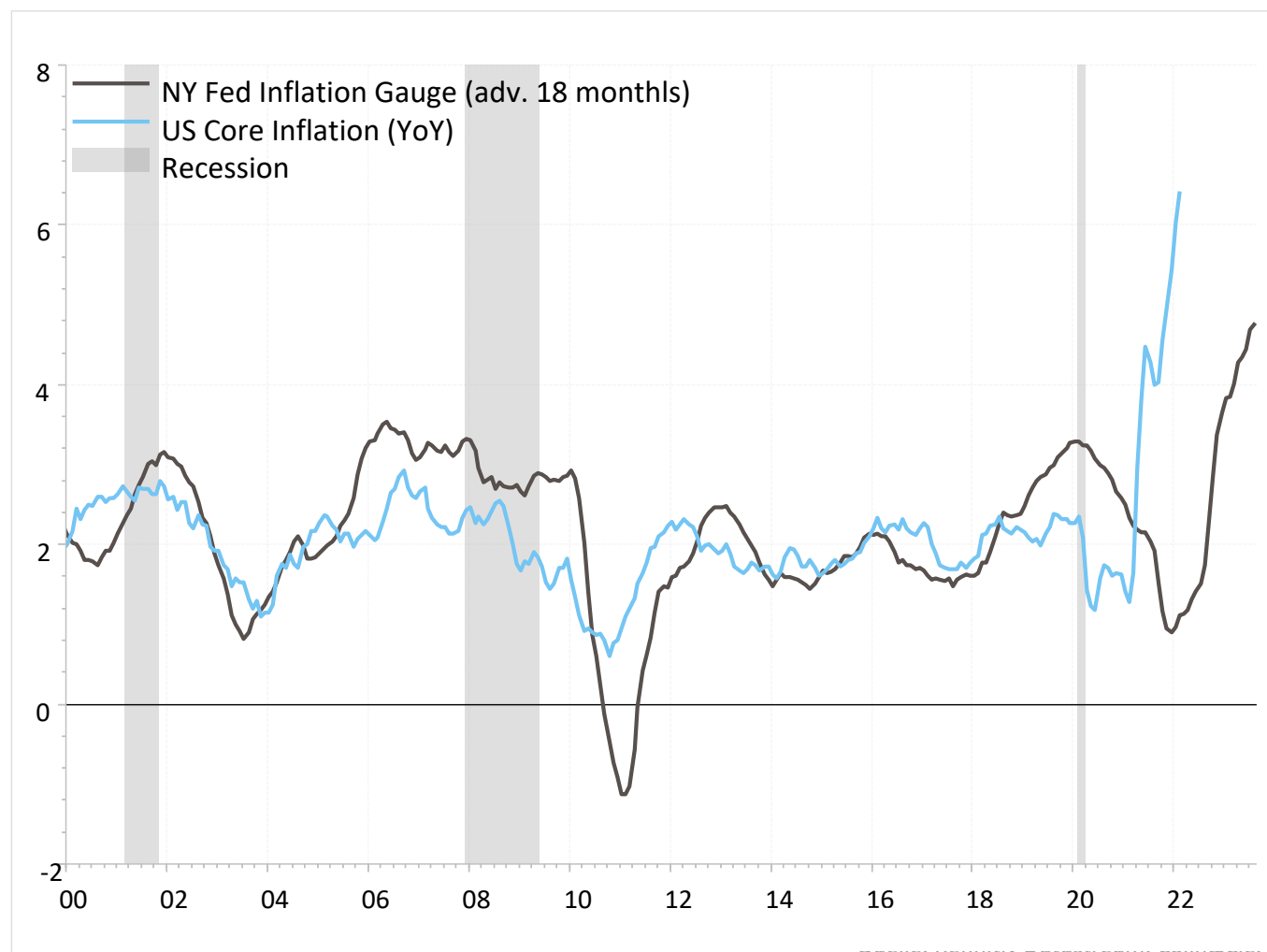
Spiegazione

- S&P 500 anno su anno mostra l'aspettativa del mercato azionario per il ciclo economico

