

Colin&Cie.

WEALTH MANAGEMENT

VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE ATTUALE

3° trimestre 2022

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

Classe di attività	Posizionamento attuale		Storico		Valutazione a lungo termine (5 anni)			Valutazione a breve termine (9 mesi)		
	Conclusione	- o +	Rendim.	Rischio	Rendimento	Rischio	SAA	Rendimento	Rischio	TAA
Liquidità										
Reddito fisso										
Obbligazioni governative	Negativo		5,7%	5,6%	0,5-1%	Cauto		Negativo	Negativo	
Investment Grade	Neutro		4,5%	3,7%	1,5-2,5%	Neutro		Neutro	Cauto	
High Yield	Neutro		5,1%	12,6%	5,5-6,5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Mercati emergenti	Neutro		7,4%	7,8%	5,5-6,5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Azioni	Neutro		7,7%	17,2%	6-8%	Neutro		Neutro	Cauto	
Europa	Positivo		7,5%	18,1%	6-8%	Neutro		Neutro	Cauto	
USA	Neutro		10,6%	17,9%	6-8%	Neutro		Neutro	Cauto	
Mercati emergenti	Neutro		8,8%	23,2%	6-8%	Neutro		Neutro	Cauto	
Tecnologia	Cauto				6-8%	Neutro		Cauto	Cauto	
Salute	Cauto				6-8%	Neutro		Cauto	Neutro	
Mat. prime/Met. preziosi										
Oro	Neutro		4,5%	15,5%	4-5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Materie prime	Neutro		1,9%	15,1%	3-4%	Neutro		Positivo	Neutro	
Investimenti alternativi										
Private Debt	Neutro				4-6%	Neutro		Neutro	Neutro	
Private Equity	Neutro				3-4%	Neutro		Neutro	Cauto	
Diversificato (HF)	Neutro		4,4%	6%	8-10%	Neutro		Neutro	Cauto	
			4,4%	6%	4-5%	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"> ▪ L'economia continua a svilupparsi secondo il ciclo storico triennale. La progressione naturale prevede un anno e mezzo di rialzo seguito da un anno e mezzo di ribasso. ▪ Il sostegno della politica fiscale e monetaria rimane in vigore (gli Stati Uniti prima dell'Europa) e viene incrementato in caso di imminente recessione economica. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Prevediamo il prossimo minimo ciclico alla fine del 1° trimestre/inizio del 2° trimestre 2023, con un calo dello slancio congiunturale fino ad allora. Tendenza recessiva dall'inizio del 2023 ▪ Tassi di inflazione superiori al 2% (obiettivo delle banche centrali) portano ad un aumento del tasso di interesse di riferimento ▪ L'azione aggressiva delle banche centrali è un fattore di rischio, poiché l'effetto dell'aumento del tasso di interesse di riferimento si verifica in genere con un ritardo di 8 mesi. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indicatore anticipatore dell'OCSE (9) ▪ Aspettative di inflazione (12) ▪ Fasi previste del tasso di interesse della banca centrale statunitense, derivate dalla curva del mercato dei futures (10)
Interesse	<ul style="list-style-type: none"> ▪ I tassi di interesse a breve termine rimangono a livelli bassi ▪ Le misure di politica fiscale portano pressione inflazionistica ▪ I tassi di interesse a lungo termine aumentano continuamente (obiettivo di inflazione al 2%) ▪ A causa dell'influenza attiva delle banche centrali sul livello dei tassi d'interesse e dell'alto livello del debito economico complessivo, non ci sarà un rapido aumento dei tassi d'interesse. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Raggiunto il picco di aumento dell'inflazione. Il tema dell'inflazione rimane comunque presente ▪ L'allentamento del contesto inflazionistico entro la fine dell'anno lascia spazio di manovra alle banche centrali ▪ Ciò si traduce in un calo dei tassi d'interesse, che riflette anche l'indebolimento del contesto economico (tasso d'interesse USA a 10 anni tra 2-2,5%). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aspettative di inflazione (12) ▪ Evoluzione dei tassi di interesse a lungo termine (13) ▪ Relazione tra il livello dei tassi di interesse e l'attività economica (14)

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Obbligazioni	<ul style="list-style-type: none">▪ A causa del continuo aumento dei tassi di interesse, i titoli di Stato e le obbligazioni investment grade rimangono al di sotto dei loro rendimenti storici.▪ A causa degli attuali minimi, i titoli di Stato e le obbligazioni investment grade sono vulnerabili alle variazioni dei tassi d'interesse, motivo per cui preferiamo scadenze di massimo 5-6 anni.▪ Entrambi gli investimenti sono insostituibili come elementi difensivi del portafoglio (correlazioni basse o negative con le azioni).	<ul style="list-style-type: none">▪ I rendimenti sono diventati più interessanti dopo il rialzo dei tassi di interesse▪ L'aumento dei premi per il rischio offre un'opportunità e ne aumenta l'attrattività▪ Il calo dei tassi di interesse atteso a fine anno porta un potenziale di recupero▪ I titoli di Stato diventano più interessanti, ma la sicurezza aggiuntiva del minor rischio di insolvenza riduce il potenziale di rendimento.▪ Le obbligazioni investment-grade offrono un rendimento più elevato rispetto ai titoli di Stato e sono quindi più protette contro gli aumenti dei tassi d'interesse.▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e quelle dei mercati emergenti offrono il massimo potenziale di rendimento. Tuttavia, questi hanno un rischio più elevato a causa della maggiore correlazione con le azioni.▪ In un contesto economico debole, le obbligazioni ad alto rendimento e dei mercati emergenti sono ulteriormente esposte a un crescente rischio di insolvenza.	<ul style="list-style-type: none">▪ Confronto YTM (16)▪ Premi di rischio (17)

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">▪ Le misure di politica monetaria e fiscale forniscono una solida base per ulteriori guadagni▪ L'elevato livello di valutazione fa pensare a rendimenti più bassi nel lungo periodo, all'estremità inferiore della media storica del 6-8%.▪ Gli Stati Uniti beneficiano di una politica monetaria e fiscale più aggressiva▪ L'Europa deve ancora affrontare problemi strutturali▪ I mercati emergenti, con una maggiore attenzione ai consumi interni, stanno producendo una crescita sostenibile e stanno diventando il motore economico globale.▪ I settori innovativi (come la tecnologia) hanno un potenziale di crescita degli utili superiore alla media nel lungo periodo.▪ Le regioni (Svizzera) o i settori difensivi (sanità) mostrano i loro vantaggi nelle fasi di correzione grazie a margini di fluttuazione più bassi	<ul style="list-style-type: none">▪ La correzione ha riportato il livello di valutazione leggermente sovrapprezzato nell'ambito della normalità.▪ I mercati azionari stanno già valutando un contesto leggermente recessivo▪ Le azioni anticipano l'evoluzione del ciclo economico da 3 a 6 mesi (da settembre a dicembre)▪ Per la seconda metà dell'anno fino al quarto trimestre ci aspettiamo una volatilità ancora elevata.▪ Vi sono ulteriori rischi, come lo scivolamento in una profonda recessione globale o la crisi energetica in Europa.	<ul style="list-style-type: none">▪ Valutazione (19)▪ Lieve recessione dei titoli azionari (20)▪ Ciclo economico (9)▪ Azioni anticipano il ciclo congiunturale (21)▪ Tendenza Europa (22)

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"> La tendenza all'elettrificazione e all'elettromobilità richiede un elevato consumo di materie prime e comporta un ulteriore aumento della domanda. L'oro ha senso come miscela nei mandati con le azioni a causa della correlazione negativa (obiettivo di rendimento a lungo termine 3-5%). 	<ul style="list-style-type: none"> L'oro e le materie prime non mostrano ancora un'esagerazione nel trend di crescita a lungo termine nonostante la forte performance L'aumento dei tassi di interesse rende l'oro meno attraente, in quanto l'oro non produce profitti ricorrenti (come i dividendi delle azioni). I fondamentali, per quanto riguarda le materie prime, rimane molto buona, in quanto la domanda di materie prime aumenta a causa della transizione energetica. 	<ul style="list-style-type: none"> Inflazione (12) Oro di tendenza (24) Rendimento reale e oro (25) Trend Materie prime (27)
Investimenti alternativi	<ul style="list-style-type: none"> Rendimento più interessante rispetto al reddito fisso Bassa correlazione con gli investimenti tradizionali, in particolare con le azioni Stabilità del portafoglio in fasi di mercato difficili (ad es. Corona a marzo 2020) Obiettivo di rendimento a lungo termine 4-6% 	<ul style="list-style-type: none"> Il loro compito quali stabilizzatori all'interno del portafoglio sta funzionando. Le prospettive per il debito privato sono positive Le prospettive per il private equity sono neutre, ma restano volatili 	

