

VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE ATTUALE

4° 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	Attenzione		5,7%	5,6%	0,5-1%	Attenzione		Negativo	Negativo	
Investment Grade	Neutro		4,5%	3,7%	1,5-2,5%	Neutro		Neutro	Attenzione	
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	Attenzione	
Europa	Neutro		7,5%	18,1%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
USA	Neutro		10,6%	17,9%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Mercati emergenti	Neutro		8,8%	23,2%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Tecnologia	Neutro				6-8%	Neutro		Attenzione	Attenzione	
Salute	Neutro				6-8%	Neutro		Attenzione	Neutro	
Mat. prime/Met. preziosi										
Oro	Neutro		4,5%	15,5%	4-5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Materie prime	Positivo		1,9%	15,1%	3-4%	Neutro		Positivo	Neutro	
Investimenti alternativi					4-6%	Neutro		Neutro	Neutro	
Private Debt	Neutro				3-4%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Private Equity	Neutro				8-10%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Diversificato (HF)	Neutro		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 rimane in vigore (gli Stati Uniti sono più avanti dell'Europa) e viene aumentato in caso di imminente recessione economica. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Prevediamo il prossimo minimo del ciclo economico nel marzo 2023, fino ad allora un ulteriore calo dello sviluppo economico e una tendenza recessiva dall'inizio del 2023. ▪ Il calo dei prezzi dell'energia e dei generi alimentari, le catene di approvvigionamento che tornano a funzionare e la stagnazione dello sviluppo immobiliare fanno scendere i prezzi al consumo. ▪ Il mercato del lavoro ne risentirà 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indicatore anticipatore dell'OCSE (9) ▪ Prezzi al consumo globali (10) ▪ Mercato del lavoro (11) ▪ Aspettative di inflazione (12) ▪ Fasi previste del tasso di interesse della banca centrale statunitense, derivate dalla curva del mercato dei futures (10)
Interessi	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Le misure di politica fiscale portano pressione inflazionistica ▪ I tassi di interesse a breve termine aumentano costantemente a causa delle persistenti pressioni inflazionistiche (superiori al 2%) ▪ Anche per quanto riguarda i tassi di interesse a lungo termine, la tendenza all'aumento dei tassi di interesse persiste 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Le aspettative sull'inflazione futura hanno già subito un brusco calo, riflettendo il rallentamento della crescita economica. ▪ Solo l'inversione di tendenza dell'inflazione dei prezzi al consumo toglierà pressione alle banche centrali e porrà temporaneamente fine all'aumento dei tassi di interesse a breve termine. ▪ I tassi di interesse a breve termine aumenteranno di conseguenza meno del previsto ▪ Anche i tassi d'interesse a lungo termine stanno mostrando segni di raggiungimento di un picco (il tasso d'interesse de-cennale statunitense si dirige verso il 3%). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aspettative di inflazione (13) ▪ Fasi previste del tasso di interesse della Banca Centrale Europea (BCE), derivate dalla curva del mercato dei futures (14) ▪ Evoluzione dei tassi di interesse a lungo termine (15) ▪ Relazione tra il livello dei tassi di interesse e l'attività economica (16)

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"> ▪ Dopo l'aumento dei tassi d'interesse, i rendimenti sono tornati ad essere più interessanti e abbiamo potuto rivedere al rialzo i rendimenti attesi. ▪ I titoli di Stato e le obbligazioni investment grade sono suscettibili alle variazioni dei tassi d'interesse, motivo per cui preferiamo scadenze di 3-4 anni al massimo. ▪ Entrambi gli investimenti sono insostituibili come elementi difensivi del portafoglio (correlazioni basse o negative con le azioni). ▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e quelle dei mercati emergenti presentano un profilo di rischio più elevato, ma promettono in contropartita rendimenti più alti. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ L'aumento dei premi per il rischio offre un'opportunità aumentando l'attrattiva dei rendimenti a scadenza. ▪ Il calo dei tassi di interesse a fine anno porta un potenziale di recupero ▪ I titoli di Stato diventano più attraenti, ma rimangono meno interessanti rispetto alle obbligazioni di debitori di prima classe a causa del potenziale di rendimento leggermente inferiore. ▪ Le obbligazioni investment grade conferiscono stabilità al portafoglio grazie alla bassa correlazione con le azioni e sono preferibili ai titoli di Stato grazie al buffer di rendimento (più elevato rispetto ai titoli di Stato). ▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e dei mercati emergenti hanno rendimenti significativamente superiori, ma presentano anche 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 (18) ▪ Premi di rischio (19) ▪ Rischi di insolvenza (20)

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 fiscale costituiscono una solida base per ulteriori guadagni Il livello di valutazione neutrale sostiene la necessità di ottenere rendimenti in linea con la media storica del 6–8% nel lungo periodo. Gli Stati Uniti beneficiano di una politica fiscale più aggressiva L'Europa deve ancora affrontare problemi strutturali. Continuano i molti anni di sottoperformance 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 quello tecnologico) 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"> Il mercato azionario anticipa il prossimo calo economico con un anticipo di tre-sei mesi e valuta in anticipo il miglioramento del contesto economico (da ottobre a dicembre). Poiché i mercati azionari stanno già valutando un contesto recessivo, ci aspettiamo che il fondo venga raggiunto nel corso del quarto trimestre. Il sentiment molto negativo degli investitori segnala anche che i prezzi attuali sono molto negativi. Il calo dell'inflazione e dei tassi d'interesse sostiene inoltre i titoli azionari, in particolare il segmento della crescita. L'incertezza può sorgere in considerazione del livello di valutazione medio "solo" con un'evoluzione degli utili aziendali poco chiara e con i rischi geopolitici che rimangono elevati. 	<ul style="list-style-type: none"> Indicatore anticipatore dell'OCSE (9) Azioni anticipate al ciclo economico (22) Recessione dei titoli azionari (23) Sentimento negativo degli investitori (24) Valutazione (25)

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"> Oro appesantito dall'aumento del dollaro Con l'inversione di tendenza dei tassi di interesse, l'attrattiva dell'oro aumenta di nuovo Le materie prime non sono ancora esagerate nonostante la buona performance, in crescita tendenziale a lungo termine Sentiment esageratamente negativo sulle materie prime, data la situazione fondamentale molto buona (domanda di materie prime dovuta alla transizione energetica) 	<ul style="list-style-type: none"> Oro e USD (27) Rendimento reale e oro (28) Trend Materie prime (30) Materie prime Mood (31)
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 compito di stabilizzazione del portafoglio funziona particolarmente bene per il debito privato. Anche il private equity è soggetto a determinati rischi e non può sfuggire alla volatilità delle asset class tradizionali. Le prospettive per il debito privato sono positive Le prospettive per il private equity sono neutre, ci aspettiamo che la volatilità diminuisca 	

Valutazione della situazione attuale

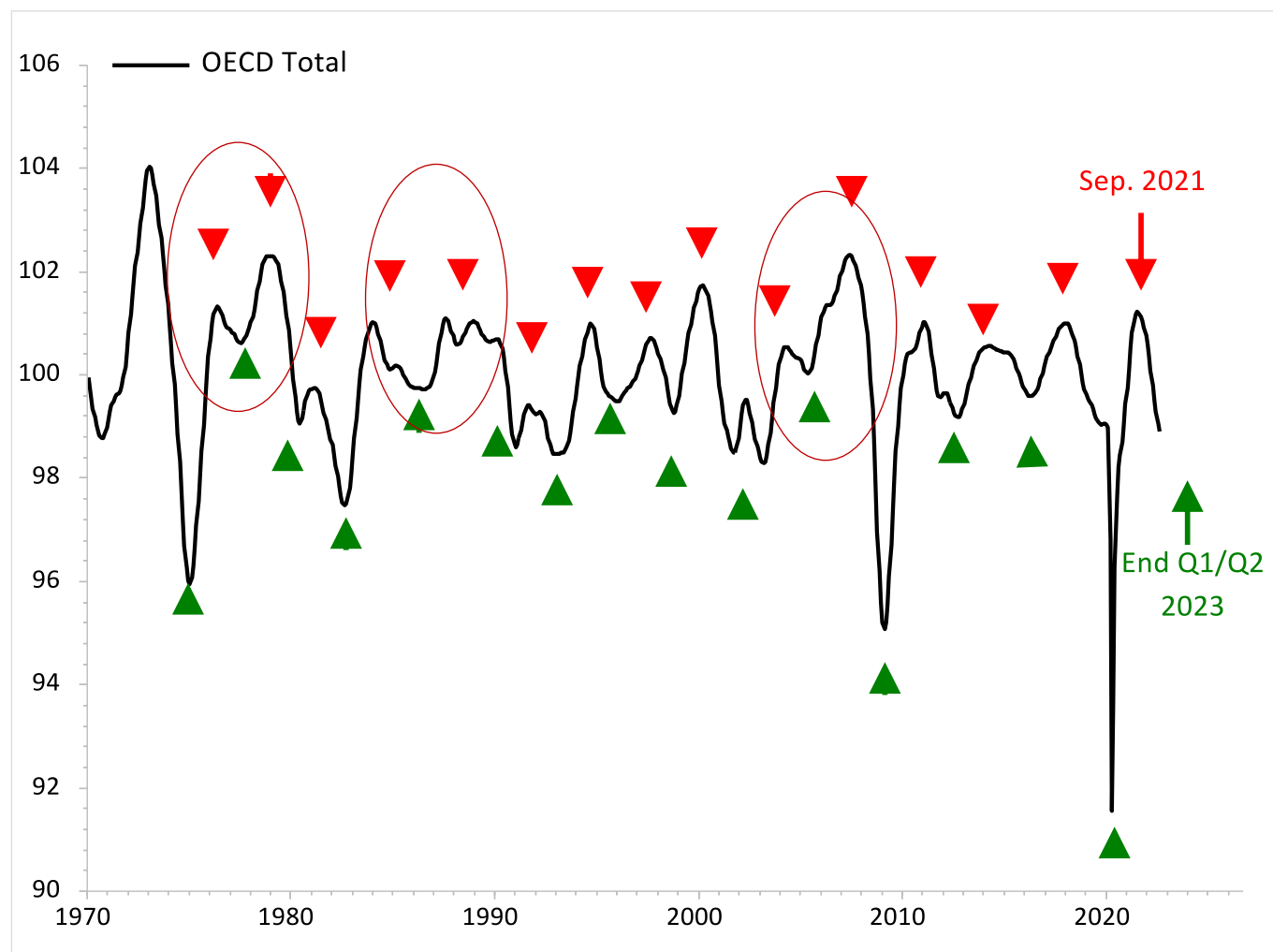
Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Valute	<ul style="list-style-type: none"> Nel lungo termine 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"> I due forti fattori a favore del dollaro USA (mercato azionario e rallentamento economico si applicano anche al franco svizzero in forma indebolita) si invertono nel corso del quarto trimestre. Inversione di tendenza del dollaro USA supportata da un'estrema deviazione del trend e da una valutazione elevata A partire dal 4° trimestre 2022, EUR e GBP si rafforzeranno e USD e CHF si indeboliranno. 	<ul style="list-style-type: none"> Dollaro USA ed economia (33) Dollaro USA e mercato azionario (34) Deviazione di tendenza EUR/USD (35) Valutazione EUR/USD (37)
Notizie	<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 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 (38)