# Valutazione della situazione a breve termine Metalli preziosi

## Economia / Macro

## Politica monetaria: aspettative di inflazione



Valutazione  
Positivo

#### Giustificazione

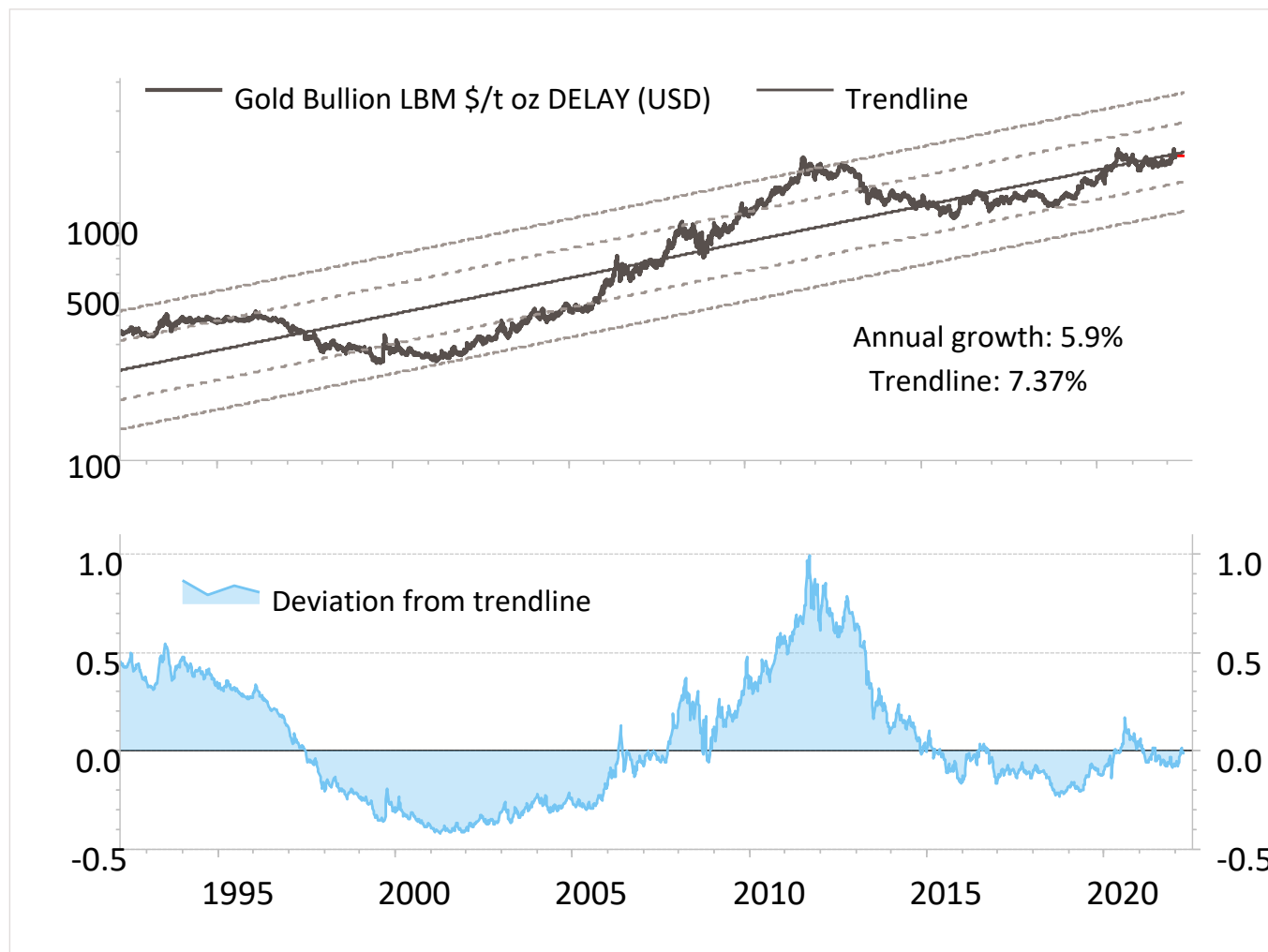
- Le stime dell'inflazione hanno toccato il fondo e stanno aumentando.