Valutazione della situazione attuale

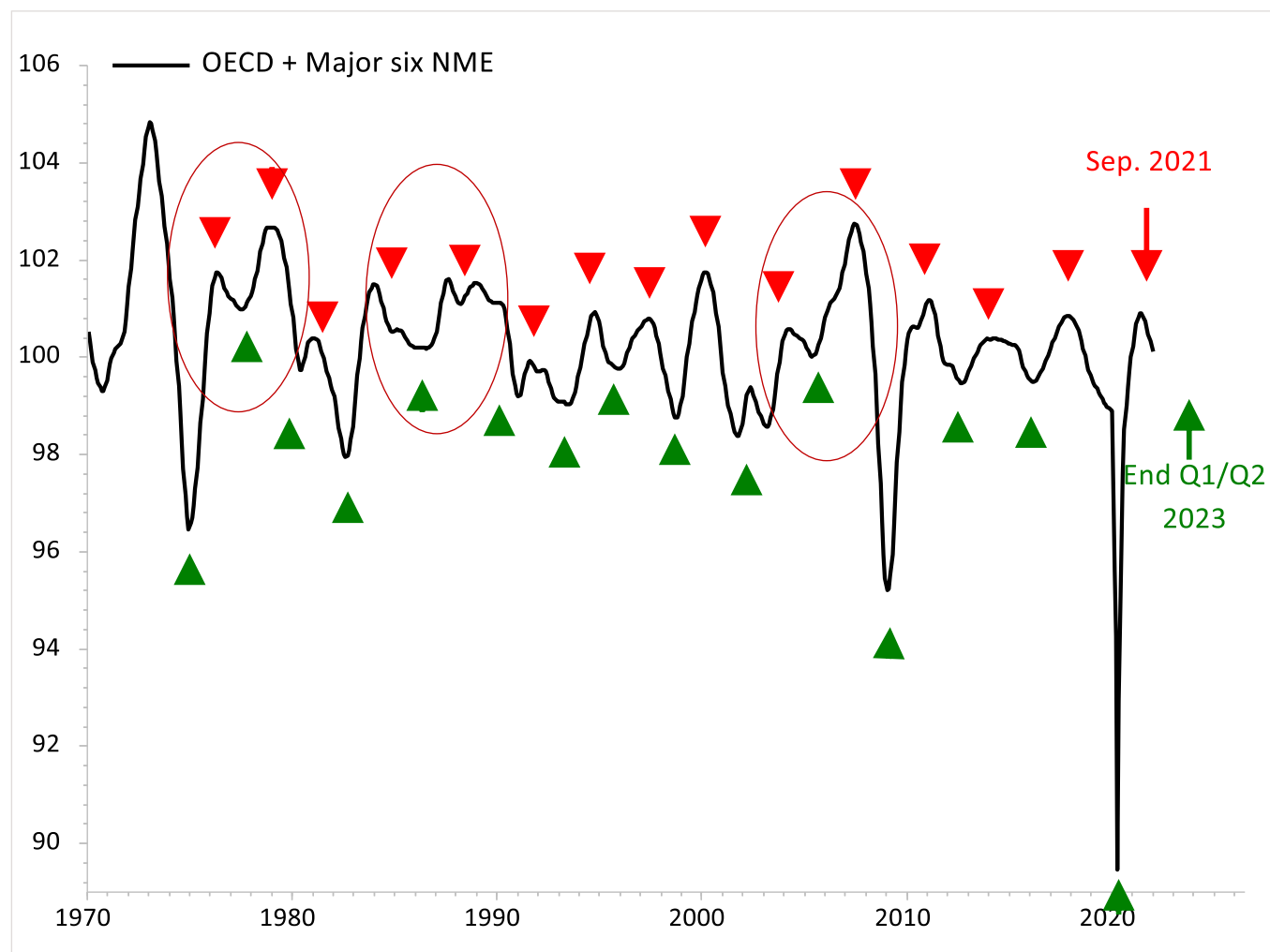
Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Valute	<ul style="list-style-type: none"> Nel lungo periodo non si intravedono forti tendenze nei mercati valutari Nel contesto del portafoglio, fattore di rischio aggiuntivo (volatilità aggiuntiva all'investimento) 	<ul style="list-style-type: none"> Dollaro USA con un trend ancora forte nei confronti dell'euro (e altre valute) Il primo rialzo dei tassi di interesse in quindici anni fa apprezzare il franco svizzero 	<ul style="list-style-type: none"> Tecnologia EUR/USD (29) Tecnologia EUR/CHF (30)
Attualità	<ul style="list-style-type: none"> La crisi di Corona ha accelerato le applicazioni tecnologiche, creando un'accettazione più ampia nel lungo termine. 	<p><u>Scenario di base Ucraina/Russia</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Guerra in corso in Ucraina Le sanzioni contro la Russia restano in vigore L'influenza sui mercati finanziari globali sostanzialmente bassa, ad eccezione dell'aumento dei prezzi delle materie prime (la crisi energetica in Europa è aggravata dalla guerra, ma non è l'unico fattore scatenante dell'aumento dei prezzi). 	<ul style="list-style-type: none"> Scenari Ucraina (32)

Valutazione della situazione a breve termine Economia / Macro

Economia / Macro

Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Valutazione
Neutro

Motivazione

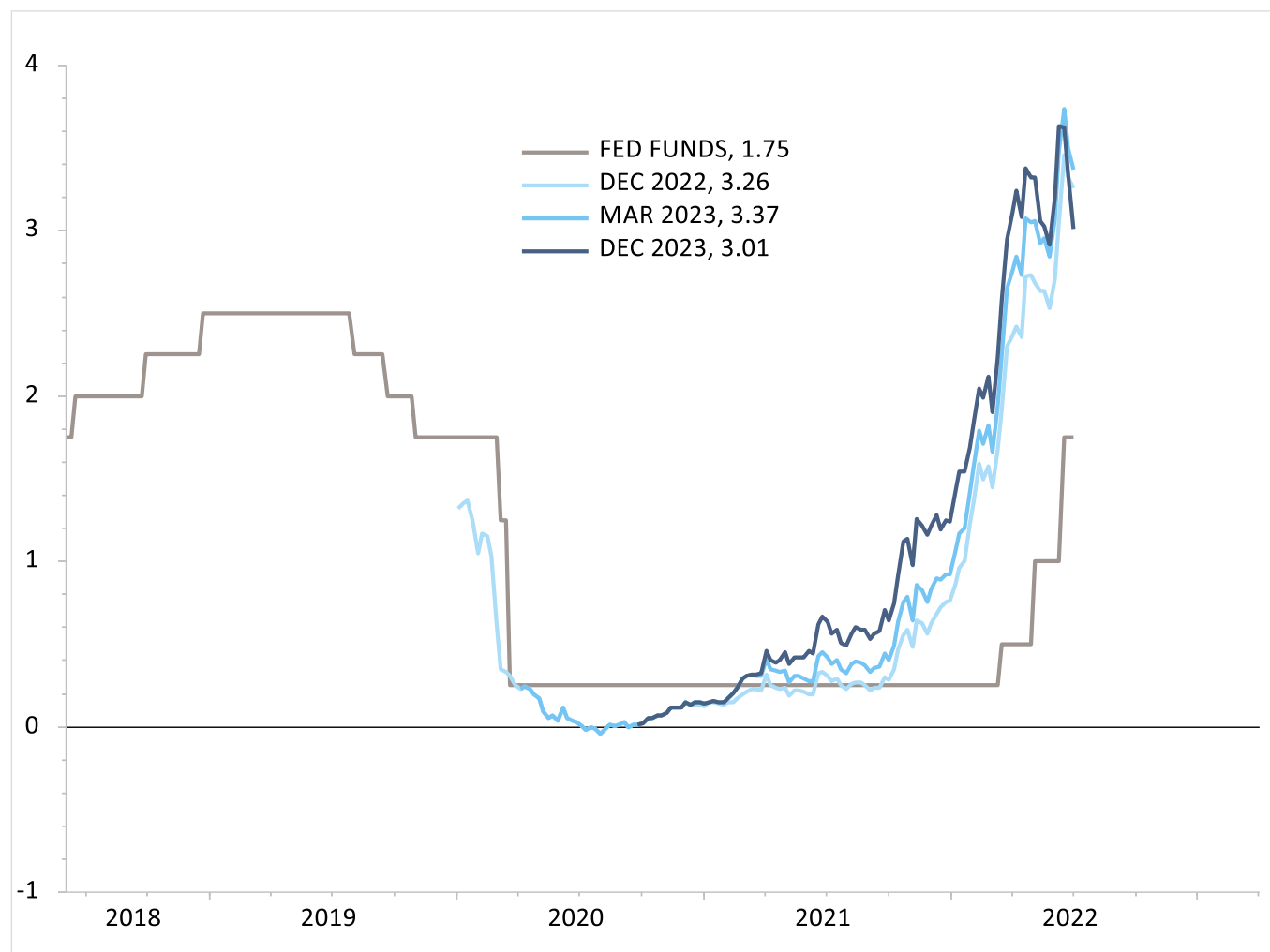
- Recupero significativo dopo la scossa di Corona 2020
- Ripresa del normale ciclo storico

Spiegazione

- Gli indicatori anticipatori dell'OCSE forniscono segnali precoci dei punti di svolta del ciclo economico (lead: 6-9 mesi al PIL).
- Il ciclo normale dura tre anni, di cui circa 1,5 di rialzo e 1,5 di ribasso.

Politica dei tassi di interesse

Aspettative implicite di tasso di interesse (USA/Fed)