Valutazione della situazione a breve termine Economia / Macro

Economia/Macro

Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Valutazione
Attenzione

Giustificazione

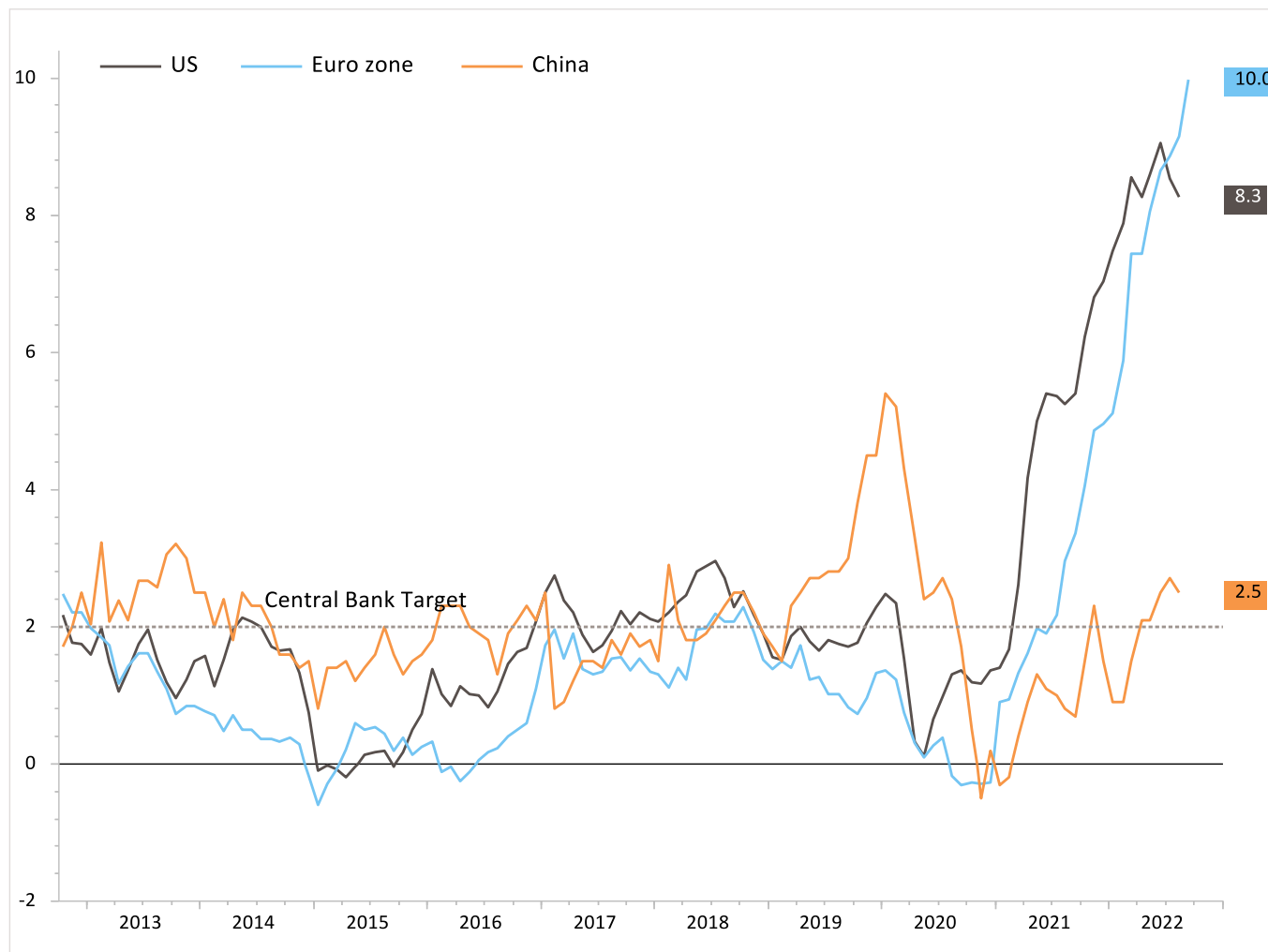
- Recupero significativo dopo la scossa di Corona 2020
- Ripresa del normale ciclo storico

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.

Notizie

Inflazione globale (IPC)

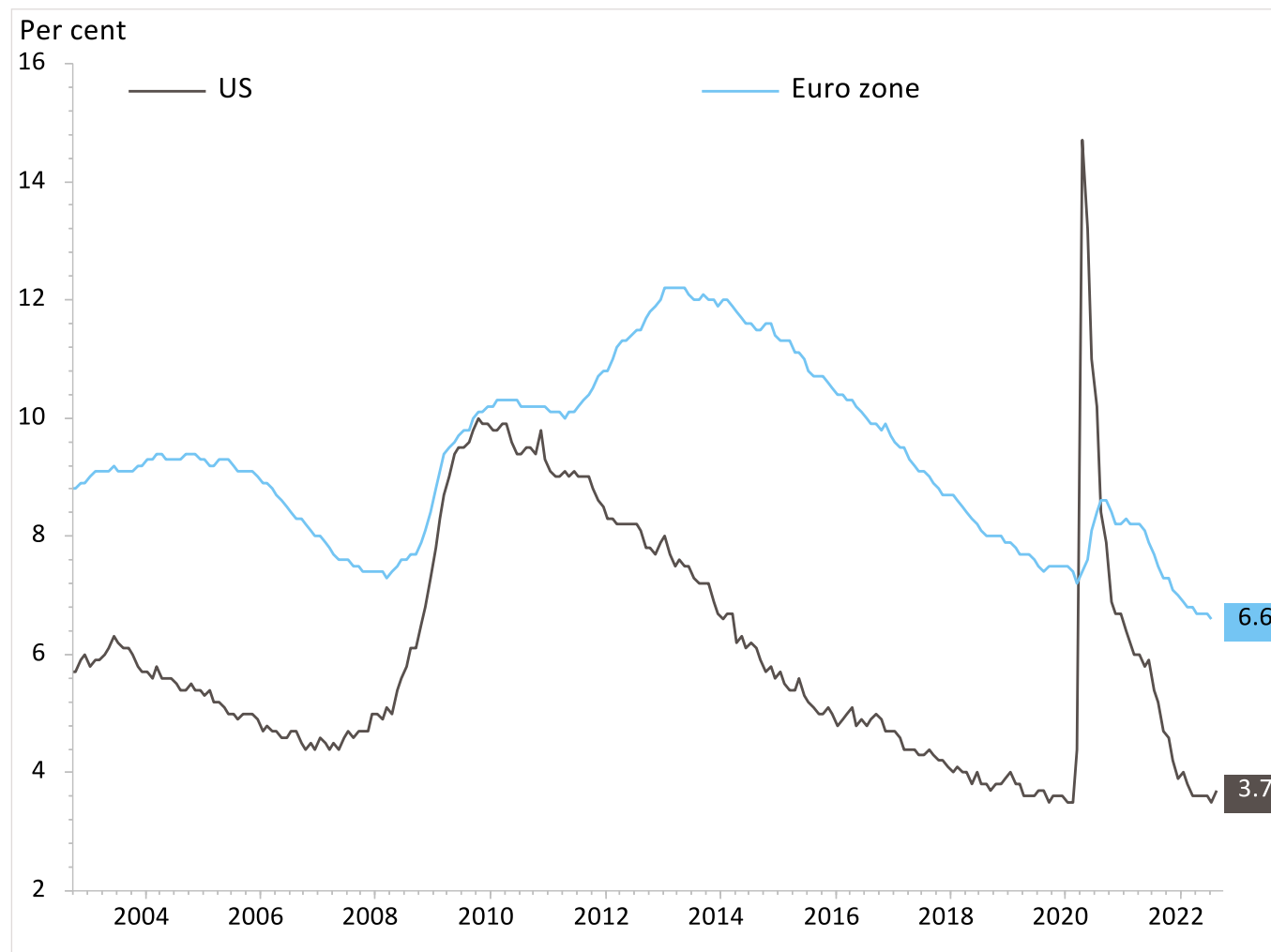


Spiegazione

- Confronto globale dei tassi di inflazione attraverso l'indice dei prezzi al consumo

Economia / Macro

Tasso di disoccupazione (globale)



Valutazione
Positivo

Giustificazione

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

Spiegazione

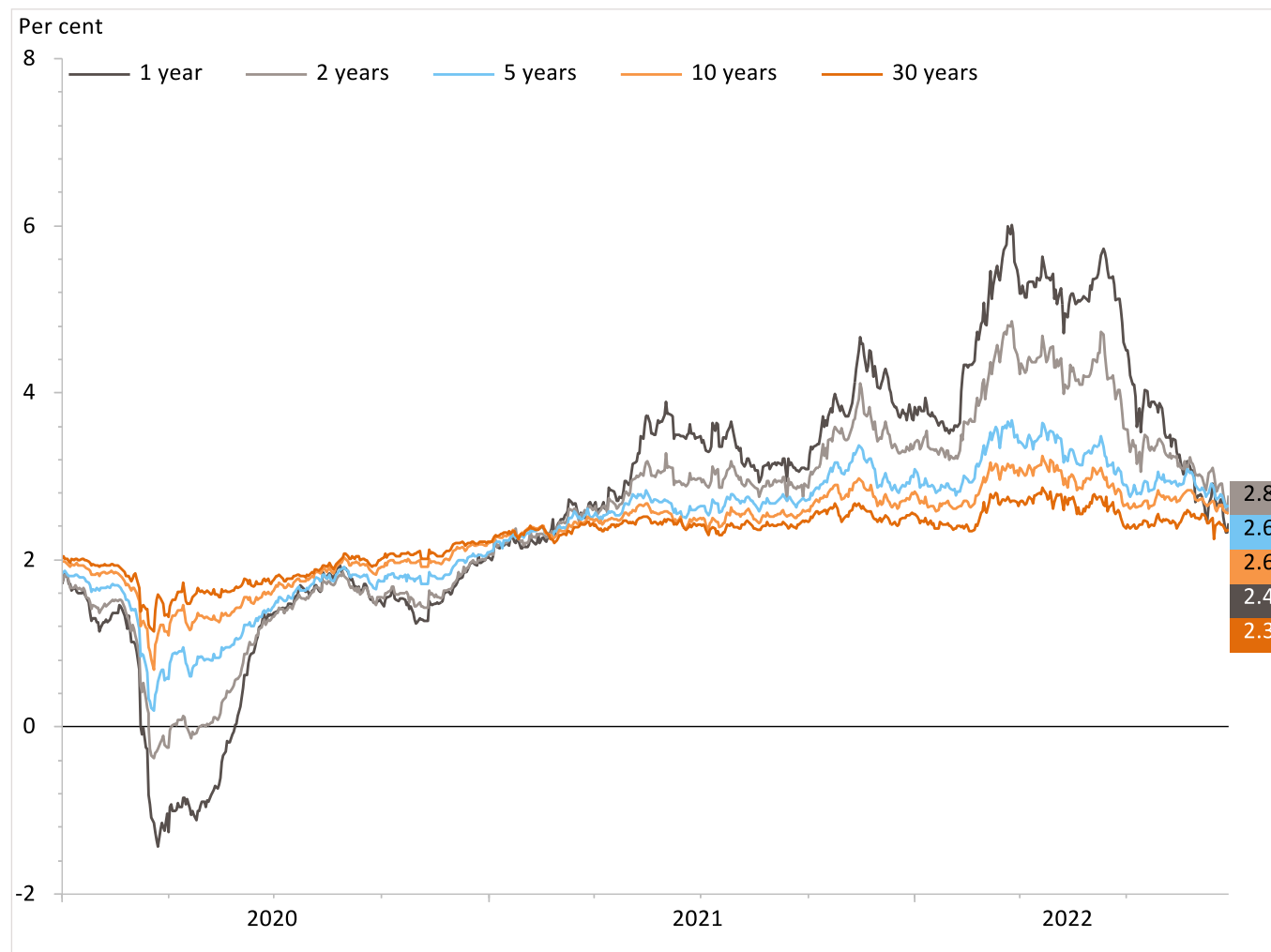
- Il tasso di disoccupazione mette in relazione il numero di disoccupati registrati con la forza lavoro e misura quindi la sottoutilizzazione relativa dell'offerta di lavoro.