#### Spiegazione

- Stima dell'inflazione della NY Fed con focus sul driver dell'inflazione sostenibile
- La stima segue l'idea che l'inflazione è soggetta a una varietà di variabili macroeconomiche, che sono aggregate con modelli statistici moderni

# Strategia / Canali di tendenza

## 30 anni (oro)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

- Molto vicino alla linea di tendenza a lungo termine
- Crescita media annua di circa il 5%.

### Spiegazione

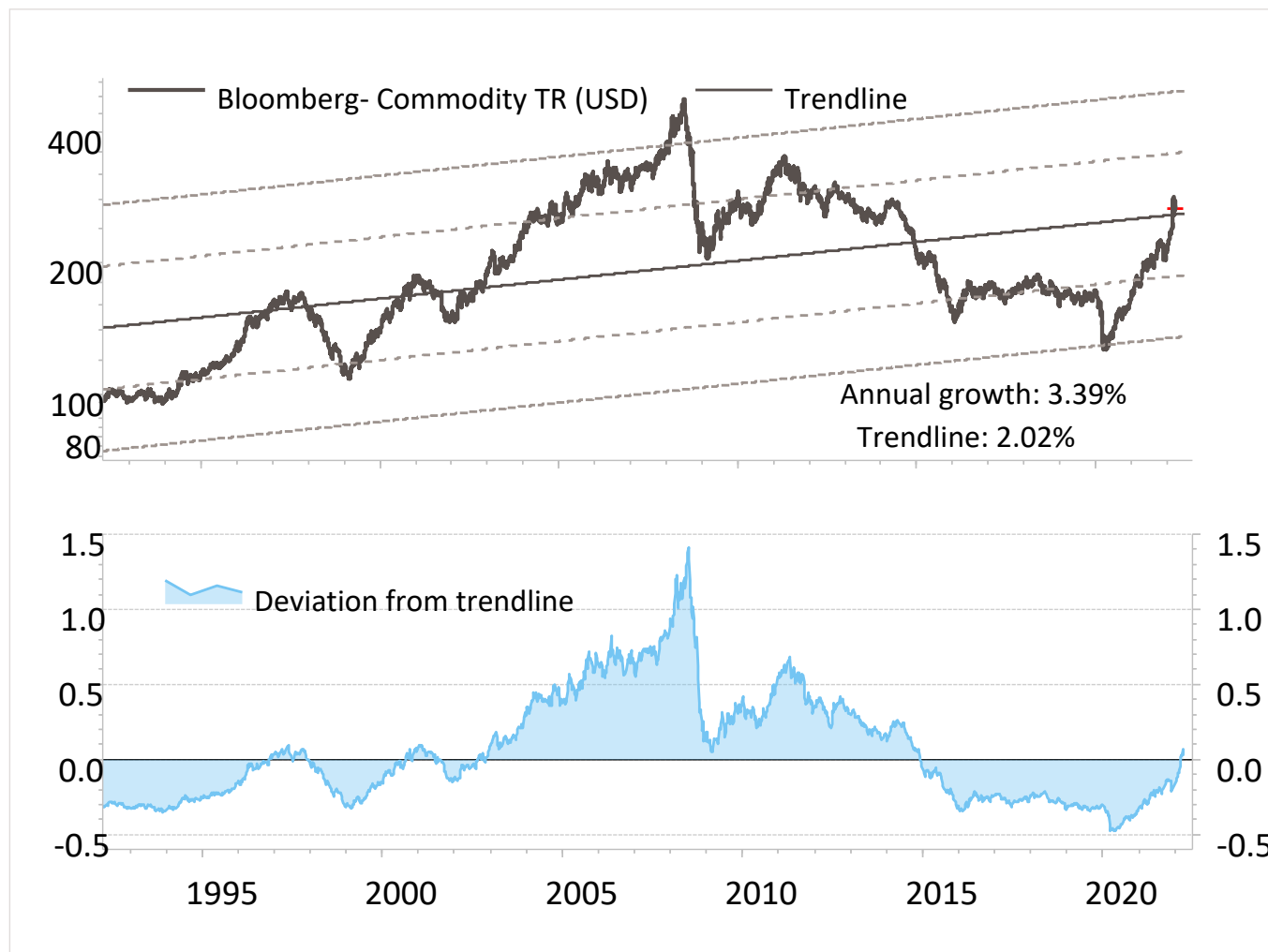
- Il prezzo dell'oro si muove in un canale di tendenza a lungo termine e si discosta dalla tendenza media in vari gradi