Valutazione
Attenzione

Motivazione

- L'aumento dei tassi d'interesse è prezzato

Spiegazione

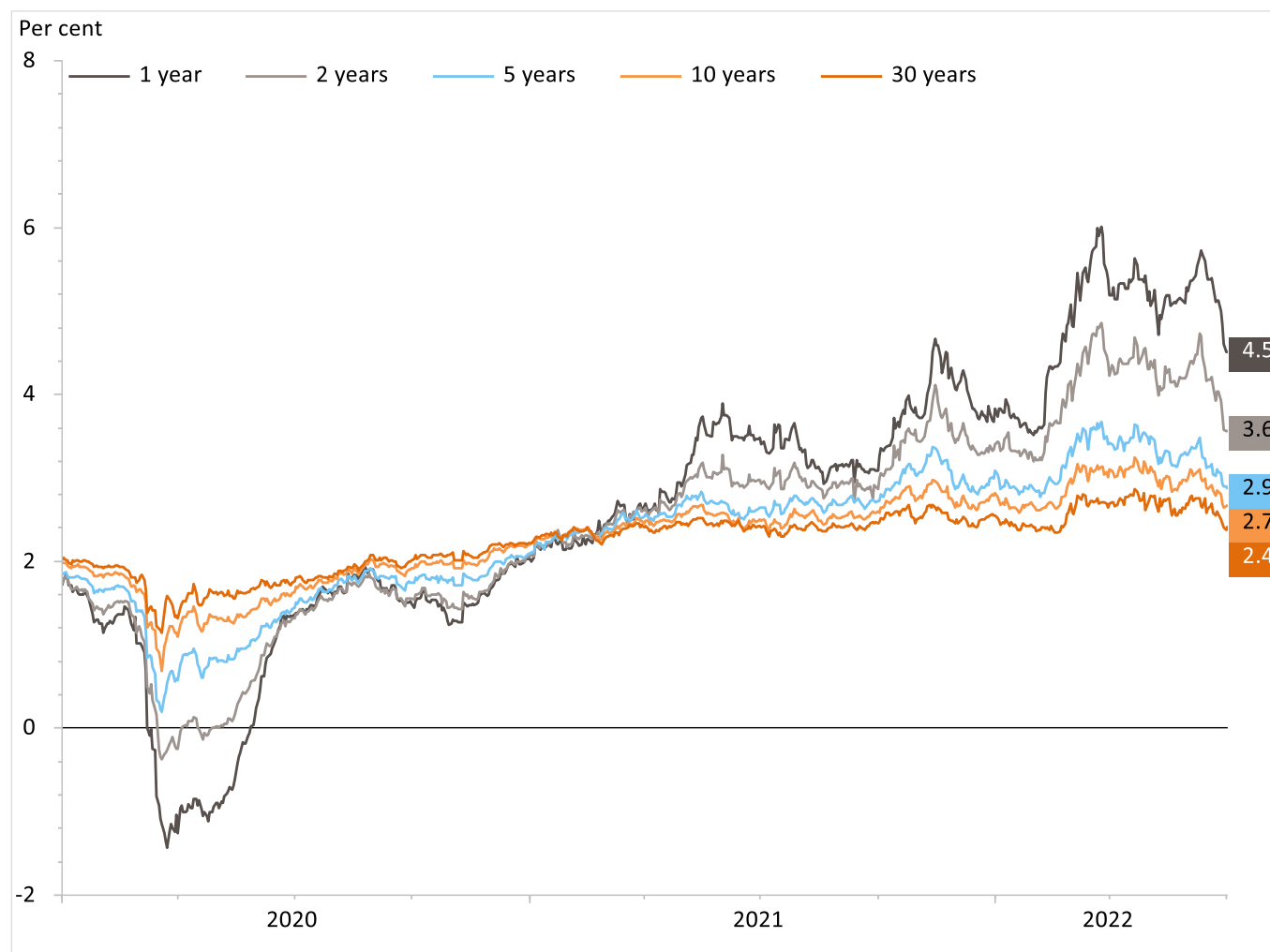
- I mercati dei futures danno un'indicazione di dove gli operatori di mercato vedono il tasso di interesse nel tempo.

Valutazione della situazione a breve termine

Politica dei tassi di interesse

Economia / Macro

Politica monetaria: aspettative di inflazione



Valutazione

Cauto

Motivazione

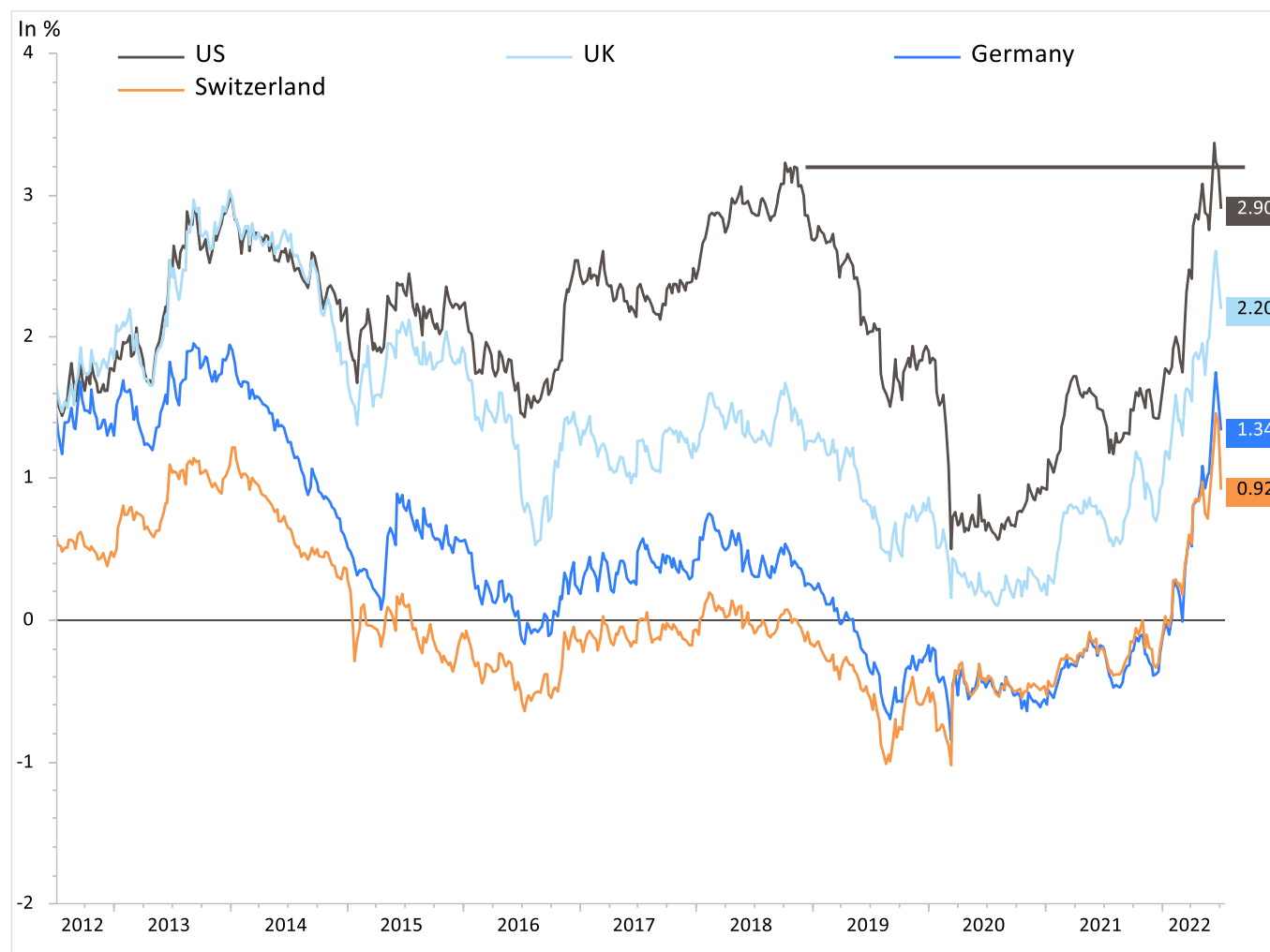
- Con l'aumento dei prezzi delle materie prime, le cifre dell'inflazione si assestano a un livello più alto rispetto ai tempi pre-Corona (obiettivo inflazione 2%)
- L'obiettivo di inflazione delle banche centrali (2%) è superato, ma è al limite superiore della zona di comfort delle banche centrali

Spiegazione

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

Politica dei tassi di interesse

Livello del tasso di interesse a lungo termine (10 anni)



Valutazione
Neutro

Motivazione

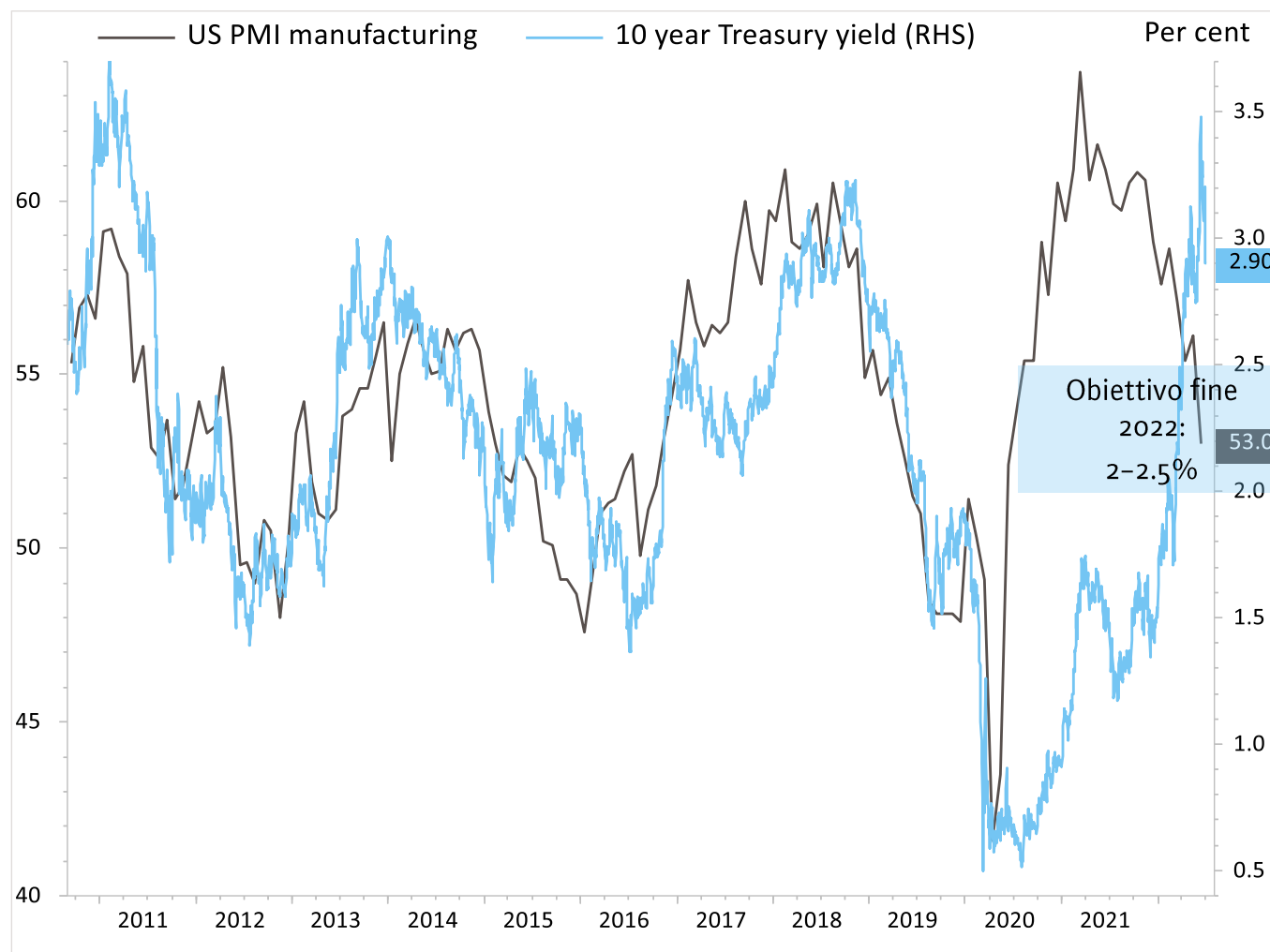
- I tassi di interesse negativi in Germania e Svizzera sono superati
- I tassi di interesse a lungo termine sono troppo bassi in vista della normalizzazione dell'economia e sono in continuo aumento