Valutazione della situazione a breve termine

Politica dei tassi di interesse

Economia/Macro

Politica monetaria: aspettative di inflazione



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

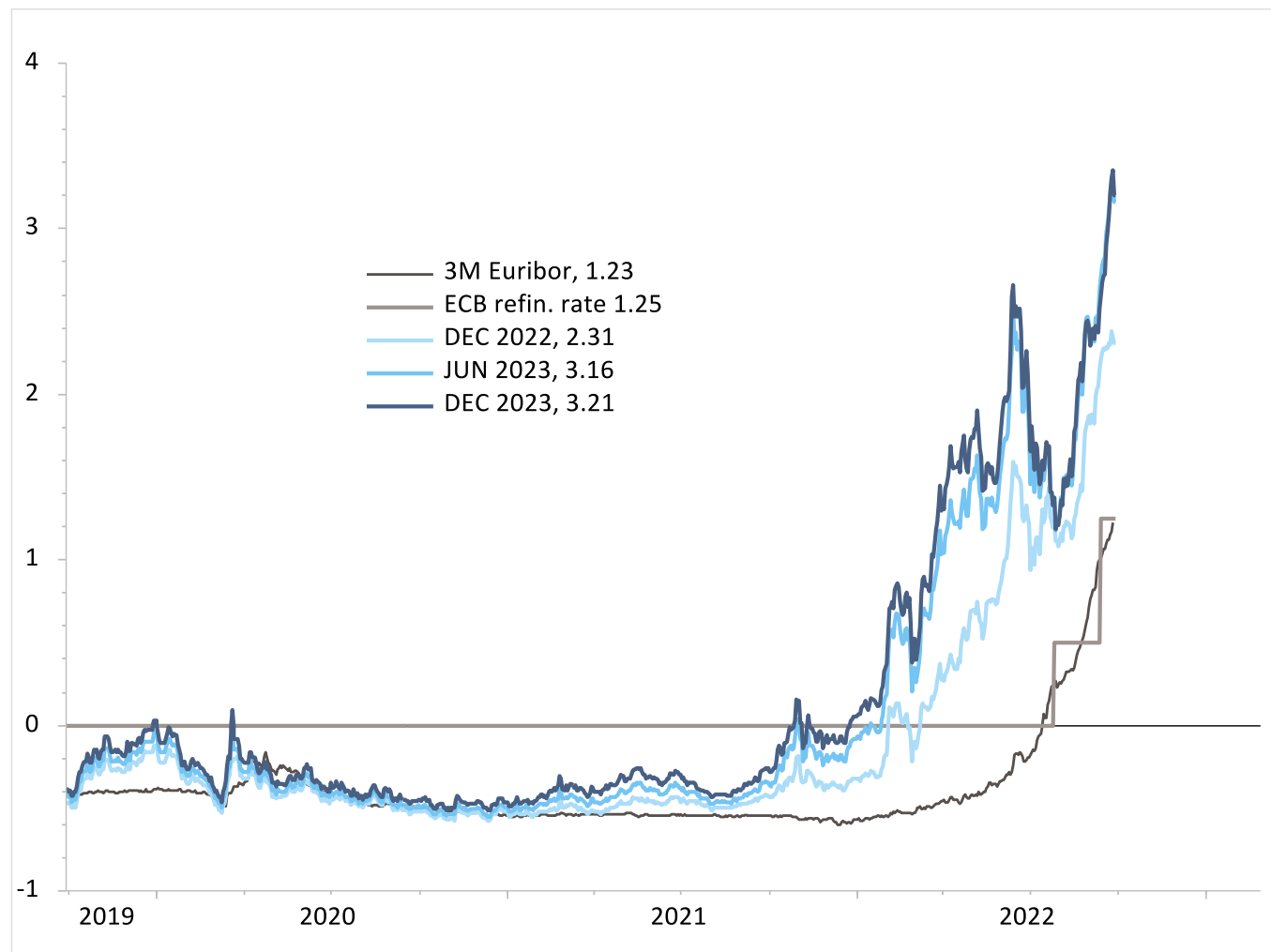
- Con l'aumento dei prezzi delle materie prime, i dati sull'inflazione si assestano a un livello superiore rispetto al periodo pre-Corona
- L'obiettivo di inflazione delle banche centrali (2%) è superato, ma si trova nella parte superiore della zona di comfort delle banche centrali.

Spiegazione

- Aspettative di inflazione derivate dal mercato degli swap obbligazionari per i prossimi 1, 2, 5, 10 e 30 anni

Politica dei tassi di interesse

Aspettative implicite di tasso di interesse (Europa)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

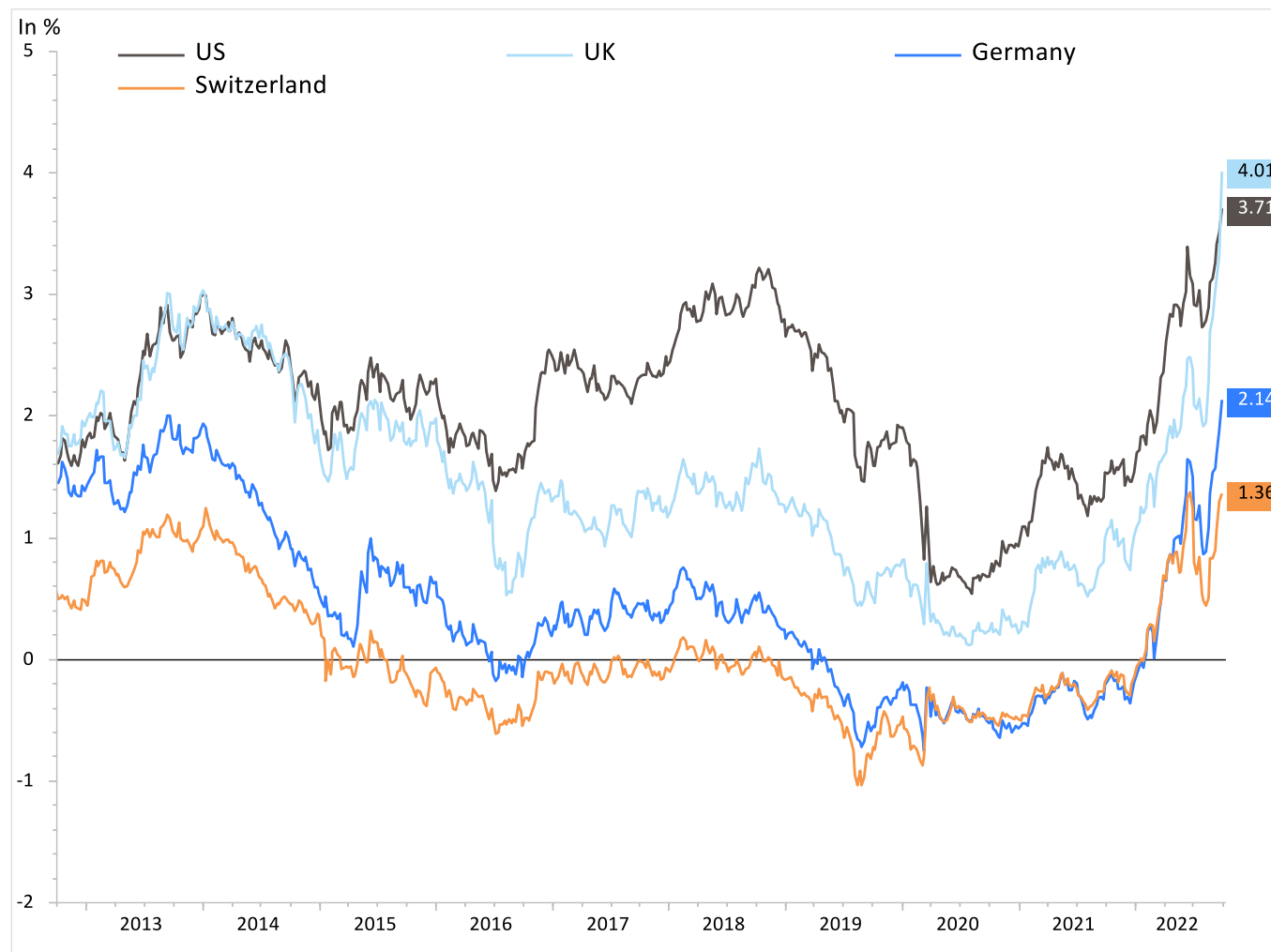
- Il mercato prevede ulteriori rialzi dei tassi d'interesse e li ha già prezzati

Spiegazione

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

Politica dei tassi di interesse

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



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

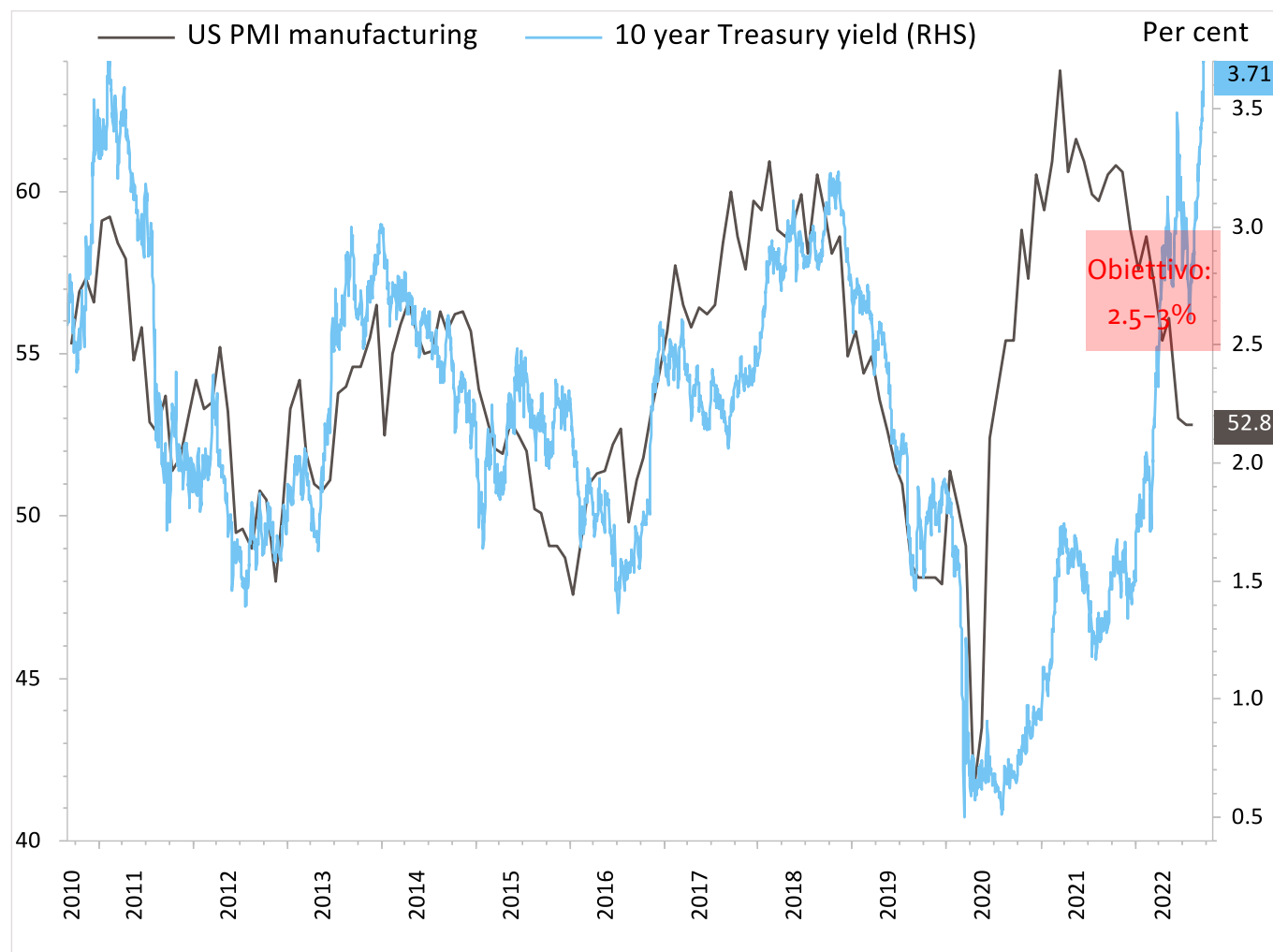
- Tassi di interesse in aumento in Germania e Svizzera e nuovamente positivi
- I tassi di interesse negli Stati Uniti e nel Regno Unito aumentano bruscamente e raggiungono nuovi massimi

Spiegazione

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

Economia / Macro

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



Valutazione
Positivo

Giustificazione

- L'indebolimento della congiuntura economica giustifica il calo dei tassi d'interesse