# Valutazione della situazione a breve termine

## Materie prime

# Strategia / Canali di tendenza

## 30 anni (materie prime)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

- Forte deviazione dalla linea di tendenza
- All'interno della deviazione standard semplice

### Spiegazione

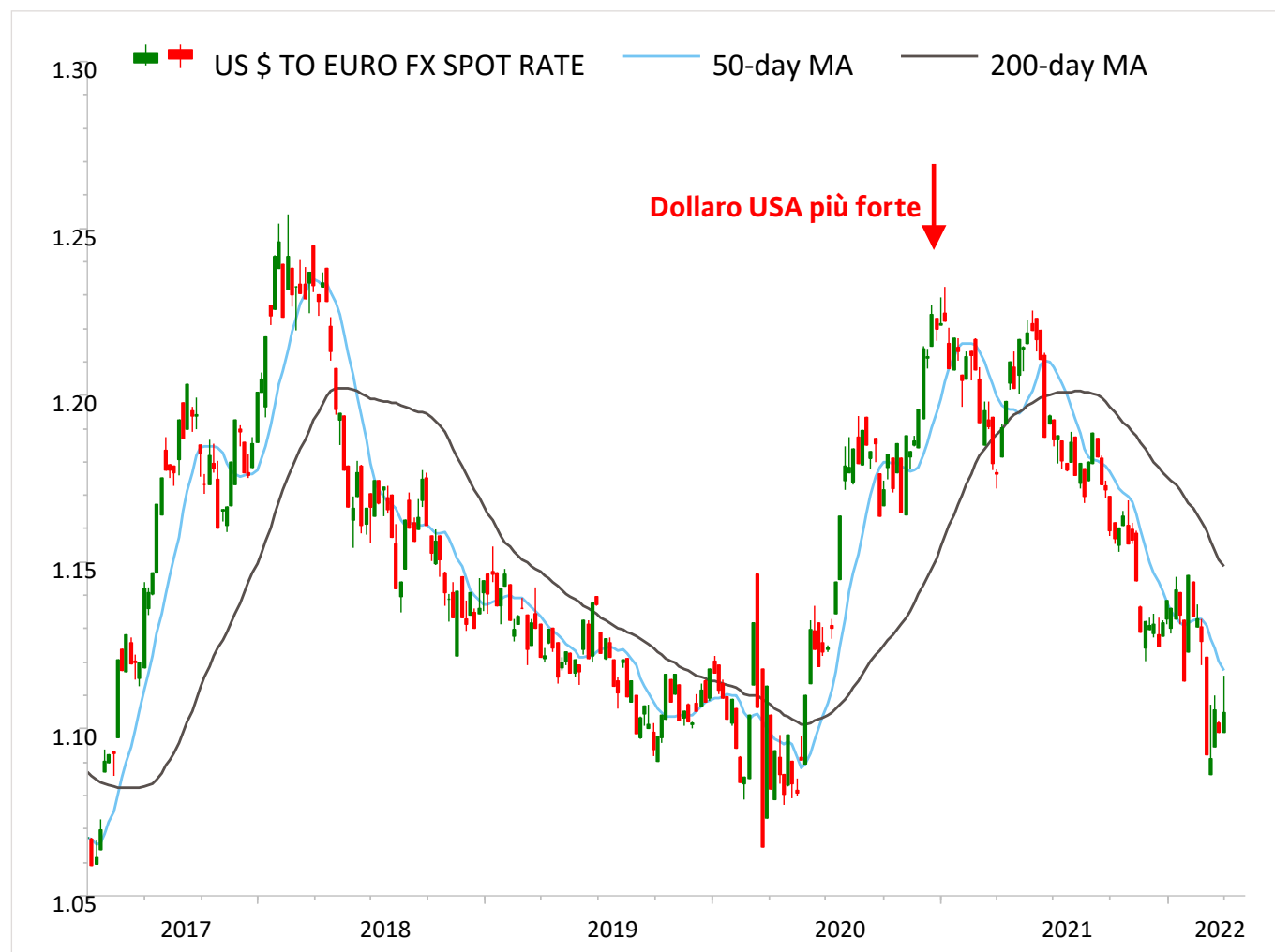
- L'indice delle materie prime (Bloomberg Commodity Index) si muove in un canale di tendenza
- Le materie prime includono energia, metalli preziosi e industriali e beni agricoli