Spiegazione

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

Economia / Macro

PMI (USA) e titolo di Stato a 10 anni (USA)



Valutazione
Positivo

Motivazione

- La solidità del contesto economico giustifica una stagnazione/un leggero calo dei tassi d'interesse

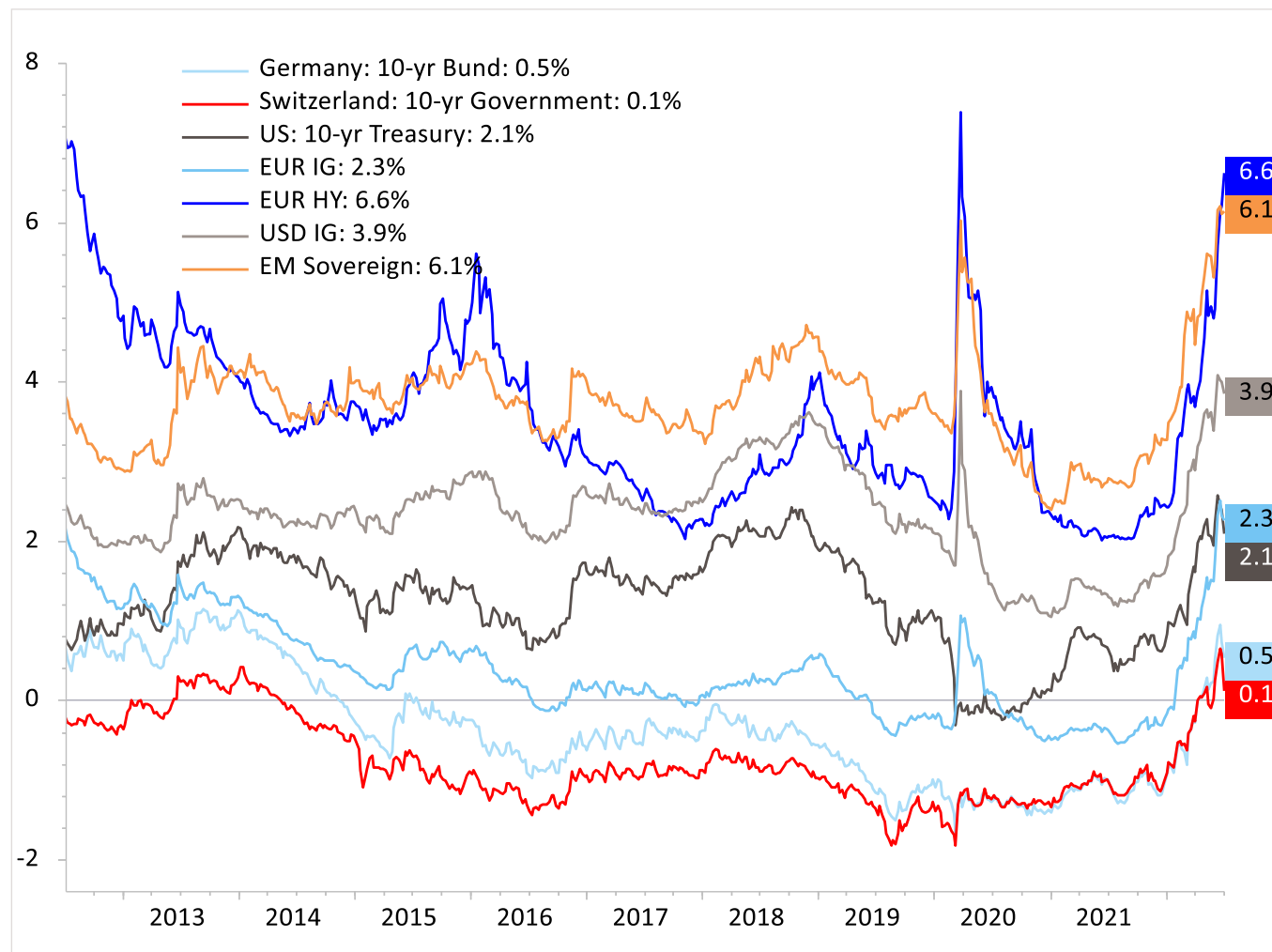
Spiegazione

- I mercati obbligazionari sono sensibili alla crescita economica. I titoli di Stato statunitensi a 10 anni si basano sul livello dell'indice ISM (Purchasing Managers' Index) degli Stati Uniti.

Valutazione della situazione a breve termine

Obbligazioni

Rendimento: Rendimento alla scadenza EUR Investment Grade



Valutazione
Positivo

Motivazione

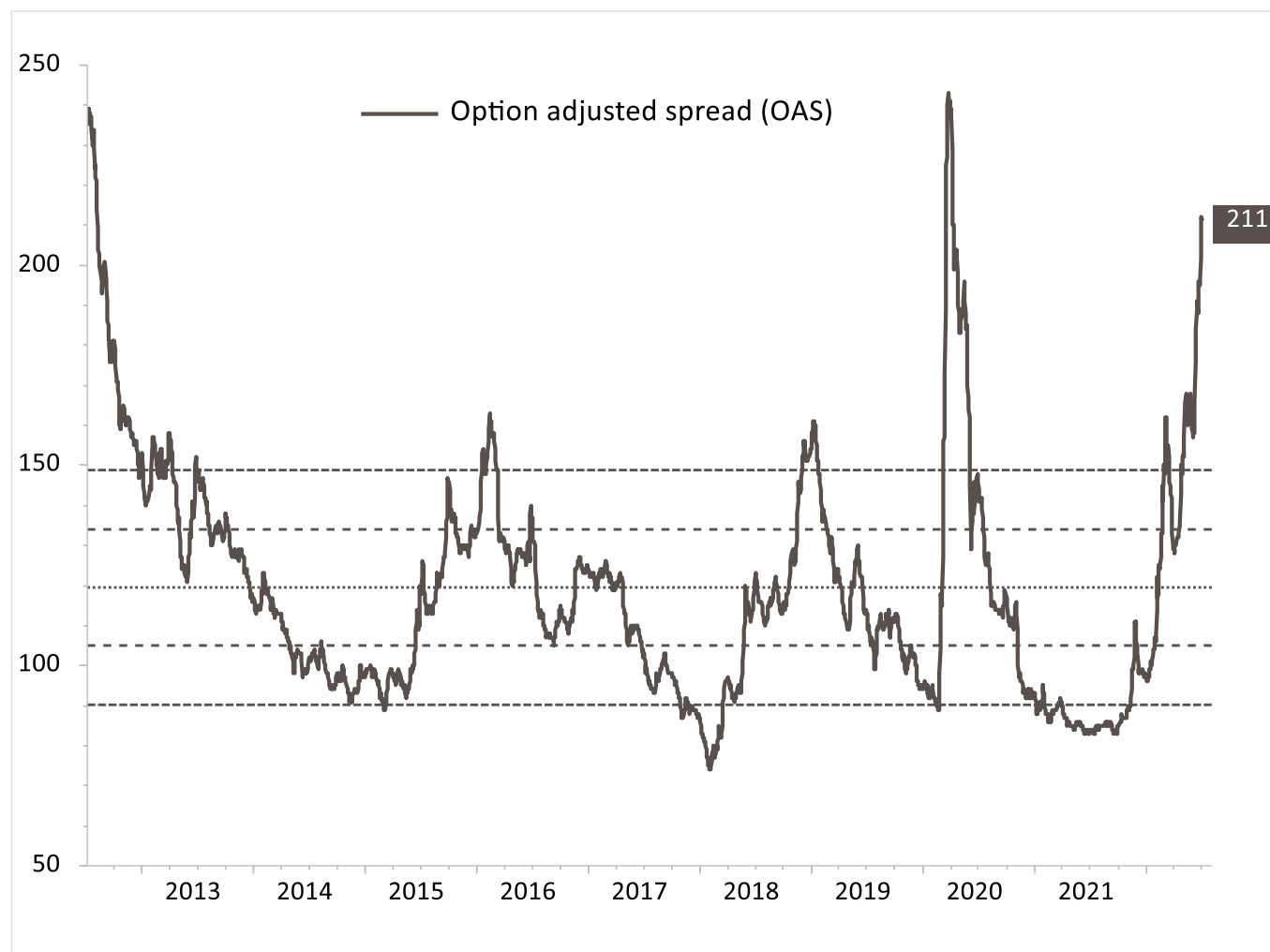
- L'aumento dei rendimenti offre opportunità
- Limitazione della scadenza offre vantaggi in un contesto di tassi d'interesse in crescita