Spiegazione

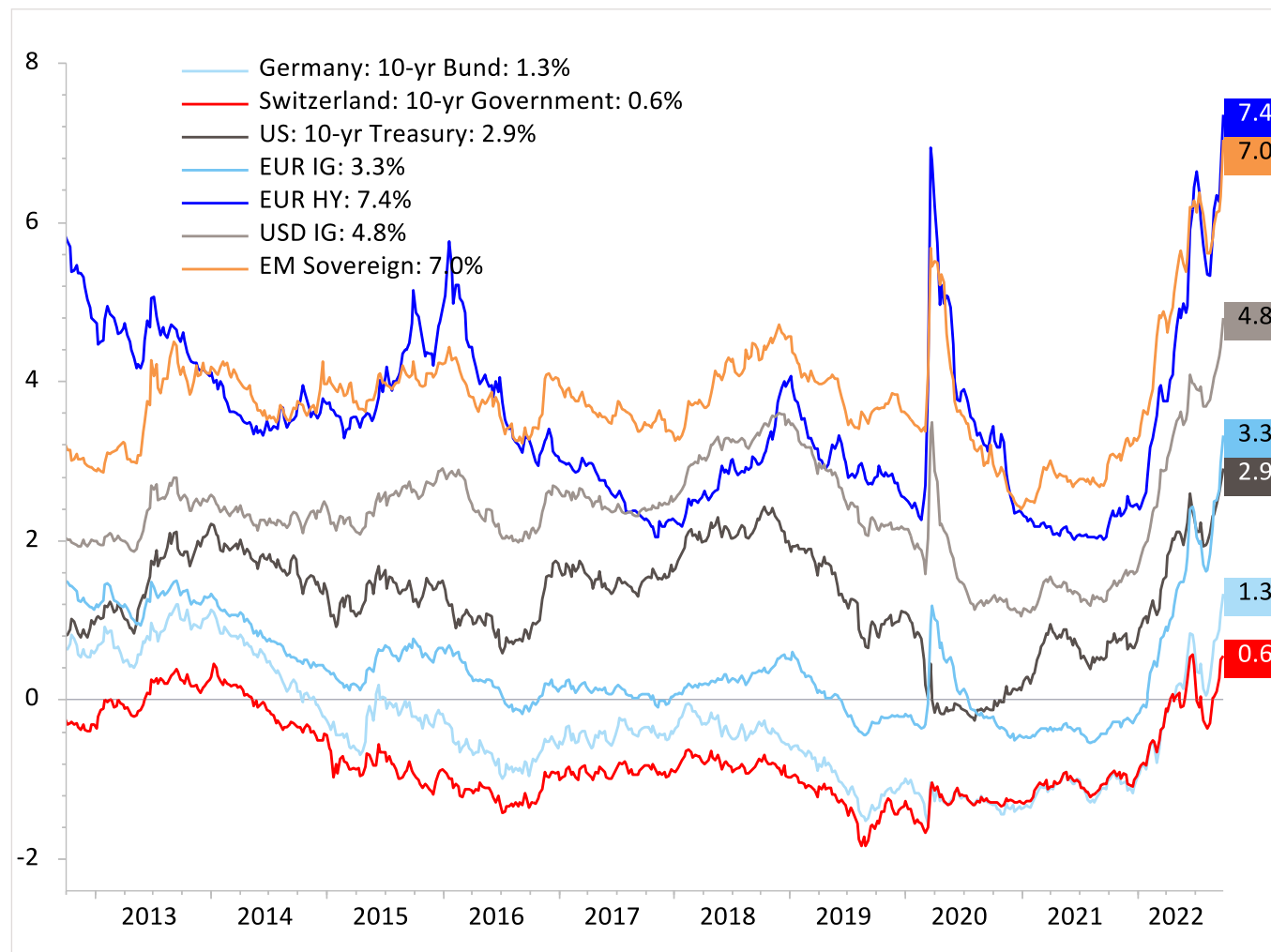
- Indice dei responsabili degli acquisti (PMI): Indicatore di sviluppo economico
- I mercati obbligazionari sono sensibili alla crescita economica. I titoli di Stato statunitensi a 10 anni si basano sul livello dell'indice ISM (Purchasing Managers' Index) degli Stati Uniti.

Valutazione della situazione a breve termine

Obbligazioni

Rendimento: Rendimento a scadenza

EUR Investment Grade



Valutazione
Positivo

Giustificazione

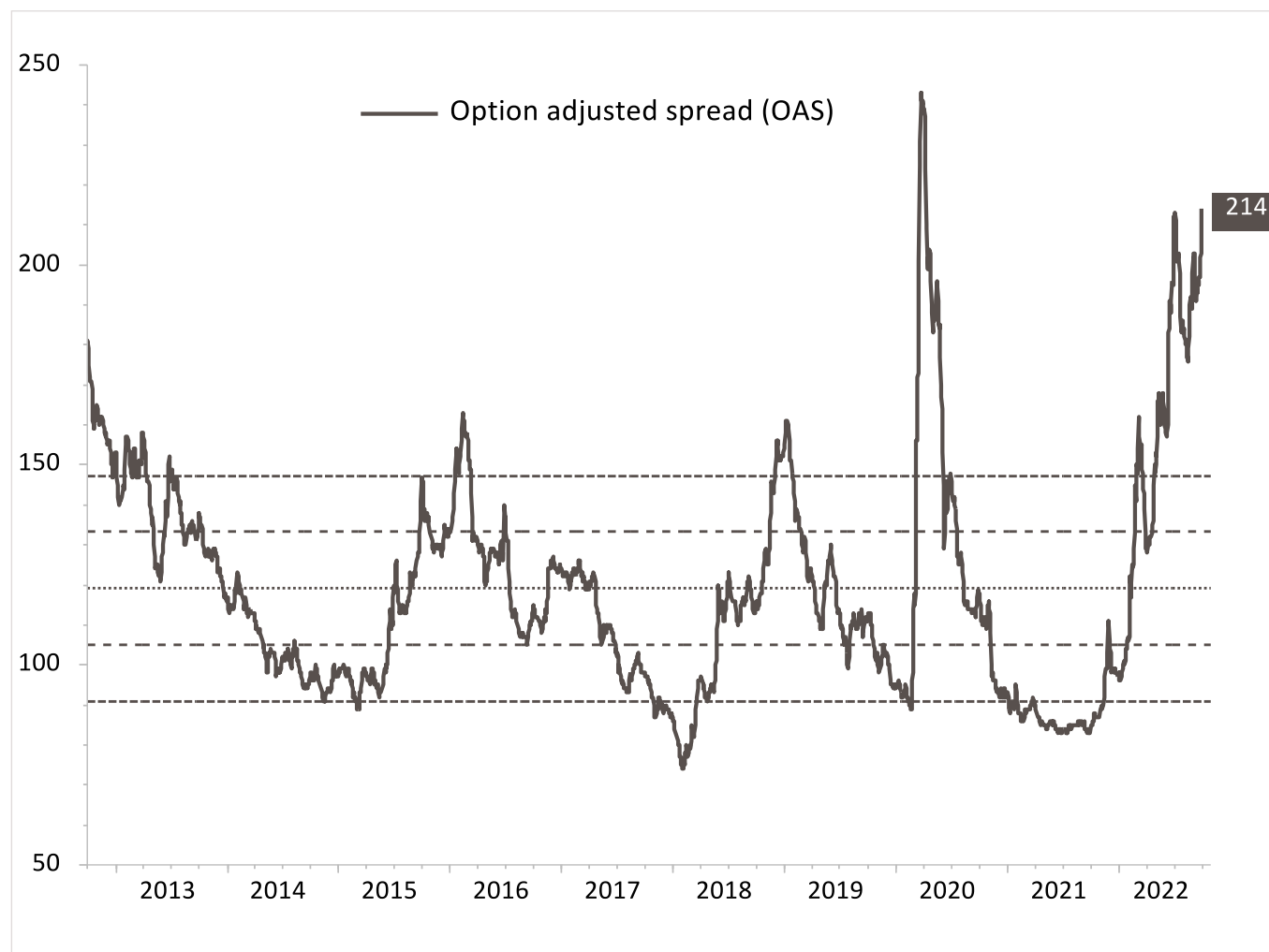
- L'aumento dei rendimenti offre opportunità
- Limitazione della scadenza con vantaggi in un contesto di tassi d'interesse in crescita

Spiegazione

- Il contesto 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

Giustificazione

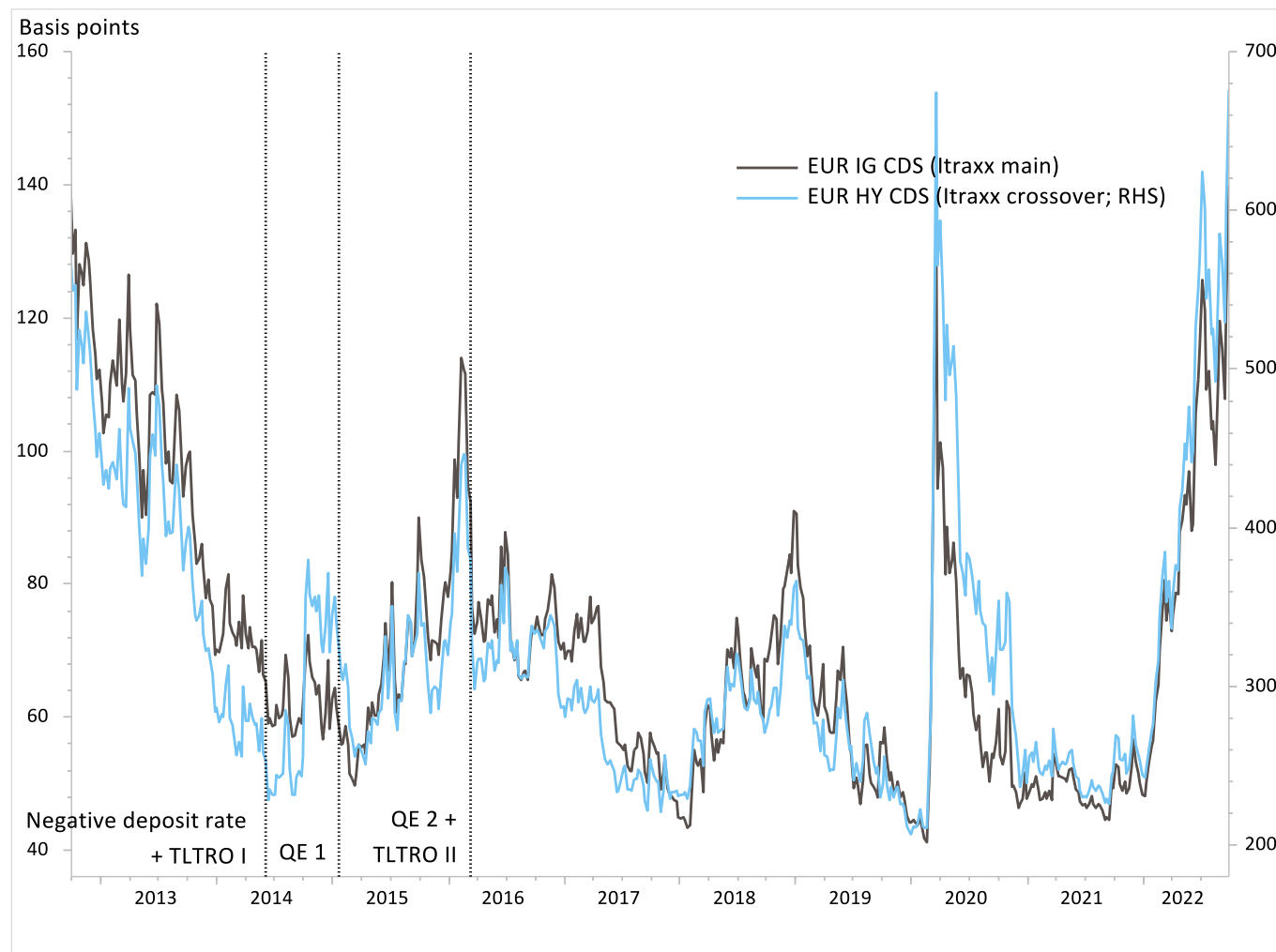
- Superiore al doppio della deviazione standard

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

Rischi di default

Credit Default Swap: Corporate Europe



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

- Elevati rischi di insolvenza

Spiegazione

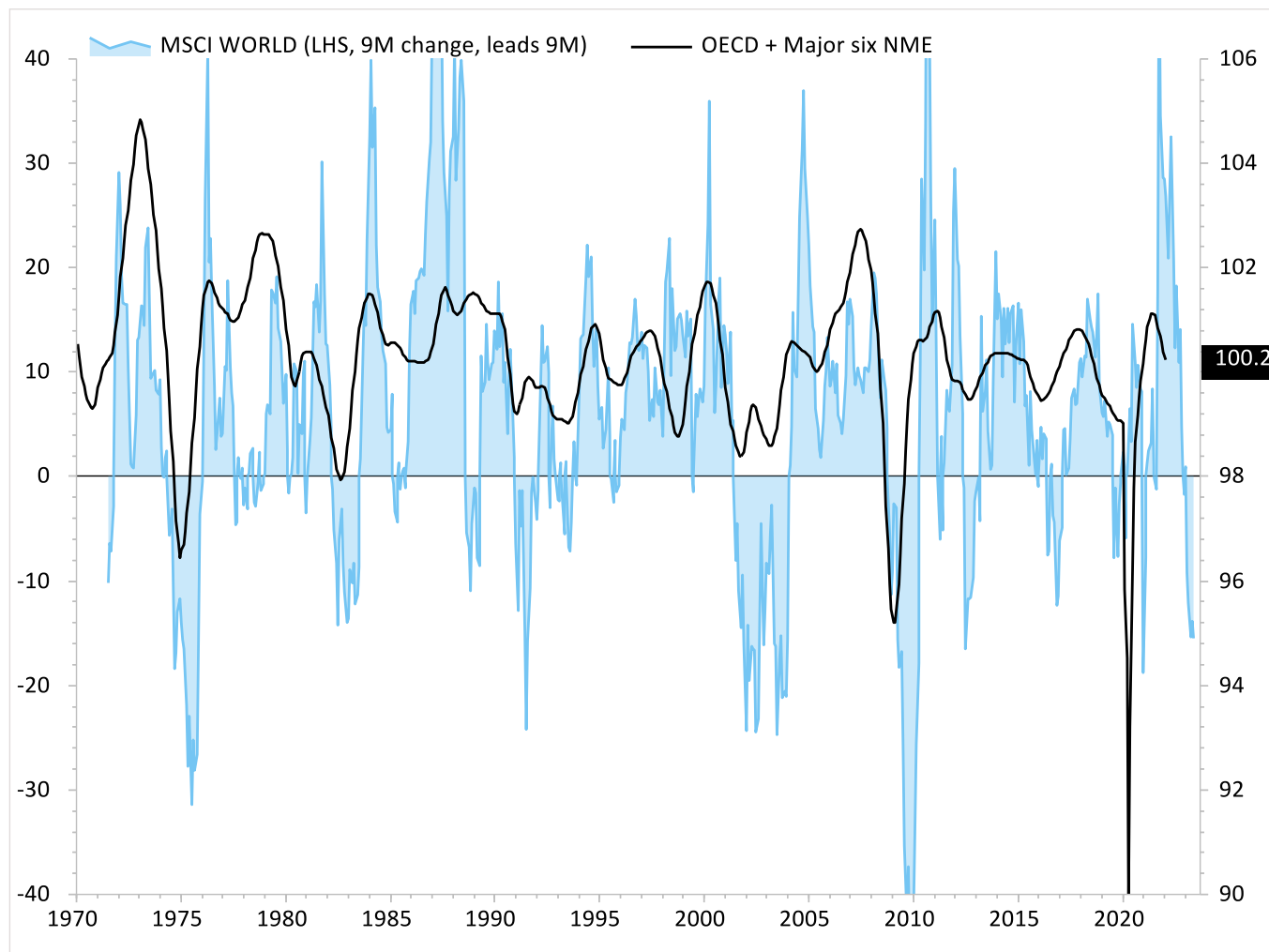
- Il credit default swap (CDS) è un derivato di credito in cui vengono misurati i rischi di insolvenza di prestiti, obbligazioni o nomi di debitori.
- L'aumento dei prezzi comporta un maggiore rischio di insolvenza