# Valutazione della situazione a breve termine

## Valute

# Tecnica di mercato

## Media mobile a 200 e 50 giorni (EUR/USD)



Valutazione  
Positivo

### Giustificazione

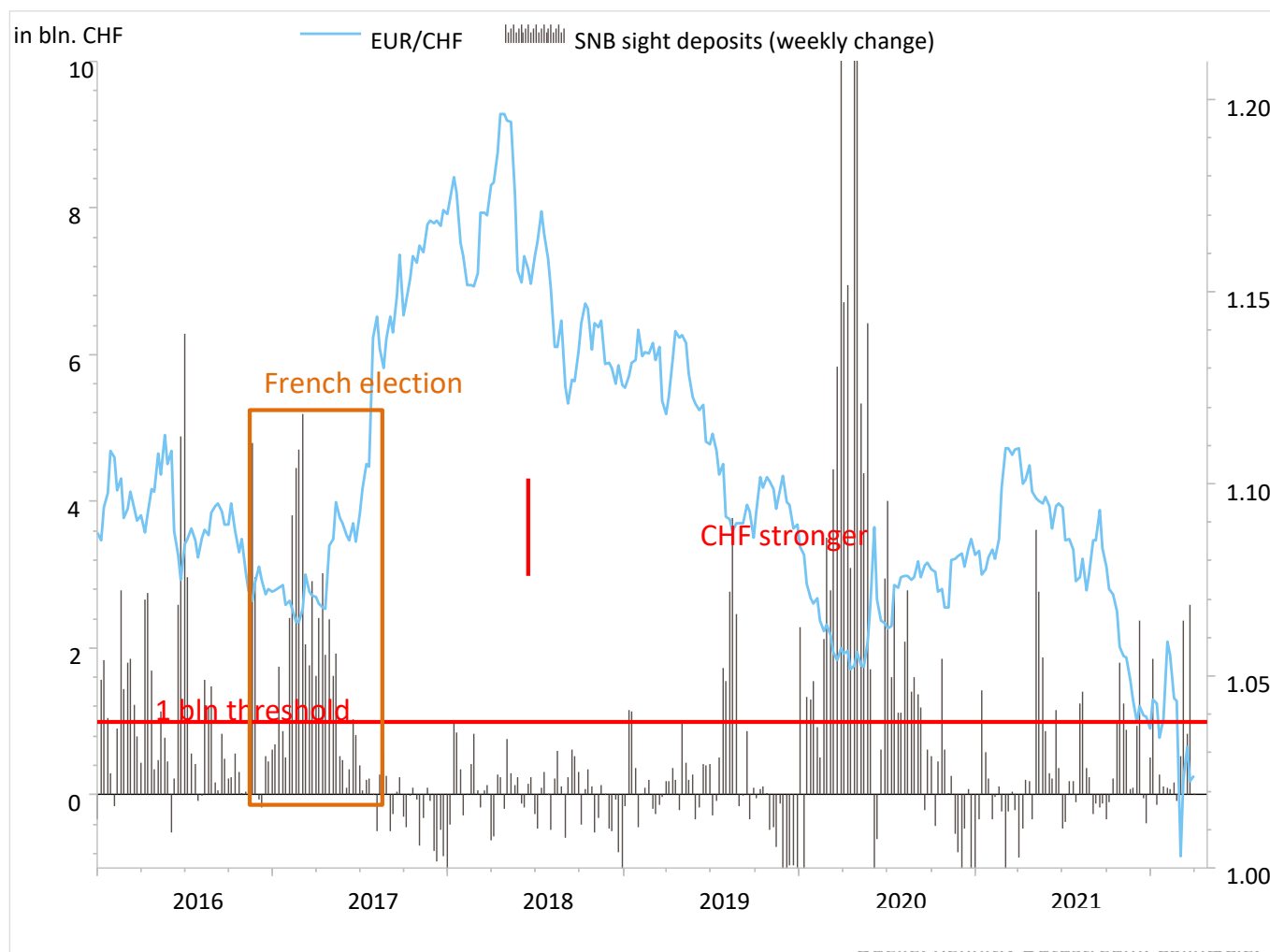
- Prezzo sotto le due linee di media
- Pendenza della tendenza a lungo termine (200 giorni): negativa (forza del dollaro)
- Pendenza della tendenza a medio termine (50 giorni): negativa (forza del dollaro)