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
Molto positivo

Motivazione

- Superiore al doppio della deviazione standard

Spiegazione

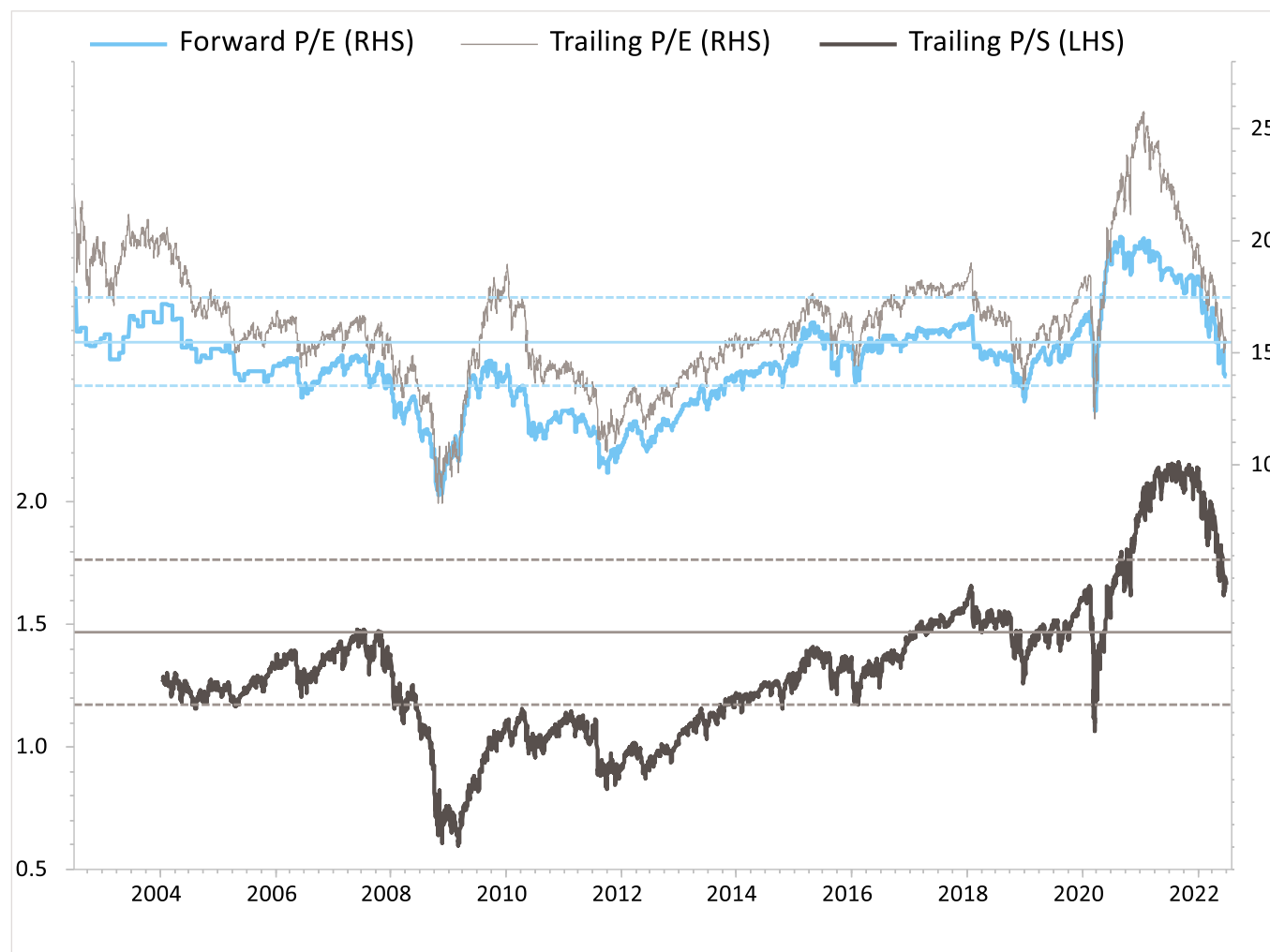
- Il differenziale di tasso di interesse tra l'indice e il titolo di Stato è una misura dell'attrattiva delle obbligazioni.
- L'Option Adjusted Spread (OAS) mostra questa differenza di tasso d'interesse rispetto al titolo di Stato.
- Quanto più alta è la differenza, tanto più attraente
- Indipendente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

Valutazione della situazione a breve termine

Azioni

Valutazioni

Rapporto prezzo-utili (globale)



Valutazione
Neutro

Motivazione

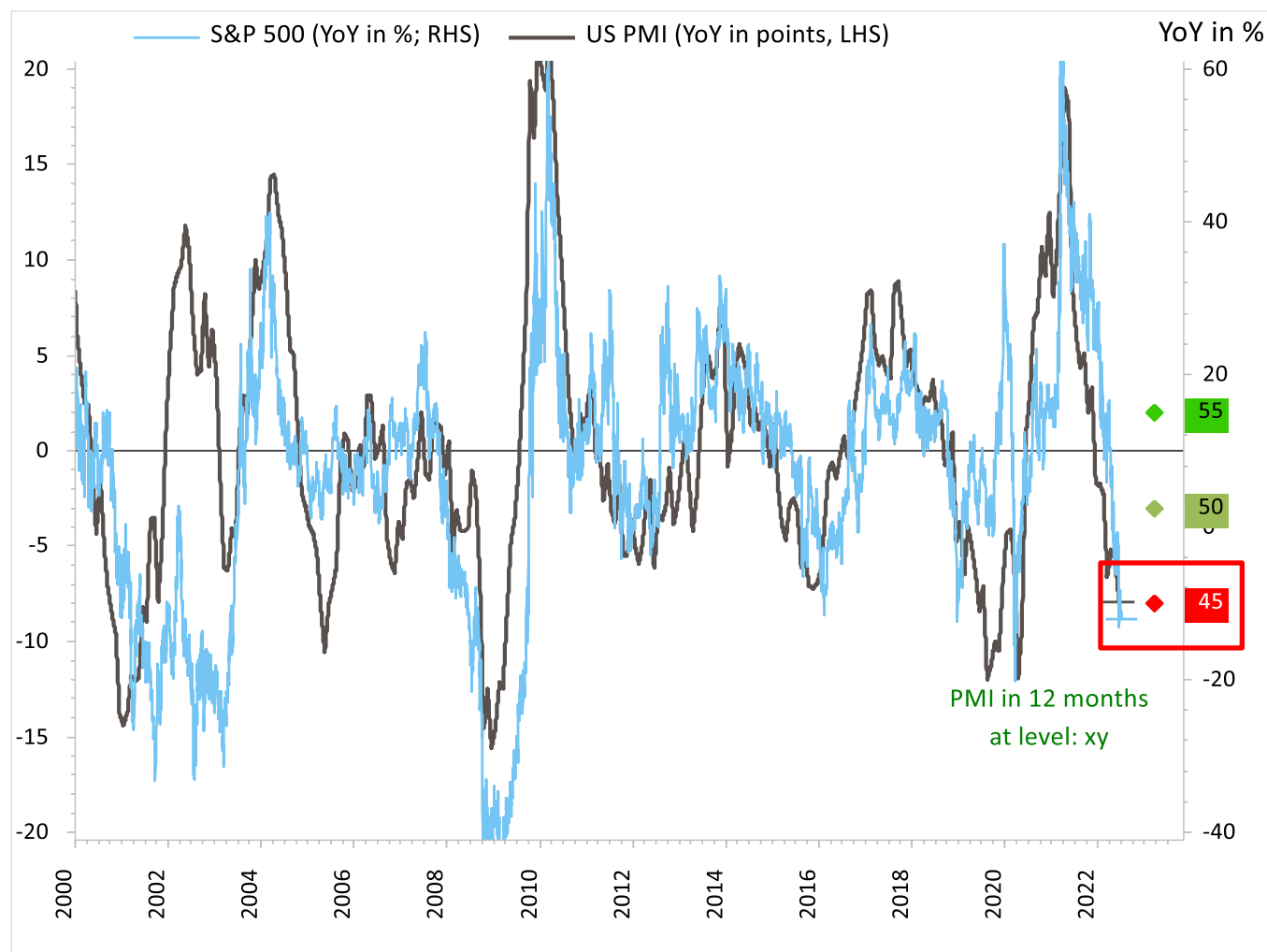
- Valutazione storicamente superiore alla media
- Il valore più alto degli ultimi 15 anni

Spiegazione

- Valutazione nel confronto storico a 10 anni con media e deviazione standard
- In caso di valutazione estrema rispetto agli intervalli storici impulso positivo o negativo
- Profitti attesi (in alto) e vendite realizzate (in basso)

Economia / Macro

PMI (USA) e S&P 500



Valutazione
Neutro

Motivazione

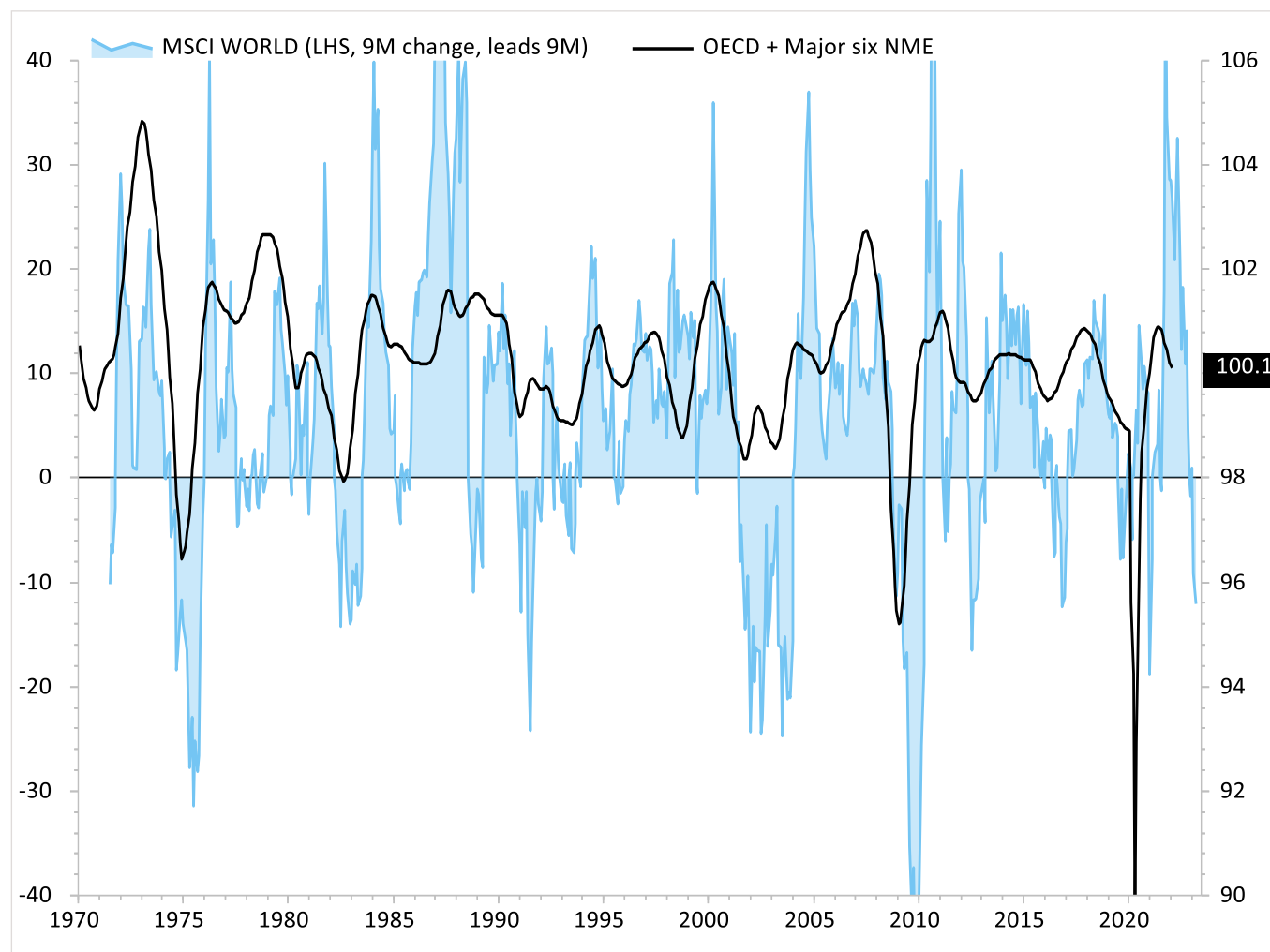
- Attualmente, i mercati azionari stanno valutando un andamento economico recessivo (PMI=45).
- Un PMI di 45 corrisponde a un potenziale di correzione dello 0% rispetto al livello attuale.