Valutazione della situazione a breve termine

Azioni

Economia/Macro

Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Giustificazione

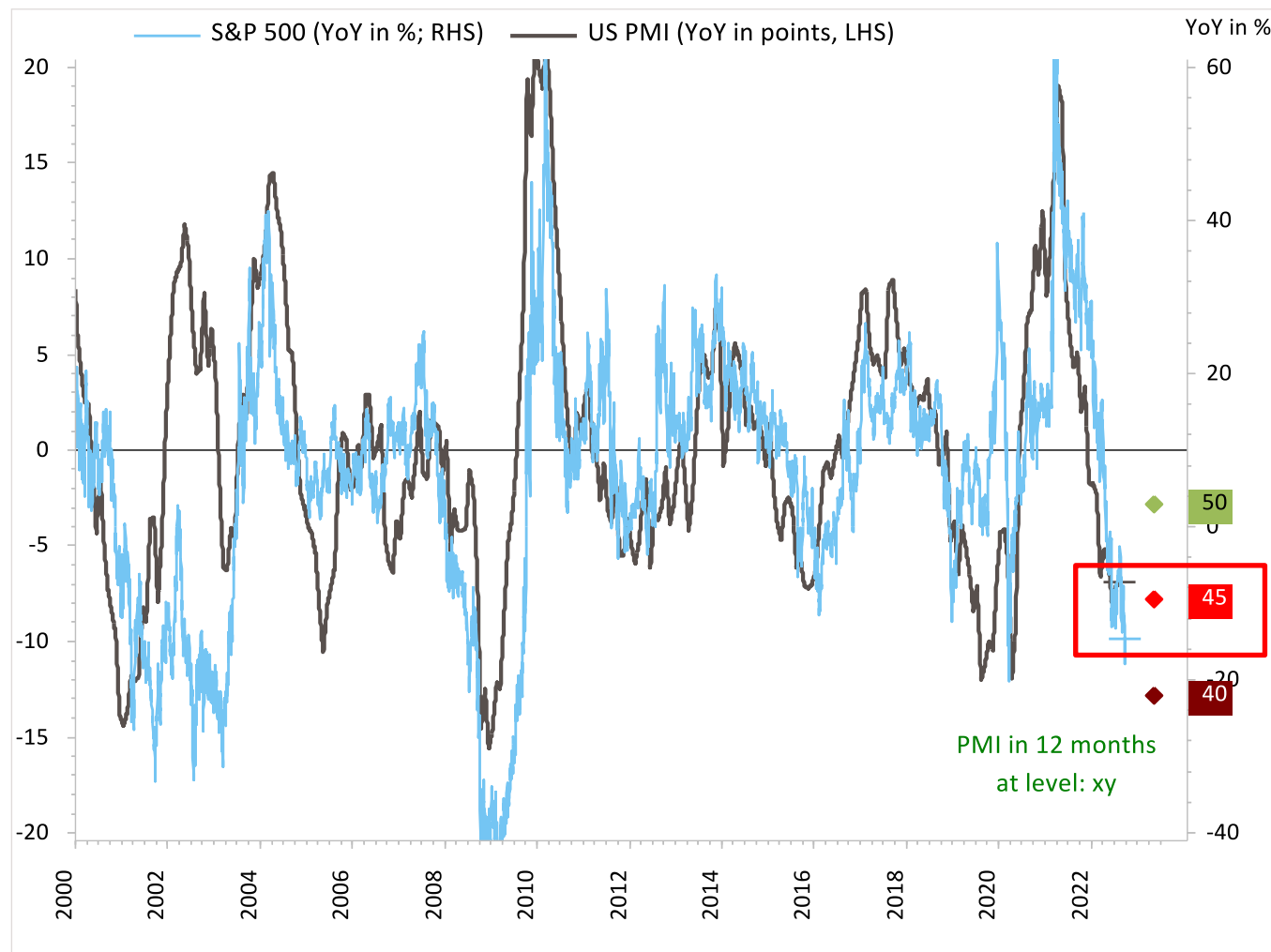
- La migliore correlazione per le azioni con un lead time di 3-6 mesi
- A 9 mesi correlazione ancora forte
- Non tutti i cicli si comportano allo stesso modo

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 di rialzo e 1,5 di ribasso.

Economia / Macro

PMI (USA) e S&P 500



Valutazione
Neutro

Giustificazione

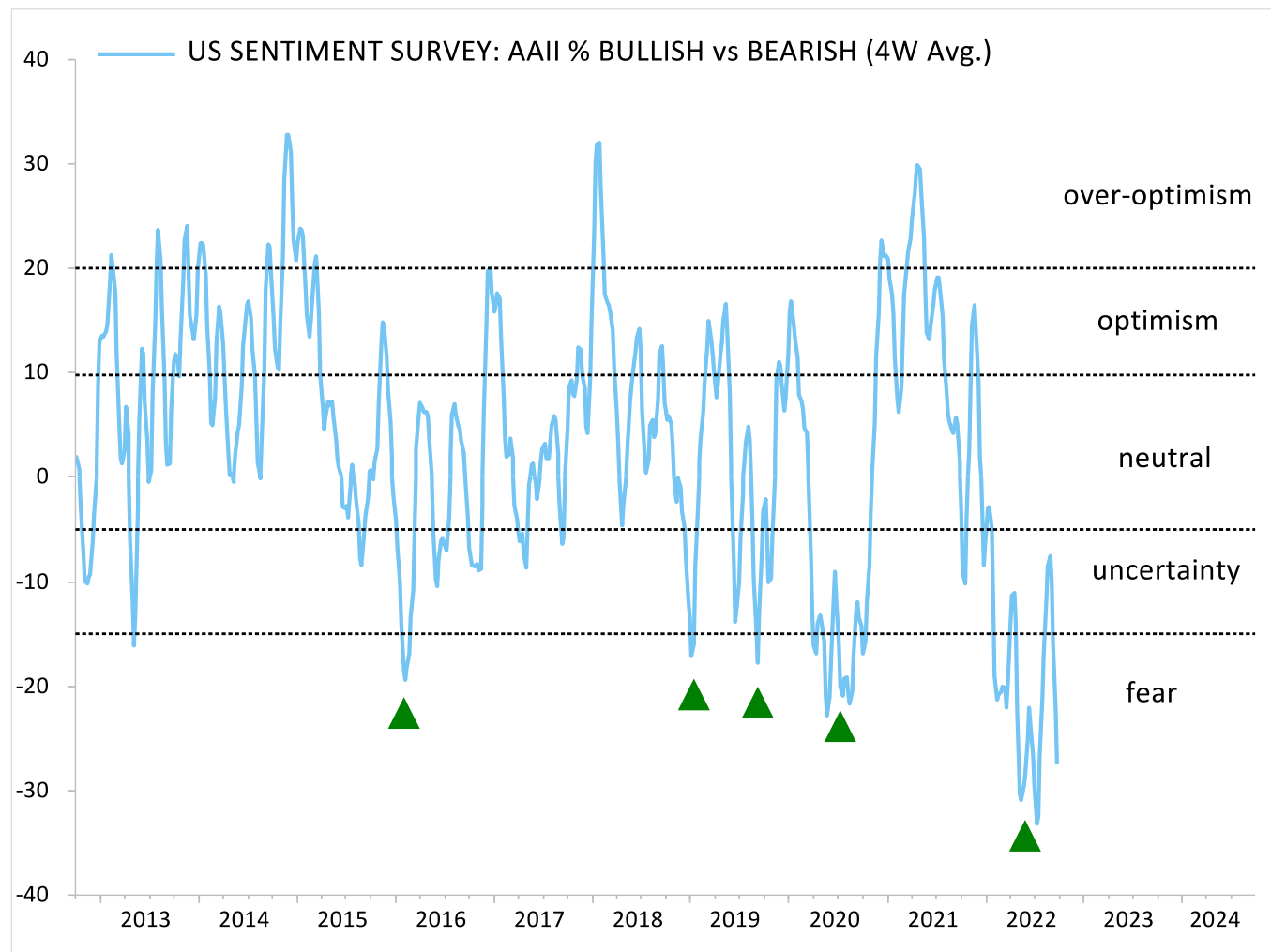
- Attualmente i mercati azionari stanno valutando uno sviluppo economico più debole (PMI=45).
- Un PMI di 45 corrisponde a un potenziale di correzione dello 0% rispetto al livello attuale.

Spiegazione

- Indice dei responsabili degli acquisti (PMI): Indicatore di sviluppo economico
- Lo S&P 500 su base annua mostra le aspettative del mercato azionario per il ciclo economico

Sentimento

Sondaggio sul sentiment (globale)



Valutazione
Molto positivo

Giustificazione

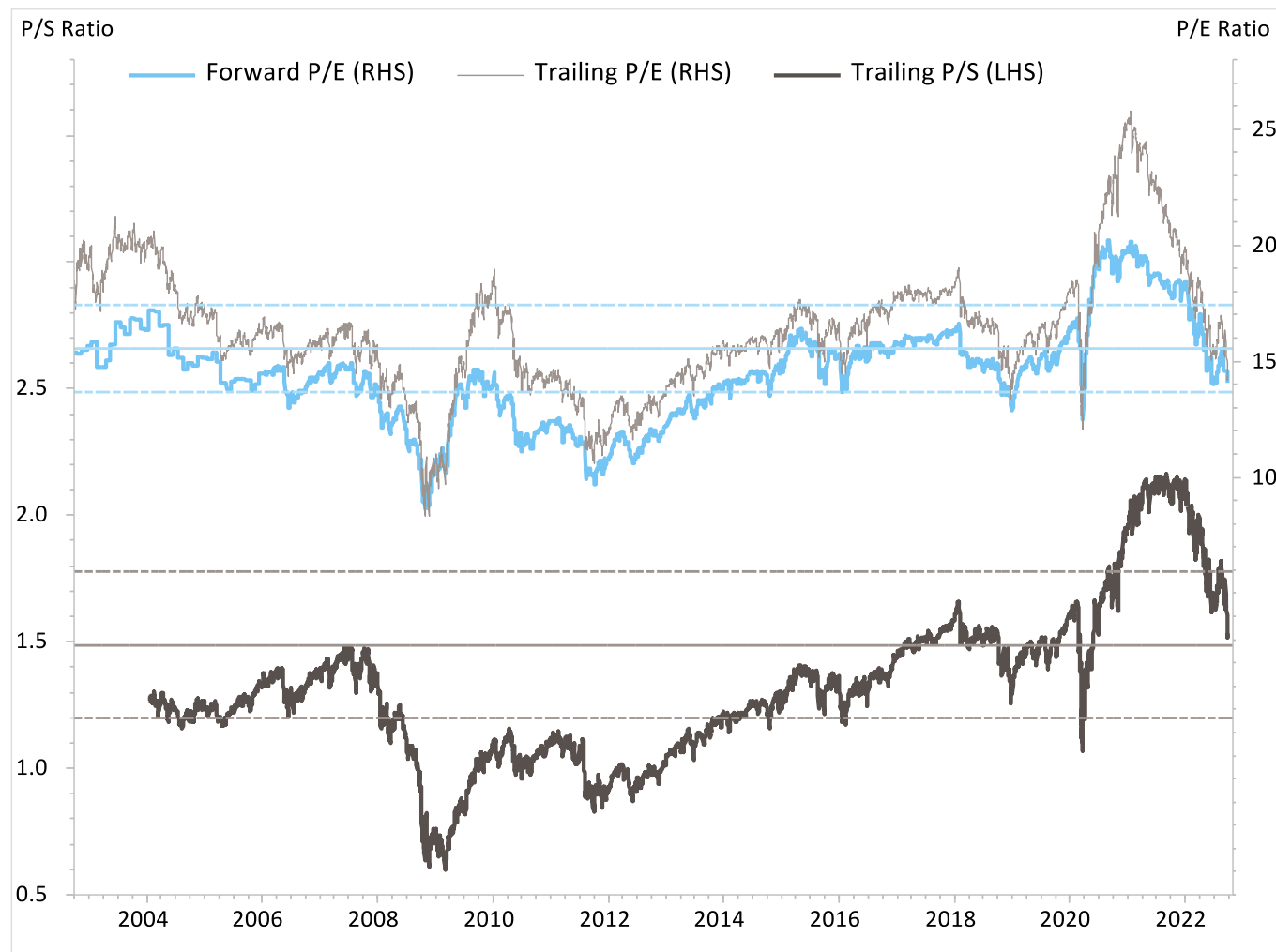
- Valutazione negativa degli investitori privati, l'indicatore rimane nella fascia di timore
- Questo viene visto come un controindicatore positivo, poiché c'è molta negatività in esso.