### Spiegazione

- Confronto del prezzo attuale con le linee di media a 50 e 200 giorni
- Linea della media a 200 giorni: tendenza a lungo termine
- Linea della media a 50 giorni: tendenza a medio termine

# Politica

## Politica della banca centrale: depositi a vista della BNS



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

- Nessun intervento/basso intervento

### Spiegazione

- L'andamento degli averi a vista è considerato un'indicazione dell'eventuale intervento della BNS sul mercato dei cambi per indebolire il franco.
- La banca centrale compra valute estere e accredita alle banche l'importo corrispondente di franchi sui loro conti della BNS.

# Tecnica di mercato

## Media mobile a 200 e 50 giorni (EUR/CHF)



Valutazione  
Positivo

### Giustificazione

- Corso tra le due linee medie
- Pendenza della tendenza a lungo termine (200 giorni): positiva
- Pendenza della tendenza a medio termine (50 giorni): neutrale

### Spiegazione

- Confronto del prezzo attuale con le linee di media a 50 e 200 giorni
- Linea della media a 200 giorni: tendenza a lungo termine
- Linea della media a 50 giorni: tendenza a medio termine

# Valutazione della situazione a breve termine

## Attualità

# Crisi in Ucraina

## Scenari di lavoro

Scenari	Descrizione	Classi di attività interessate	
Deposizione di Putin	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Colpo di stato dall'interno del governo russo, ad esempio tramite gli oligarchi</li> <li>– Orientamento politico poco chiaro, ma spinta conciliante</li> <li>– Le sanzioni sono revocate</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Azioni: +20%</li> <li>– Obbligazioni +5%</li> <li>– Mat. prime: -20%</li> </ul>	
Negozianti di pace sostenibili	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Ricerca di una soluzione salva-faccia per tutte le parti coinvolte</li> <li>– Divisione in una parte russa e una ucraina</li> <li>– Le sanzioni vengono gradualmente rimosse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Azioni: +10%</li> <li>– Obbligazioni +/-0%</li> <li>– Mat. prime: -10%</li> </ul>	
Scenario di base attuale	<b>Conflitto/guerra in corso</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Guerra di lunga durata</li> <li>– Le sanzioni contro la Russia rimangono in vigore</li> <li>– L'influenza sui mercati finanziari diminuisce dopo l'incertezza iniziale (si riduce dopo 20 giorni dallo scoppio della guerra)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Azioni: +/-10%</li> <li>– Obbligazioni +/-0%</li> <li>– Mat. prime: +10%</li> </ul>
	La Russia vince	<ul style="list-style-type: none"> <li>– La vittoria militare della Russia sull'Ucraina</li> <li>– Installazione di un governo filorusso in Ucraina</li> <li>– Le sanzioni contro la Russia rimangono in vigore</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Azioni: -10%</li> <li>– Obbligazioni -5%</li> <li>– Mat. prime: +20%</li> </ul>
	Escalation del conflitto con la partecipazione della NATO	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Coinvolgimento della NATO nel conflitto</li> <li>– Scoppio della terza guerra mondiale con l'uso di armi nucleari</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Azioni: -40%</li> <li>– Obbligazioni +10%</li> <li>– Mat. prime: -40%</li> </ul>

