

Colin&Cie

Wealth Management

VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE ATTUALE

4° trimestre 2023

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	Neutro				5,7%	5,6%	0,5-1%	Attenzione		Attenzione	Attenzione	
Investment Grade	Positivo				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		Attenzione	Attenzione	
Mercati emergenti	Neutro				8,8%	23,2%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Tecnologia	Attenzione						6-8%	Neutro		Attenzione	Attenzione	
Salute	Attenzione						6-8%	Neutro		Attenzione	Neutro	
Mat. prime/Met. preziosi												
Oro	Attenzione				4,5%	15,5%	4-5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Materie prime	Neutro				1,9%	15,1%	3-4%	Neutro		Neutro	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"> ▪ L'economia globale continua a riprendersi, con grandi differenze regionali ▪ Gli Stati Uniti sono sostenuti da un tasso di disoccupazione storicamente basso, da consumi privati stabili e da un'elevata spesa pubblica ▪ Attività economica in Europa, soprattutto in Germania, piuttosto deludente (cfr. indicatori anticipatori PMI) ▪ Ripresa economica solo moderata fino al terzo/quarto trimestre 2024 a causa di un contesto di tassi d'interesse elevati e stagnanti 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indicatore anticipatore OSCE (9) ▪ Mercato del lavoro (10) ▪ Bilancio pubblico/stimolo fiscale (11) ▪ Indici dei responsabili degli acquisti a livello regionale (12) ▪ Aspettative sull'inflazione (13) ▪ Effetto del rialzo dei tassi di interesse sull'economia con ritardo (14)
Interessi	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Le misure di politica fiscale portano pressione inflazionistica ▪ Sebbene l'inflazione sembra aver raggiunto i massimi, è probabile che nel lungo periodo rimanga leggermente al di sopra del tasso di riferimento delle banche centrali, pari al 2-3% ▪ 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"> ▪ I dati sull'inflazione sono in calo, ma rimangono al di sopra dell'obiettivo delle banche centrali del 2% ▪ Banche centrali in bilico tra stabilità dei prezzi, controllo dell'inflazione e crescita economica ▪ L'economia solida, l'inflazione ostinata e la normalizzazione delle curve dei rendimenti suggeriscono una stagnazione o un leggero aumento dei tassi di interesse: tasso a 10 anni UE al 2,25-3%; tasso a 10 anni USA al 4-4,75%; tasso a 10 anni CH al 1-1,5% 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Politica fiscale attesa da parte della Banca Centrale Europea, derivante dalla curva del mercato dei futures (16) ▪ Curva dei rendimenti in Europa (17) ▪ Livello atteso dei tassi di interesse in Europa (18)

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▪ 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'era dei tassi d'interesse bassi e negativi è finita. Rendimenti più interessanti nella fascia EUR 3-4% e CHF 1-2%▪ Gli elevati premi di rischio offrono opportunità, soprattutto per le obbligazioni investment grade e ne aumentano l'attrattiva▪ 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 presentano attualmente rendimenti a scadenza molto interessanti, ma anche un rischio più elevato a causa della maggiore correlazione con le azioni▪ Aumento dei rischi di insolvenza a causa dell'onere complessivo determinato dai tassi di interesse più elevati per gli Stati e le imprese	<ul style="list-style-type: none">▪ Confronto YTM (20)▪ Premi di rischio (21)

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"> La moderata ripresa economica è prezzata nei prezzi azionari Le valutazioni sono salite a livelli neutri costosi dopo la forte performance dell'anno Il trend leggermente sottoperformante (10 anni) offre un ulteriore potenziale di rialzo dei prezzi Il «sentiment» degli investitori si è normalizzato e non fornisce alcun impulso per la performance futura La tecnica di mercato suggerisce un contesto normale per le azioni con prezzi in aumento L'evoluzione prevista per le azioni è in linea con lo sviluppo storico (6-8%) 	<ul style="list-style-type: none"> Indicatore anticipatore dell'OCSE (9) Ciclo economico e azioni (23) Valutazione globale (24) Tendenza (25) Sentimento degli investitori (26) Analisi tecnica di mercato (27)

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"> In un contesto di tassi d'interesse in crescita, l'oro senza interessi perde il suo «appeal» L'oro non mostra un eccesso nel trend di lungo periodo (30 anni) A causa del maggiore potenziale di rendimento delle obbligazioni e delle azioni, manteniamo la nostra sottoponderazione nelle materie prime. Il quadro tecnico delle commodity sta migliorando 	<ul style="list-style-type: none"> Rendimento reale e oro (29) Analisi tecnica di mercato per le materie prime (31)
Investimenti alternativi	<ul style="list-style-type: none"> Gli investimenti alternativi sono investimenti a lungo termine non negoziati in borsa e hanno contribuito, ogni anno, a stabilizzare i rendimenti del portafoglio negli ultimi 7 anni (eccetto il 2019) 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"> Sensibile diversificazione dei rischi di investimento A causa dell'aumento dei tassi d'interesse, il rendimento atteso nell'ambito del «private debt» aumenterà Nel «private equity», i rischi aumentano con i tassi d'interesse, la diversificazione è importante 	