Spiegazione

- Il sentiment degli investitori privati statunitensi viene rilevato attraverso un sondaggio settimanale
- Le posizioni estreme dell'indice di fiducia globale va interpretata come un controindicatore

Valutazioni

Rapporto prezzo-utigli (globale)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

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

Spiegazione

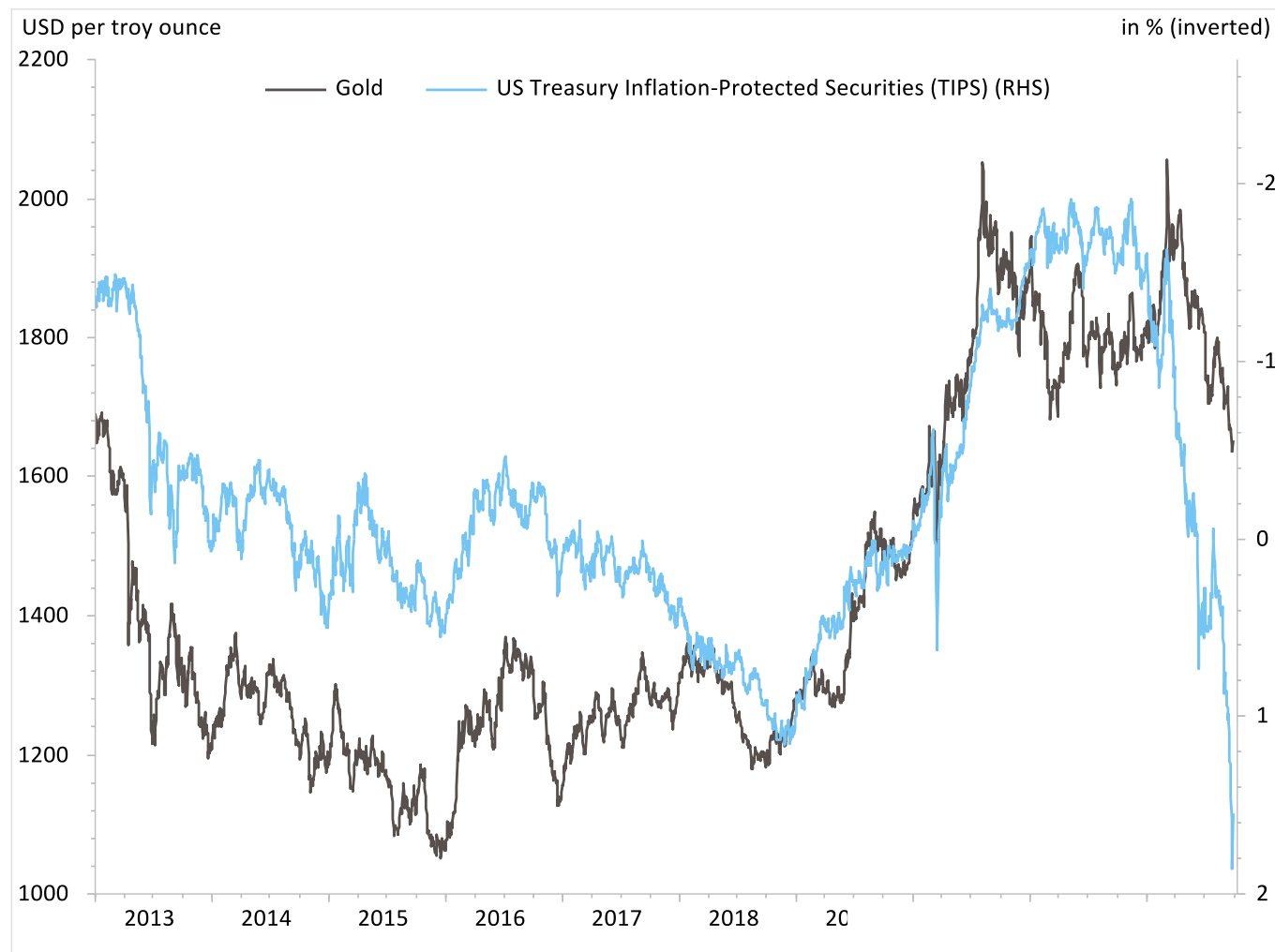
- Valutazione nel confronto storico a 10 anni con media e deviazione standard
- In caso di valutazione estrema rispetto agli intervalli storici impulso positivo o negativo
- Profitti attesi (in alto) e vendite realizzate (in basso)

Valutazione della situazione a breve termine

Metalli preziosi

Politica monetaria

Rendimento reale e prezzo dell'oro



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

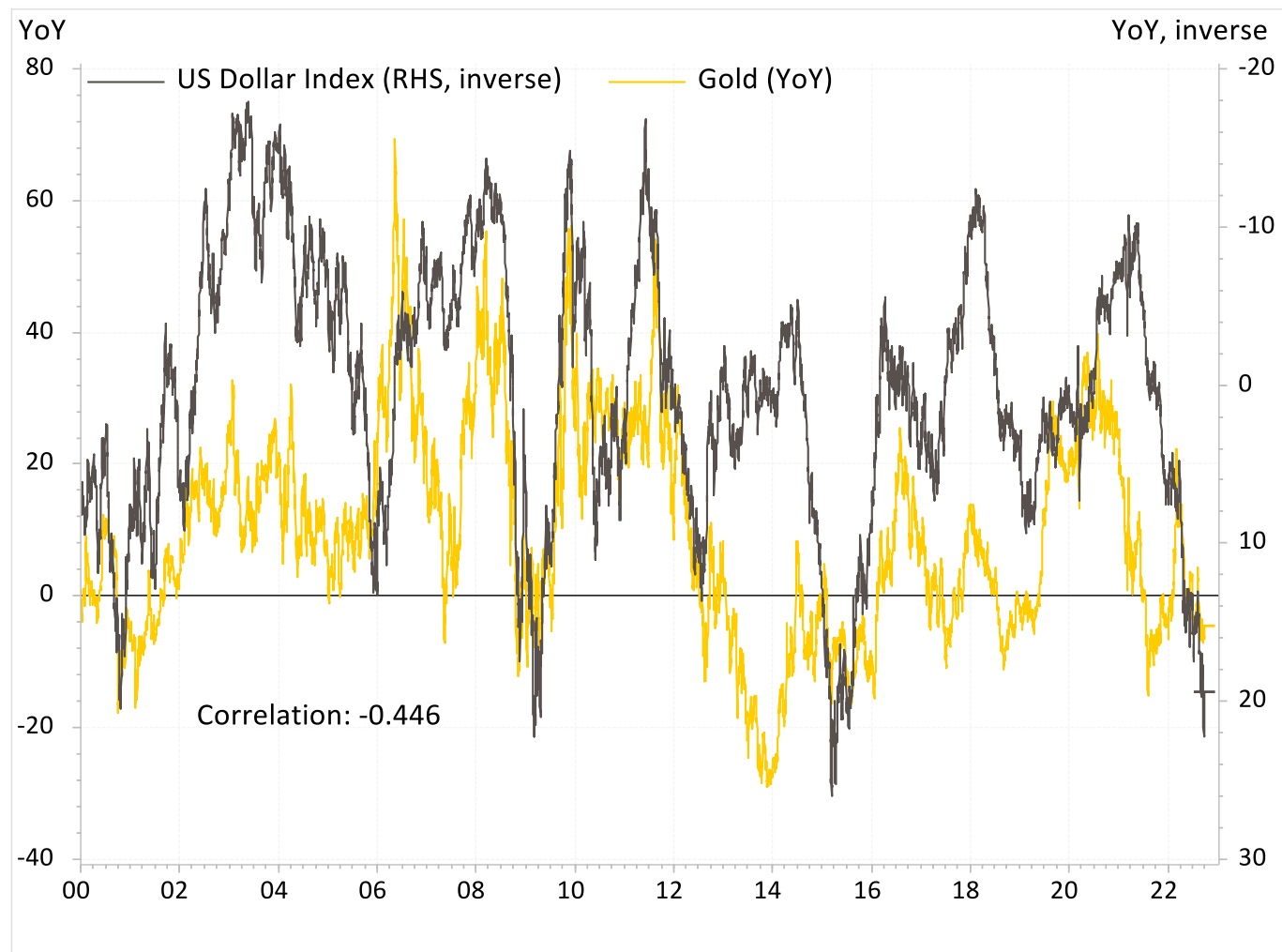
- L'aumento dei tassi d'interesse reali rende l'oro meno attraente nel confronto

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.

Dollaro USA

Impatto valutario



Valutazione
Neutro

Giustificazione

- Un dollaro USA leggermente più forte è negativo per il prezzo dell'oro
- Il tasso di cambio attuale riflette già la forza del dollaro

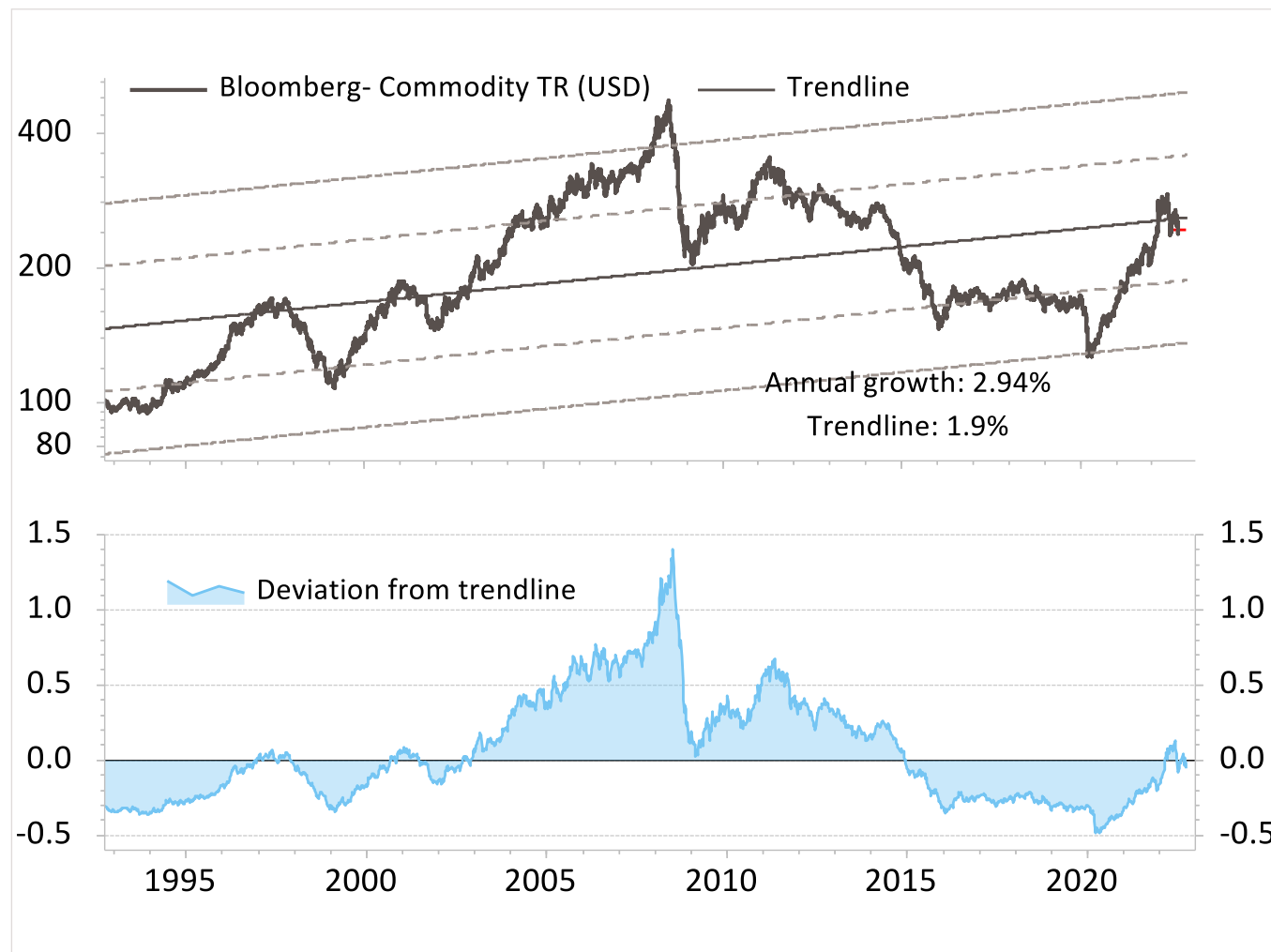
Spiegazione

- Correlazione tra il dollaro USA e l'oro
- Quando il dollaro scende, il valore delle altre valute aumenta. Ciò aumenta la domanda di oro (relazione inversa).