Spiegazione

- Lo S&P 500 su base annua mostra le aspettative del mercato azionario per il ciclo economico

Economia / Macro

Indicatore anticipatore OCSE (globale)



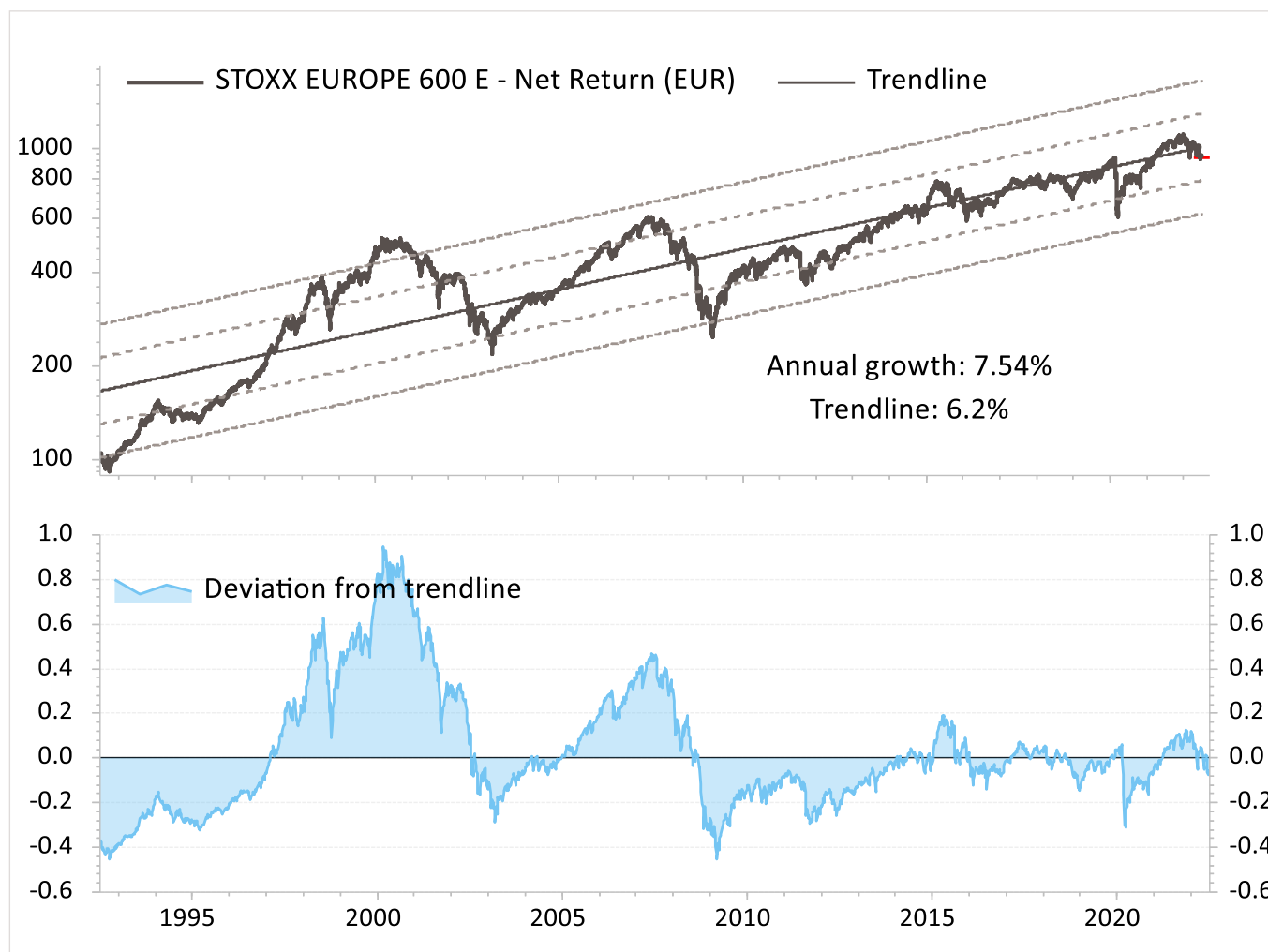
Motivazione

- La migliore correlazione con un anticipo sulle azioni di 3-6 mesi
- A 9 mesi correlazione ancora forte
- Non tutti i cicli si comportano allo stesso modo

Spiegazione

- Gli indicatori anticipatori dell'OCSE forniscono segnali precoci dei punti di svolta del ciclo economico (lead: 6-9 mesi al PIL).
- Il ciclo normale dura tre anni, di cui circa 1,5 al rialzo e 1,5 al ribasso.

Strategia / Canali di tendenza 30 anni (Europa)



Valutazione
Neutro

Motivazione

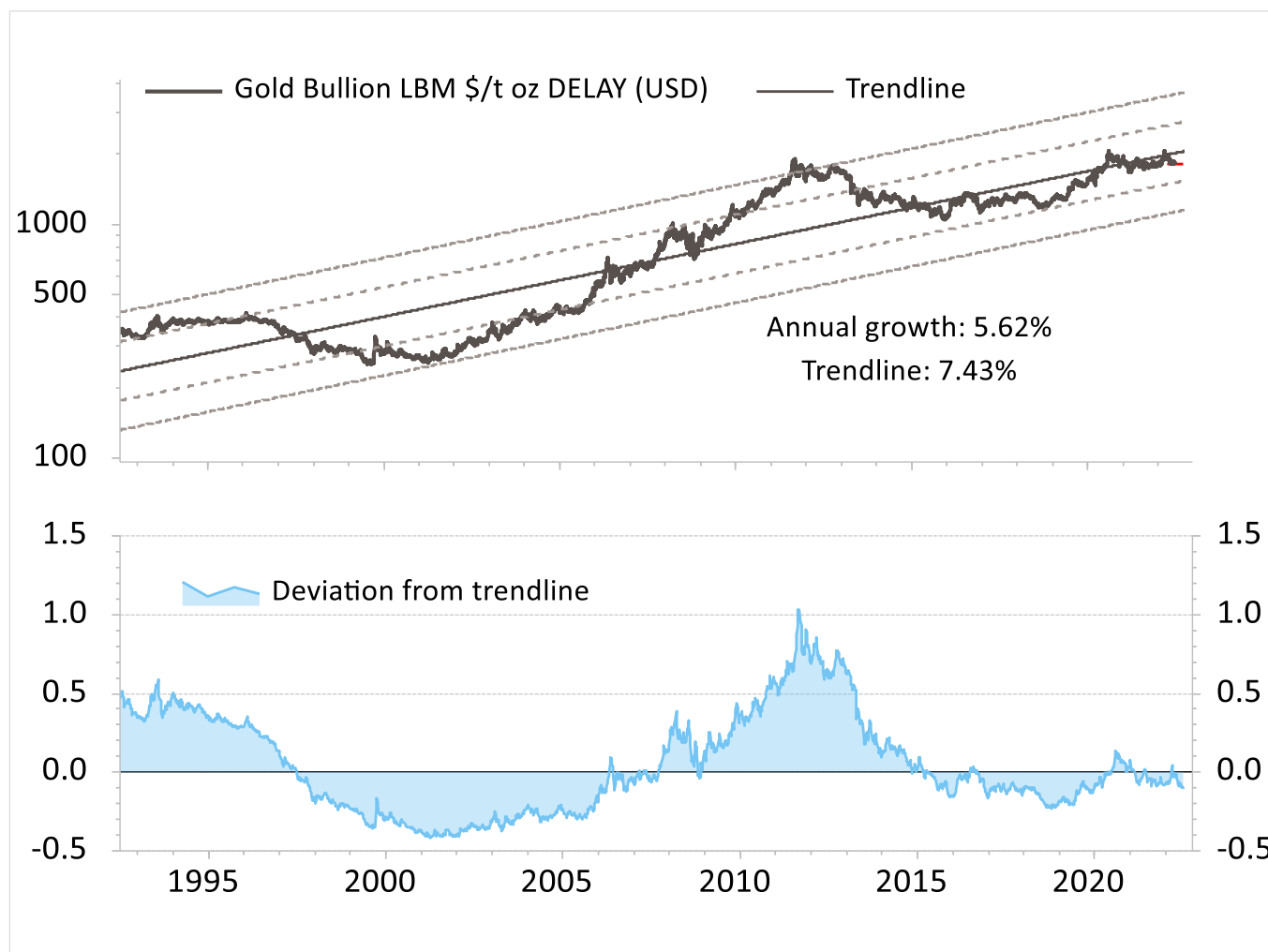
- Vicino al trend di crescita a lungo termine
- Nessuna esagerazione nell'ambiente attuale