# Panoramica di tutti gli indicatori a breve termine

# Valutazione della situazione a breve termine

## Riassunto

Classe di attività	Stima	TAA	Analisi											
		- 0 +												
Liquidità														
Obbligazioni														
Obbligazioni governative	Negativo		Macro	Pol. Interessi	Rendimento		R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner			
Investment Grade	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premium	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner			
Alto rendimento	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premium	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner			
Mercati emergenti	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premium	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner			
Azioni	Neutro		Macro	Pol. monet.	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Europa	Positivo		Macro	Pol. monet.	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
USA	Neutro		Macro	Pol. monet.	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Mercati emergenti	Neutro		Macro	Pol. monet.	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Tecnologia	Cauto		Macro	Pol. monet.	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie				
Salute	Cauto		Macro	Pol. monet.	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie				
Mat. prime/Met. preziosi														
Oro	Neutro		Macro	Pol. monet.	Trend	Dollaro USA	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Materie prime	Neutro		Macro	Pol. monet.	Trend	Dollaro USA		Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Investimenti alternativi														
Debito privato														
Azioni private														
Diversificato (HF)														

# Valutazione della situazione a breve termine

## Riassunto

Classe di attività	stima	TAA - 0 +	Analisi											
<b>Euro</b>														
Dollaro USA (EUR/USD)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Franco (EUR/CHF)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnologia	Notizie	Partner			
Sterlina (EUR/GBP)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnologia	Notizie	Partner			
<b>Franco svizzero</b>														
Dollaro USA (USD/CHF)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Euro (EUR/CHF)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnologia	Notizie	Partner			
<b>Lira sterlina</b>														
Dollaro USA (GBP/USD)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Euro (EUR/GBP)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnologia	Notizie	Partner			
<b>Dollaro USA</b>														
Euro(EUR/USD)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Franco svizzero (USD/CHF)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Sterlina (GBP/USD)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Indice del dollaro USA	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			

## Avviso legale / Disclaimer

Questa pubblicazione è stata preparata dall'Ufficio Investimenti del Gruppo Colin&Cie. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono basate su fonti che riteniamo affidabili. Tuttavia, non possiamo garantire l'affidabilità, la completezza o l'accuratezza di queste fonti. Tutte le informazioni e le tariffe indicate sono attuali solo alla data di questa pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. Il contenuto si basa su numerose ipotesi che sono l'opinione del Gruppo Colin&Cie. Va notato che ipotesi diverse possono portare a risultati materialmente diversi. Le previsioni e le stime sono attuali solo alla data di questa pubblicazione e sono soggette a cambiamenti senza preavviso. La performance passata di un investimento non è garanzia di risultati futuri. Alcuni investimenti possono essere soggetti a improvvise e sostanziali diminuzioni di valore.

Queste informazioni e opinioni non costituiscono una sollecitazione, un'offerta o una raccomandazione ad acquistare o vendere strumenti d'investimento o ad impegnarsi in qualsiasi altra transazione. Gli investitori interessati sono invitati a consultare il loro consulente personale prima di prendere qualsiasi decisione sulla base del presente documento, in modo che gli obiettivi di investimento personali, la situazione finanziaria, le esigenze individuali e il profilo di rischio, nonché altre informazioni possano essere debitamente prese in considerazione nell'ambito di una consultazione completa. Le informazioni contenute in questa pubblicazione sono materiale di marketing distribuito solo a scopo promozionale.

Responsabile dei contenuti:

Colin&Cie. Lussemburgo S.A.  
16, Rue Gabriel Lippmann  
5365 Munsbach

Colin&Cie. Svizzera Ltd  
Gerbergasse 5  
8001 Zurigo