Valutazione della situazione a breve termine

Materie prime

Strategia / canali di tendenza 30 anni (materie prime)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

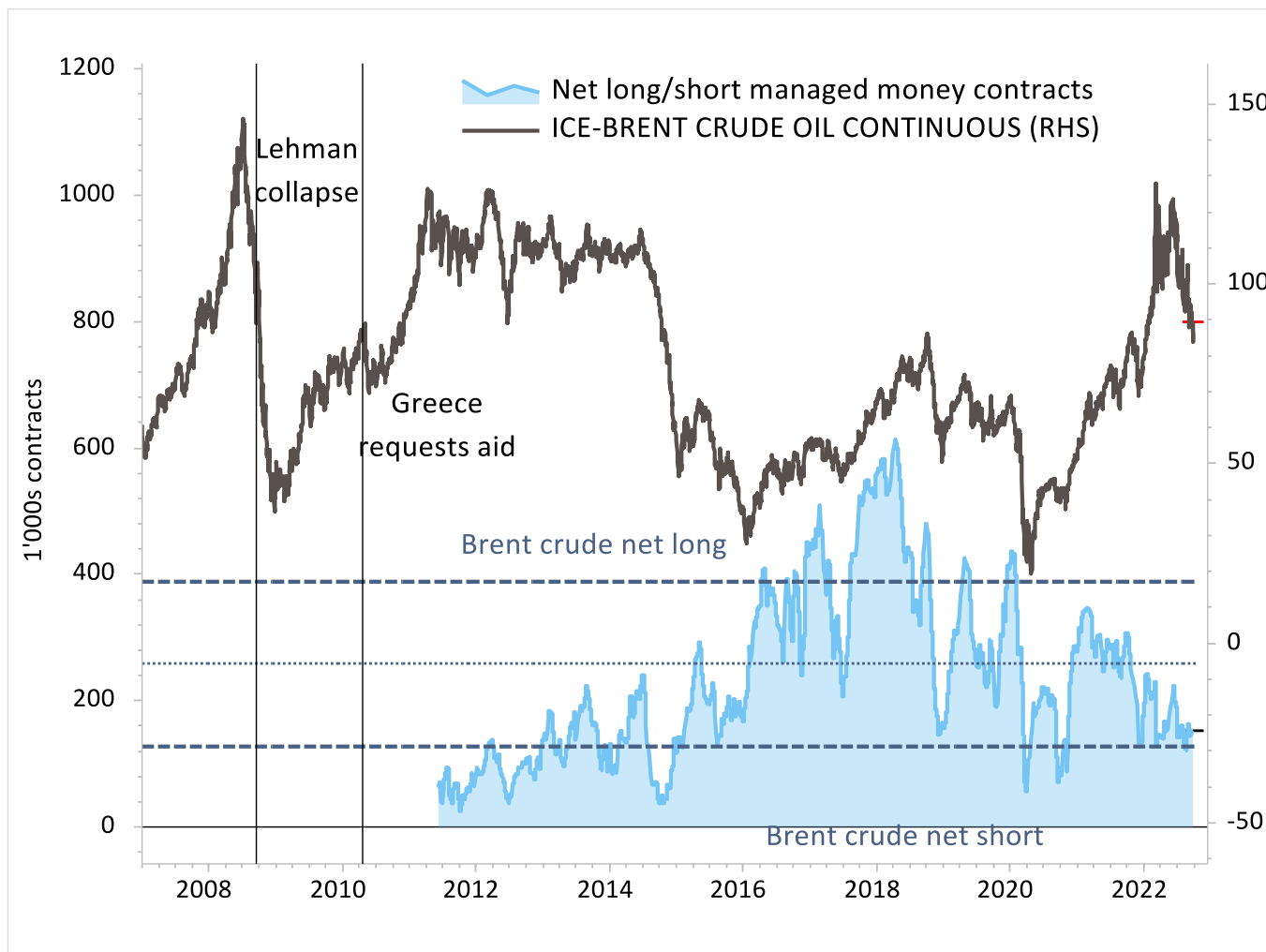
- Forte deviazione dalla linea di tendenza
- All'interno della deviazione standard semplice

Spiegazione

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

Sentimento

Posizioni speculative sul mercato dei futures del greggio



Valutazione
Positivo

Giustificazione

- Posizionamento neutrale sul mercato dei futures

Spiegazione

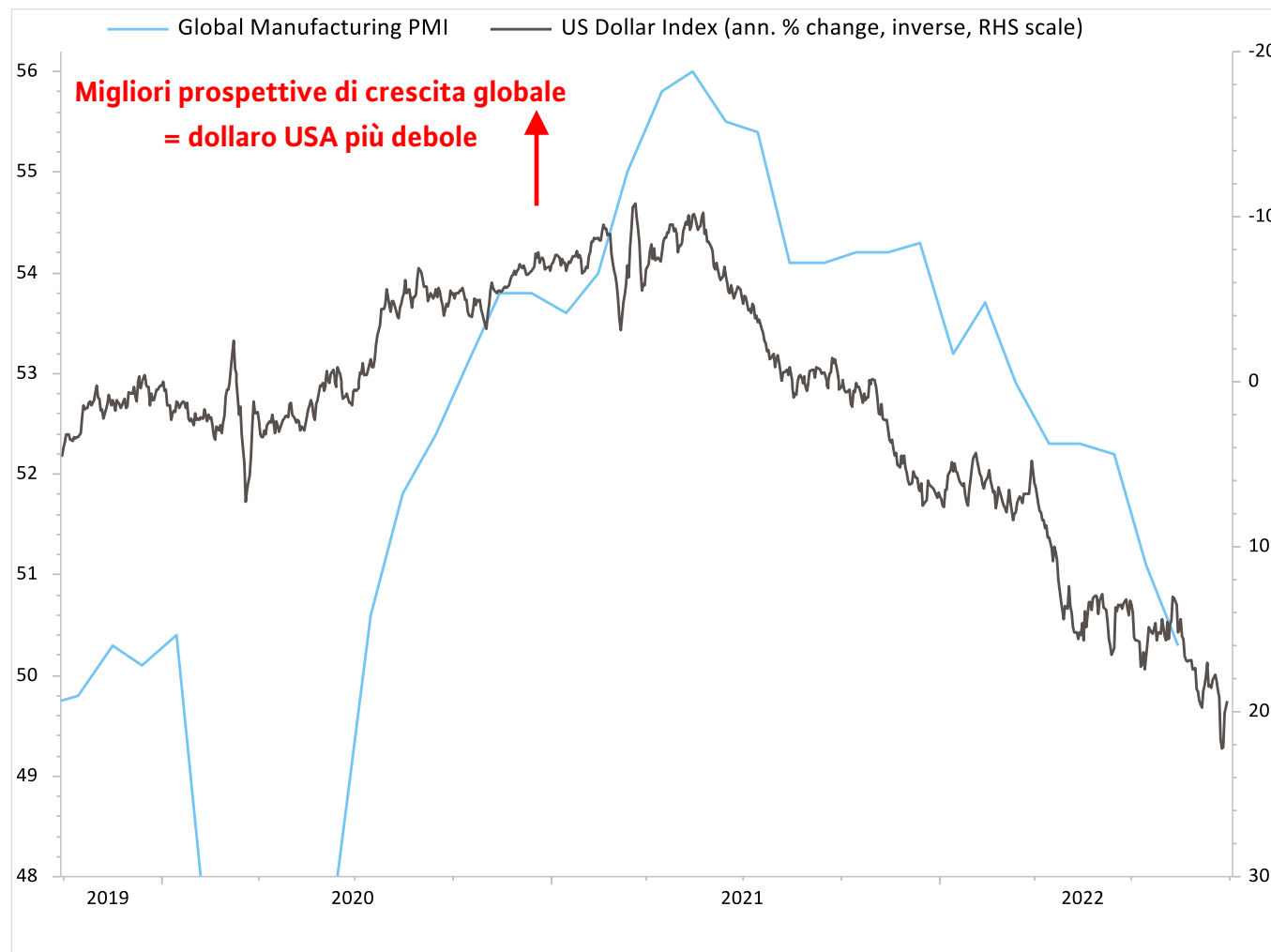
- Posizioni speculative nel mercato dei futures sull'oro
- In caso di valutazione estrema rispetto agli intervalli storici impulso positivo o negativo

Valutazione della situazione a breve termine

Valute

Economia / Macro

PMI (globale)



Valutazione
Positivo

Giustificazione

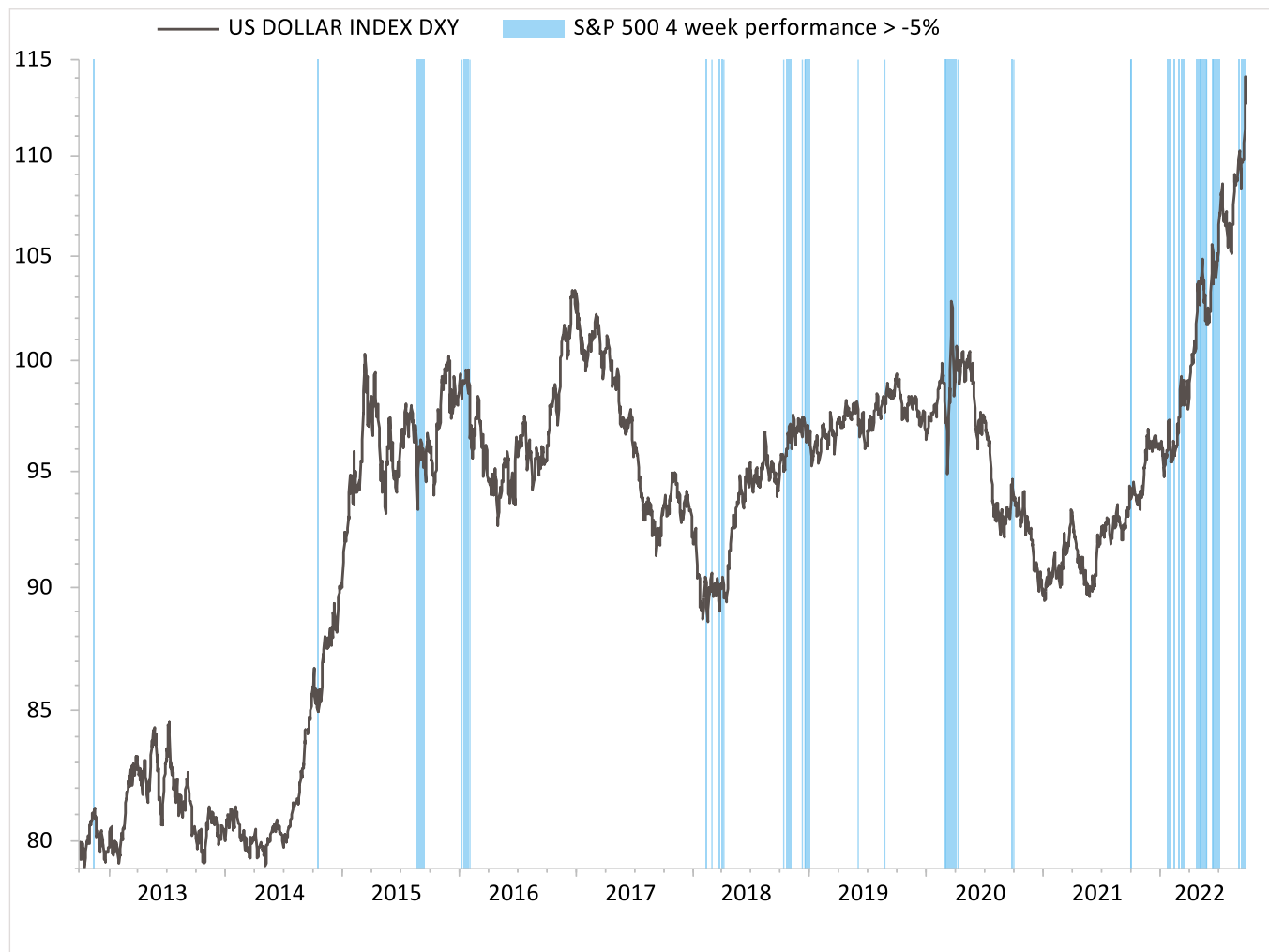
- Il rallentamento economico favorisce il dollaro USA