Spiegazione

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

Valutazione della situazione a breve termine Metalli preziosi

Strategia / Canali di tendenza 30 anni (Oro)



Valutazione
Neutro

Motivazione

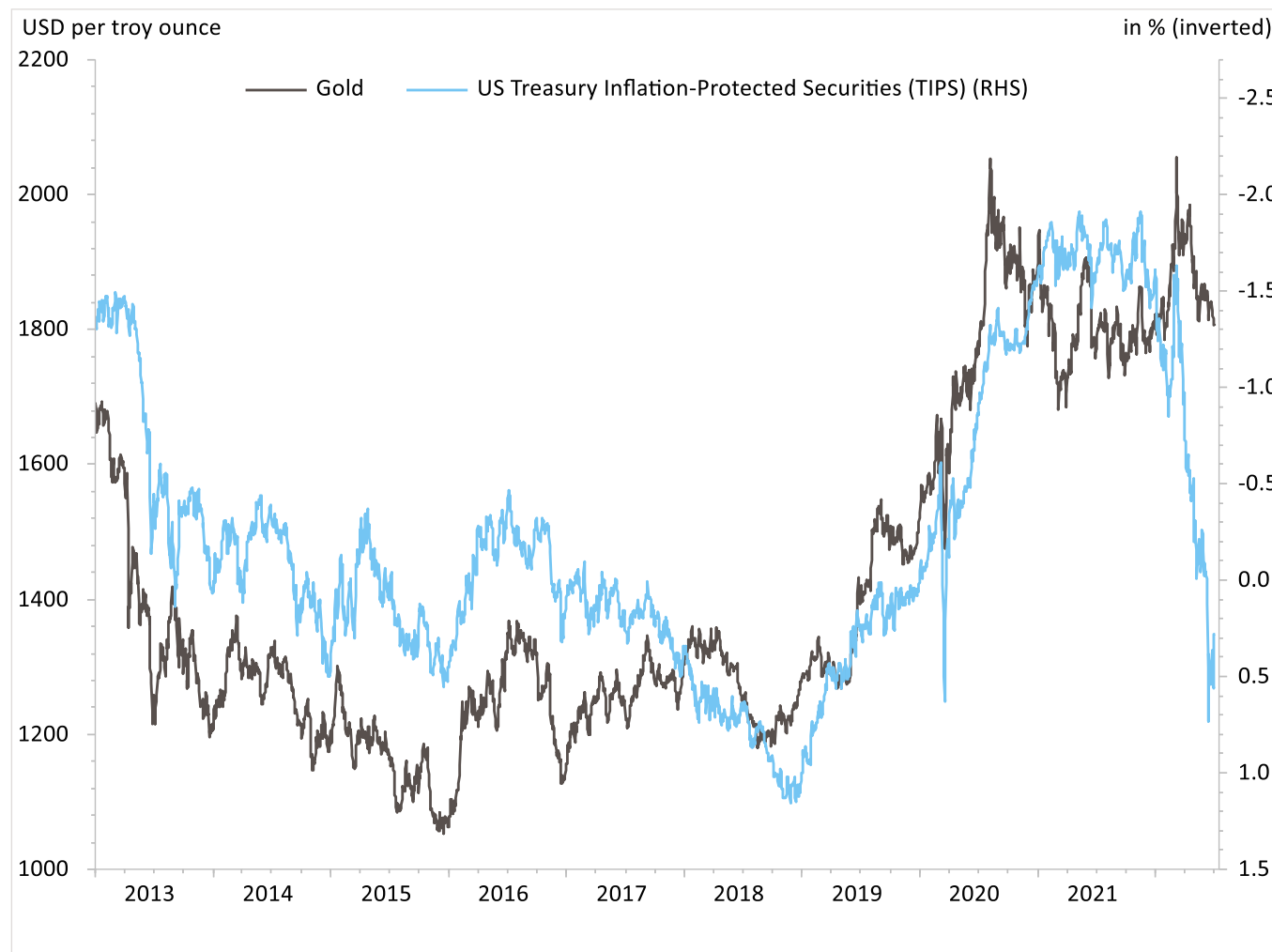
- Molto vicino alla linea di tendenza di lungo periodo
- Crescita media annua di circa il 5%.

Spiegazione

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

Politica monetaria

Rendimento reale e prezzo dell'oro



Valutazione

Cauto

Motivazione

- L'aumento dei tassi d'interesse reali rende l'oro meno attraente nel confronto

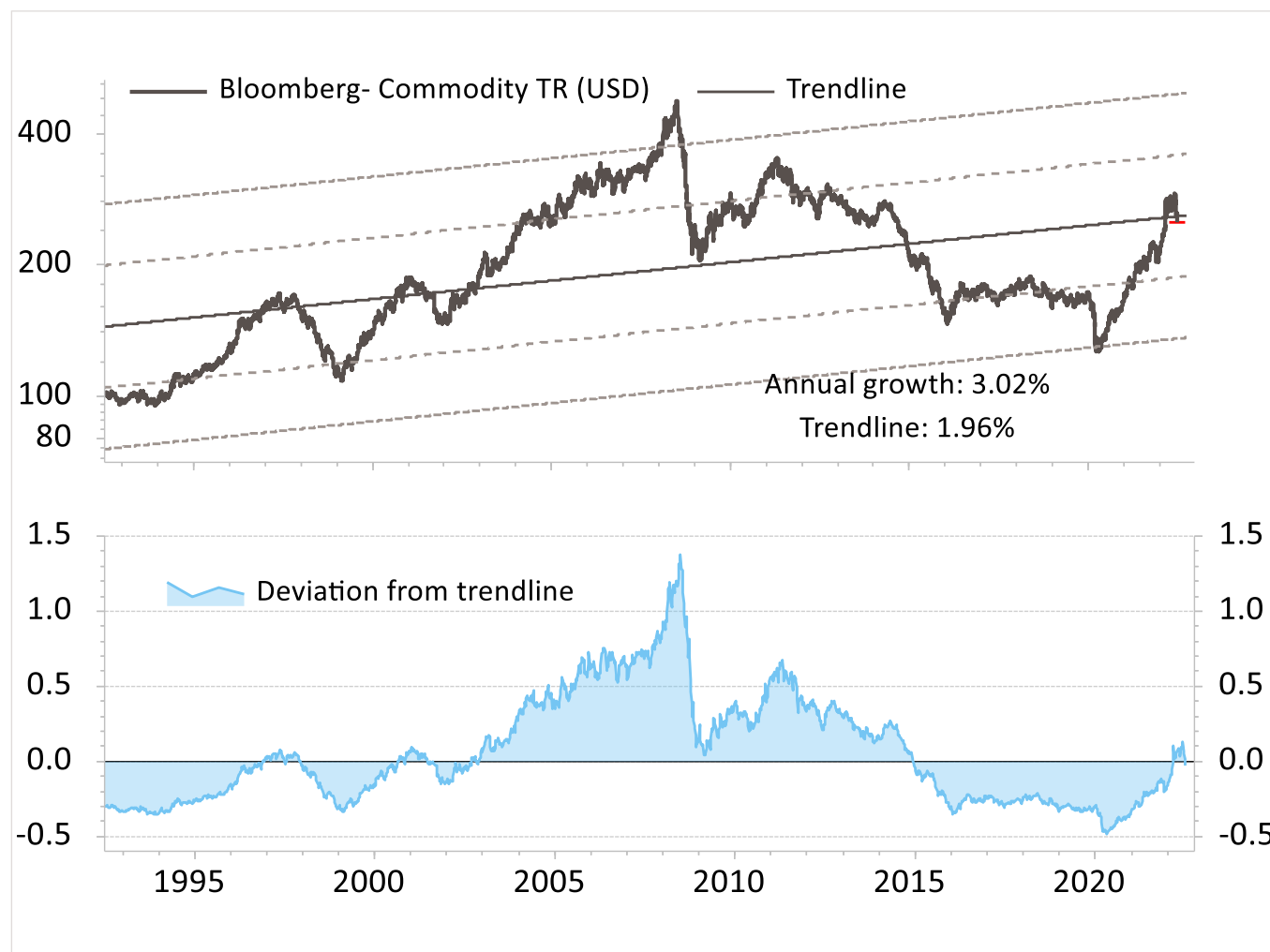
Spiegazione

- Forte correlazione negativa tra l'andamento del prezzo dell'oro e i titoli del Tesoro USA protetti dall'inflazione (TIPS)
- I TIPS riflettono il livello del rendimento reale attraverso la protezione dall'inflazione

Valutazione della situazione a breve termine

Materie prime

Strategia / Canali di tendenza 30 anni (Materie prime)