Spiegazione

- Indici dei responsabili degli acquisti: indicatore mensile dello sviluppo economico
- I valori superiori a 50 significano espansione
- Valori inferiori a 50 indicano una contrazione dell'economia

Proprietà

Movimento medio rispetto all'USD per l'S&P 500 in calo del 5%



Giustificazione

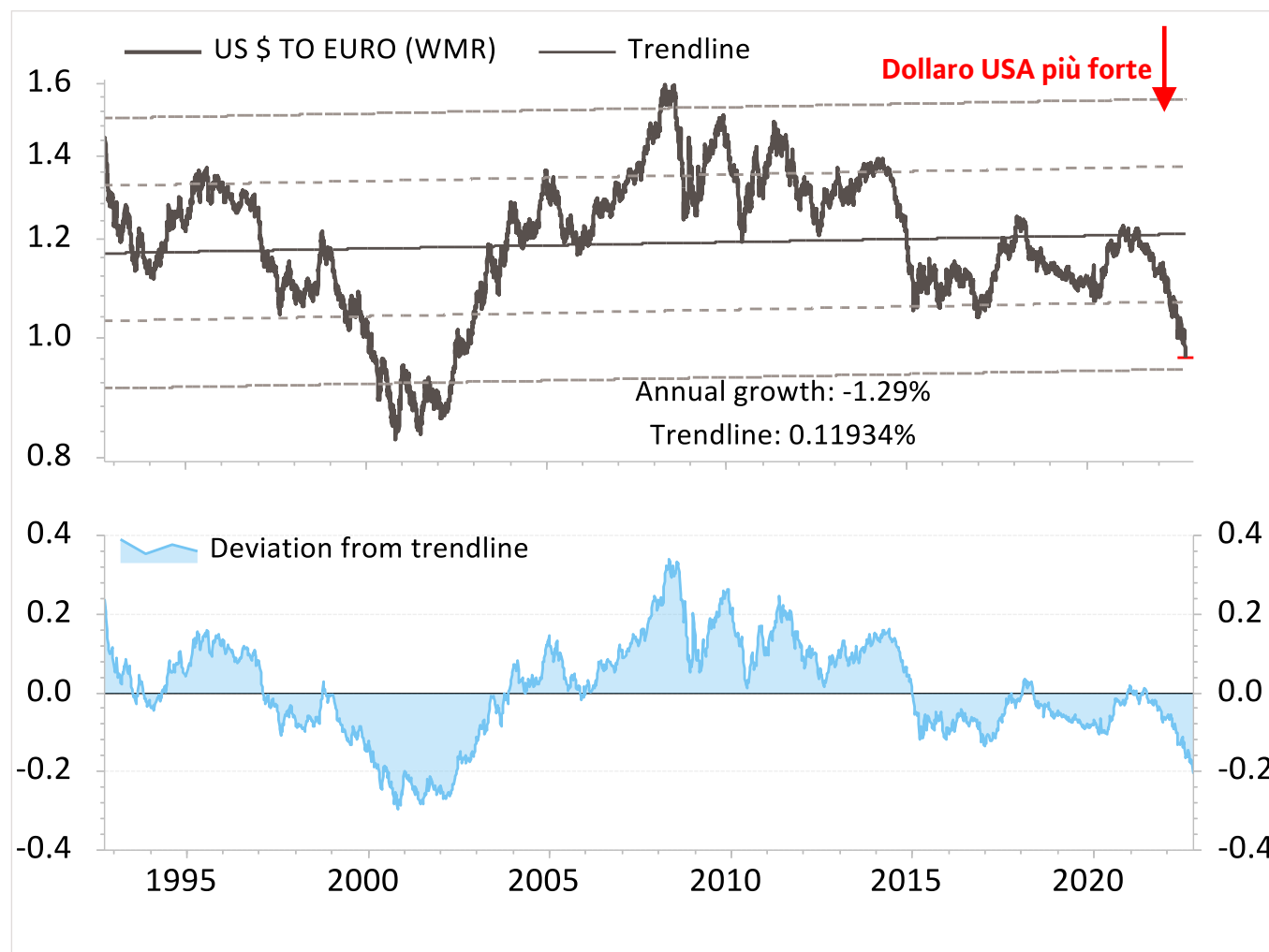
- A causa dello status di riserva globale del dollaro USA, la sua domanda dovrebbe essere elevata
- Ciò avviene soprattutto nei periodi di debolezza dei titoli azionari, quando l'USD aumenta di valore. Negli ultimi 10 anni, l'USD si è generalmente apprezzato quando le azioni sono state deboli.

Spiegazione

- Il dollaro USA rimane la valuta più stabile e liquida per il commercio mondiale

Strategia / Canali di tendenza

30 anni (EUR/USD)



Valutazione
Attenzione

Giustificazione

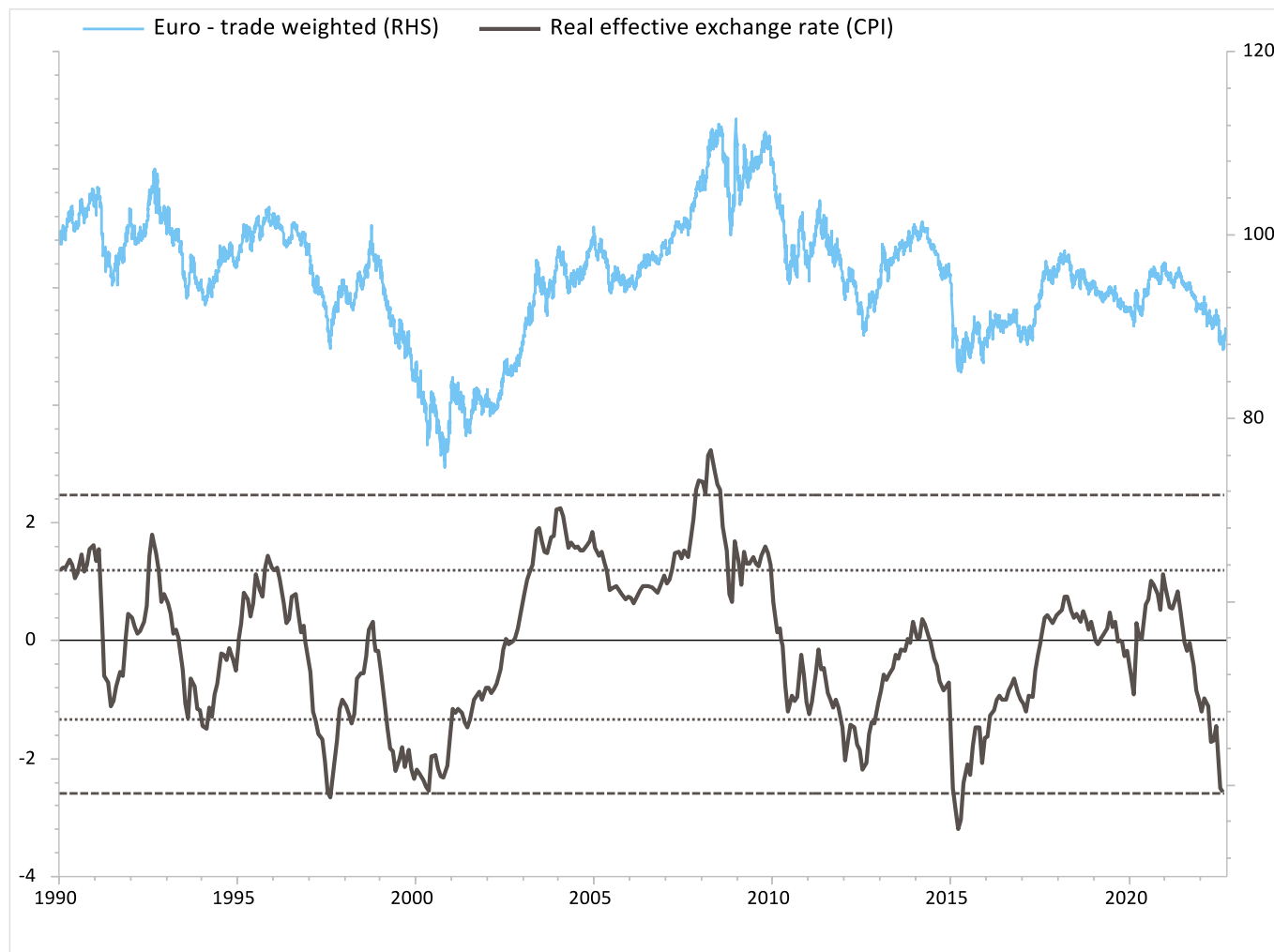
- Deviazione inferiore alla deviazione standard semplice
- Cautela per il dollaro USA

Spiegazione

- Gli indici azionari si muovono all'interno di canali di tendenza a lungo termine e si discostano dalla media dello sviluppo storico.

Valutazioni

Tasso di cambio effettivo reale con tasso di cambio ponderato per il commercio (euro)



Valutazione
Attenzione

Giustificazione

- Valutazione dell'euro storicamente interessante

Spiegazione

- Il tasso di cambio effettivo reale è una misura della variazione della competitività di un paese, tenendo conto della variazione dei prezzi rispetto ad altri paesi.
- Valutazione nel confronto storico a 5 anni con media e deviazione standard

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% – Invest. alt.: +5% 	
Negoziati 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% – Invest. alt.: +5% 	
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% – Invest. alt.: +5%
	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% – Invest. alt.: +5%
	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% – Invest. alt.: +5%

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	Cautο		Macro	Pol. Interessi	Rendimento		R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner			
Investment Grade	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premio	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner			
Alto rendimento	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premio	R. inslvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner			
Mercati emergenti	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premio	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner			
Azioni	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
Europa	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
USA	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
Mercati emergenti	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
Tecnologia	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie				
Salute	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie				
Mat. prime/Met. preziosi														
Oro	Neutro		Macro	Pol. Interessi	Trend	Dollaro USA	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
Materie prime	Positivo		Macro	Pol. Interessi	Trend	Dollaro USA		Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
Investimenti alternativi														
Debito privato														
Azioni private														
Diversificato (HF)														

Valutazione della situazione a breve termine

Riassunto

Classe di investimento	Stima	TAA - 0 +	Analisi											
Euro														
Dollaro USA (EUR/USD)	Cauti		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
Franco (EUR/CHF)	Cauti		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner			
Sterlina (EUR/GBP)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner			
Franco svizzero														
Dollaro USA (USD/CHF)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
Euro (EUR/CHF)	Positivo		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner			
Lira sterlina														
Dollaro USA (GBP/USD)	Cauti		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
Euro (EUR/GBP)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner			
Dollaro USA														
Euro(EUR/USD)	Positivo		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
Franco svizzero (USD/CHF)	Neutro		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
Sterlina (GBP/USD)	Positivo		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner			
Indice del dollaro USA	Cauti		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	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 queste opinioni non costituiscono una sollecitazione, un'offerta o una raccomandazione ad acquistare o vendere strumenti d'investimento o ad impegnarsi in altre transazioni. 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 nel contesto di una consultazione completa. Le informazioni contenute in questa pubblicazione sono materiale di marketing distribuito solo a scopo promozionale.

Responsabile dei contenuti:

Colin&Cie Svizzera S.A.
Gerbergasse 5
8001 Zurigo

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