Valutazione
Neutro

Motivazione

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

Spiegazione

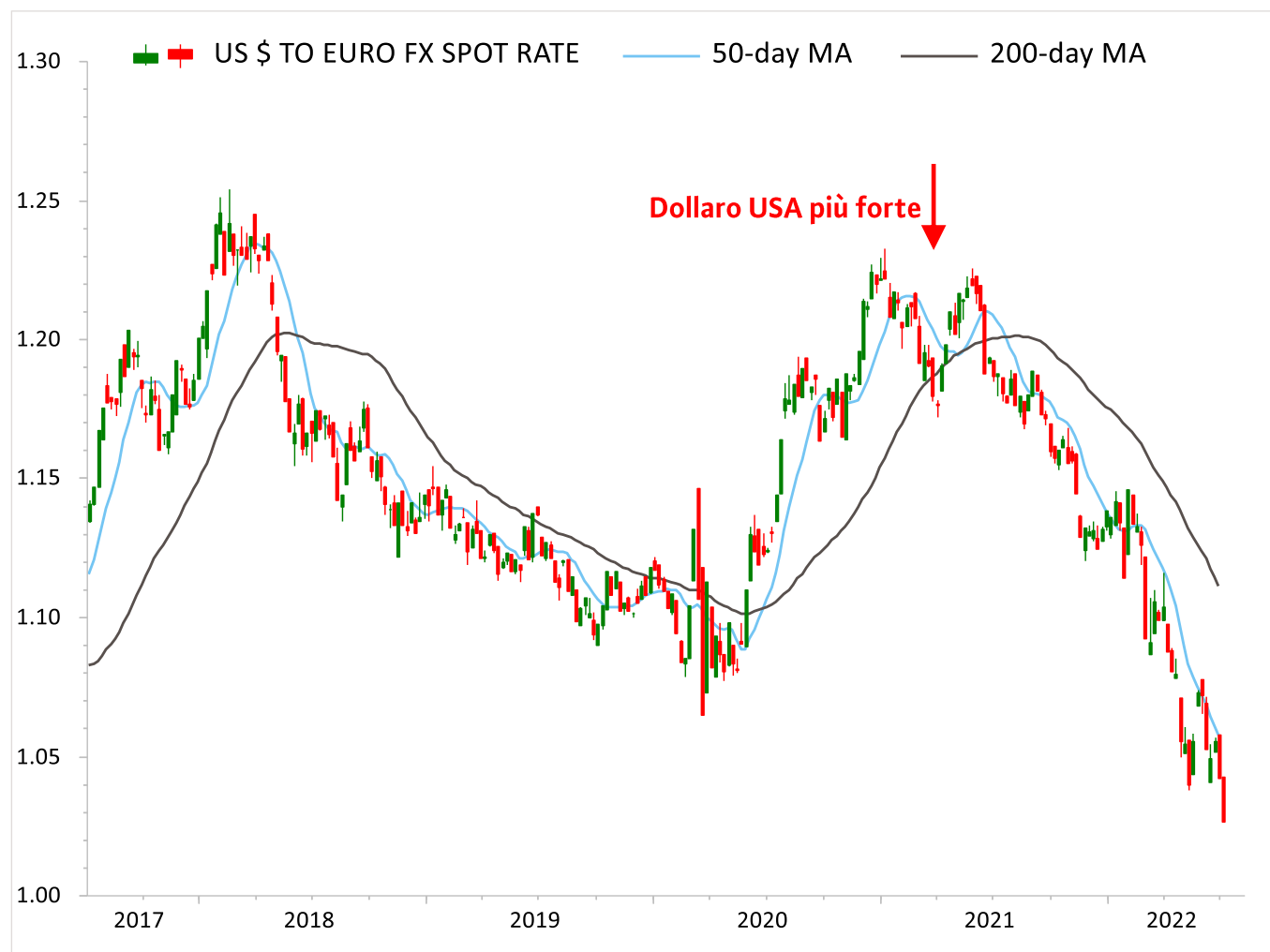
- L'indice delle materie prime (Bloomberg Commodity Index) si muove in un canale di tendenza
- Le materie prime includono energia, metalli preziosi e industriali e beni agricoli

Valutazione della situazione a breve termine

Valute

Tecnica di mercato

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



Valutazione
Positivo

Motivazione

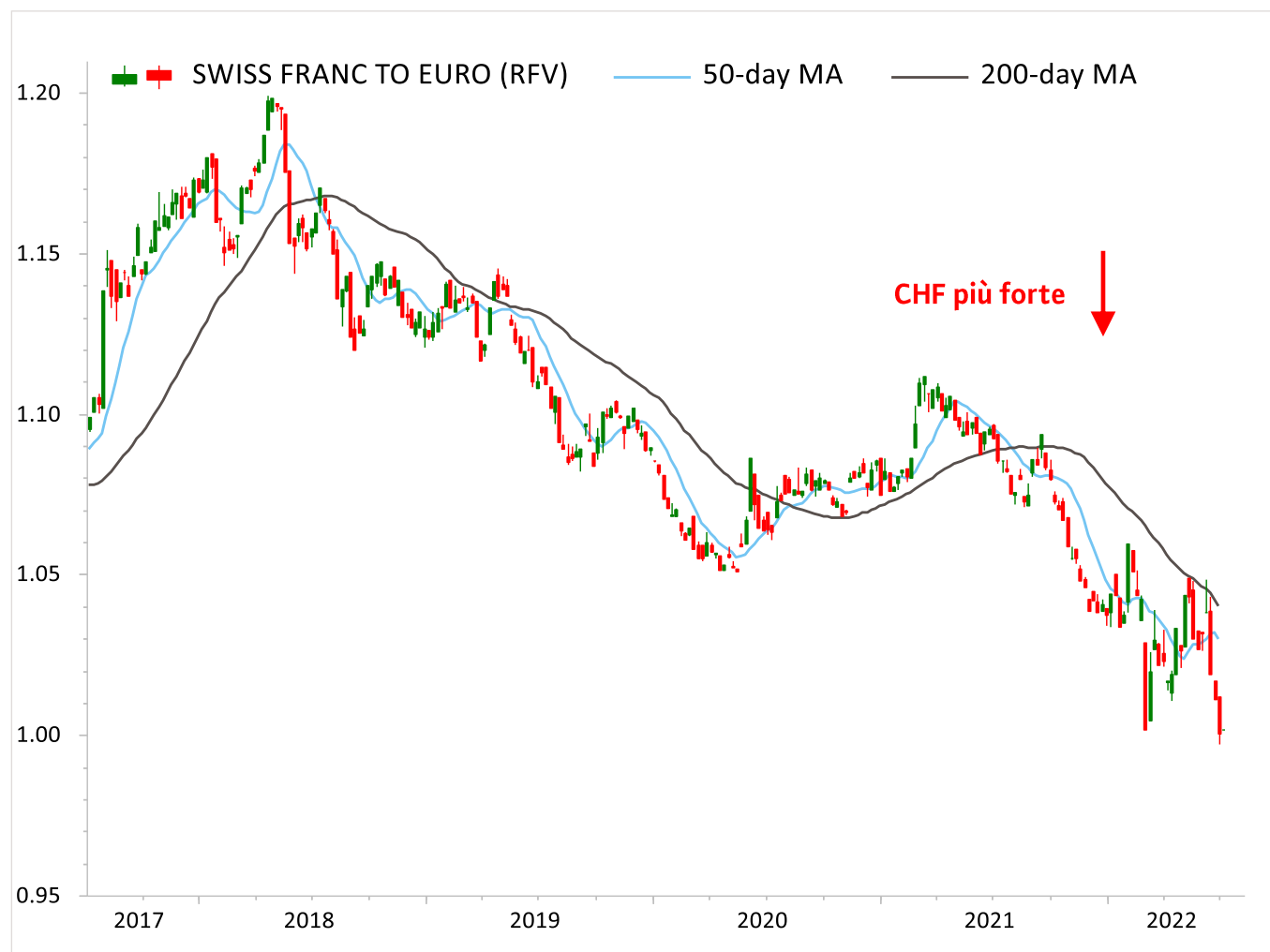
- Prezzo sotto le due linee di media
- Pendenza della tendenza a lungo termine (200 giorni): negativa (forza del dollaro)
- Pendenza della tendenza a medio termine (50 giorni): negativa (forza del dollaro)

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

Tecnica di mercato

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



Valutazione
Positivo

Motivazione

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

Panoramica di tutti gli indicatori a breve termine

Valutazione della situazione a breve termine

Riassunto

Classe di investimento	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. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Europa	Positivo		Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
USA	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Mercati emergenti	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Tecnologia	Cauti		Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie				
Salute	Cauti		Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie				
Mat. prime/Met. preziosi														
Oro	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Trend	Dollaro USA	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Materie prime	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Trend	Dollaro USA		Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Investimenti alternativi														
Debito privato														
Azioni private														
Diversificato (HF)														

Valutazione della situazione a breve termine

Riassunto

Classe di investimento	Stima	TAA	Analisi											
		- 0 +												
Euro		<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>												
Dollaro USA (EUR/USD)	Neutro	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Franco (EUR/CHF)	Neutro	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnologia	Notizie	Partner			
Sterlina (EUR/GBP)	Neutro	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnologia	Notizie	Partner			
Franco svizzero		<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>												
Dollaro USA (USD/CHF)	Neutro	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Euro (EUR/CHF)	Neutro	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnologia	Notizie	Partner			
Lira sterlina		<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>												
Dollaro USA (GBP/USD)	Neutro	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Euro (EUR/GBP)	Neutro	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnologia	Notizie	Partner			
Dollaro USA		<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>												
Euro(EUR/USD)	Neutro	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Franco svizzero (USD/CHF)	Neutro	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Sterlina (GBP/USD)	Neutro	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			
Indice del dollaro USA	Neutro	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	Macro	Politica	Tendenza	Interesse	Valutazione	Mood	Tecnologia	Notizie	Partner			

Avviso legale / Esclusione di responsabilità

Questa pubblicazione è stata redatta dall'Ufficio Investimenti del Gruppo Colin&Cie. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento si basano 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 aggiornate solo alla data della presente pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. Il contenuto si basa su numerose ipotesi che rappresentano l'opinione del Gruppo Colin&Cie. Si noti che ipotesi diverse possono portare a risultati sostanzialmente diversi. Le previsioni e le stime sono aggiornate solo alla data della presente pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. La performance passata di un investimento non è garanzia di risultati futuri. Alcuni investimenti possono essere soggetti a improvvisi e sostanziali cali di valore.

Queste informazioni e opinioni non costituiscono una sollecitazione, un'offerta o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti di investimento o all'effettuazione di altre operazioni. Gli investitori interessati sono invitati a consultare il proprio consulente personale prima di prendere qualsiasi decisione basata sul presente documento, in modo che gli obiettivi d'investimento personali, la situazione finanziaria, le esigenze individuali e il profilo di rischio, nonché altre informazioni, possano essere debitamente presi 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 SA
Gerbergasse 5
8001 Zurigo