Valutazione della situazione attuale

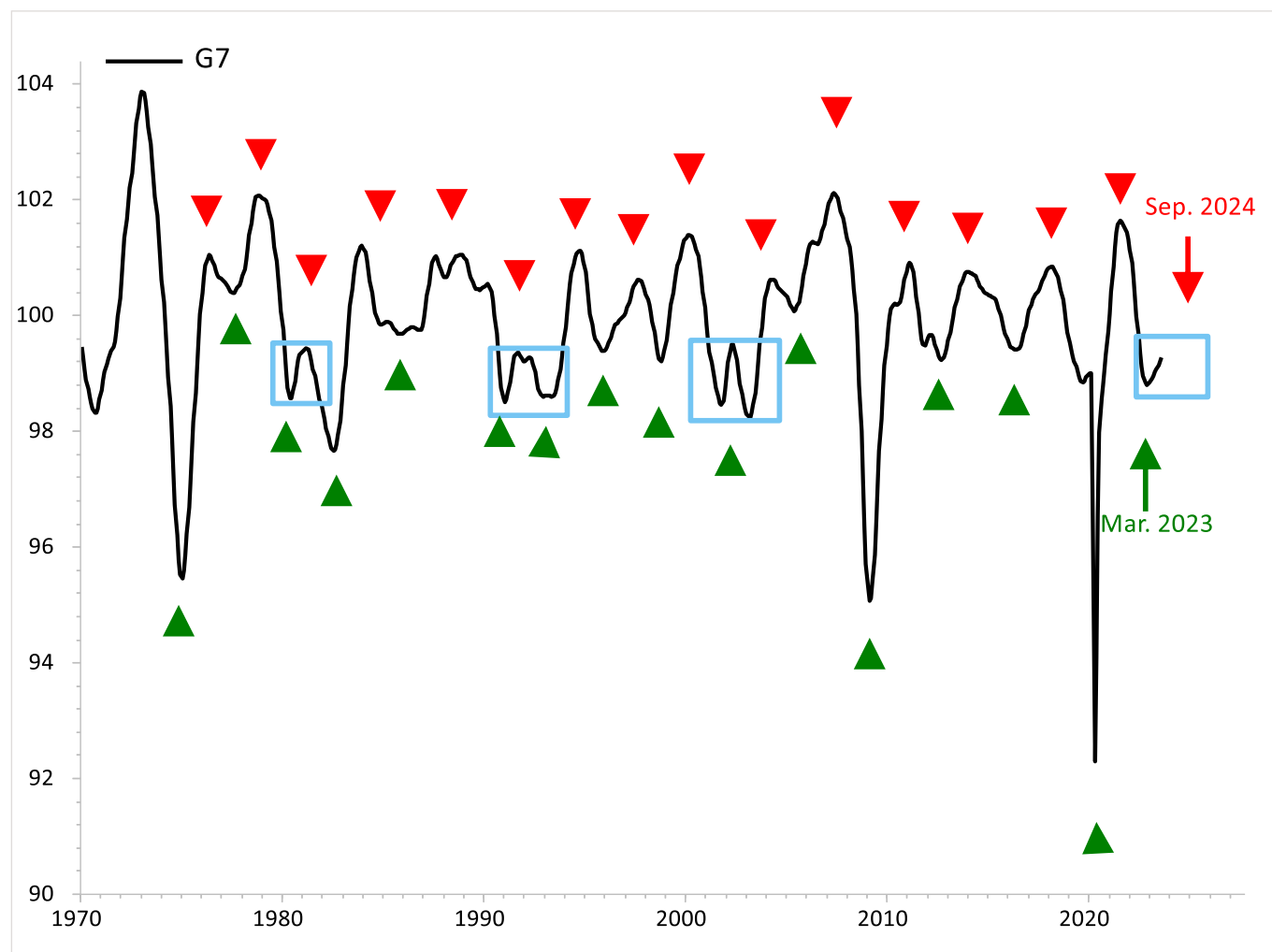
Riassunto

	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"> Leggero rafforzamento del dollaro USA nei confronti di altre di valute, in quanto la ripresa economica è già pienamente prezzata Il differenziale dei tassi d'interesse EUR/CHF suggerisce un indebolimento del franco, ma è compensato dagli acquisti di CHF della Banca nazionale (BNS) Il diverso andamento dei tassi di interesse negli ultimi anni (USA vs. Europa vs. Svizzera) ha reso più onerosi i costi della copertura valutaria 	<ul style="list-style-type: none"> Dollaro USA ed economia (33) Differenziale di tasso di interesse EUR/CHF (34)
Notizie	<ul style="list-style-type: none"> La crisi di Corona ha accelerato le applicazioni tecnologiche, creando un'accettazione più ampia nel lungo termine. 	<ul style="list-style-type: none"> I prezzi dell'energia si sono normalizzati. Livello solo leggermente aumentato rispetto al periodo precedente lo scoppio della guerra in Ucraina Guerra prolungata in Ucraina, con un impatto minimo sui mercati finanziari 	<ul style="list-style-type: none"> Prezzi del gas (36) Scenari Ucraina (37)

Valutazione della situazione a breve termine Economia / Macro

Economia / Macro

Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

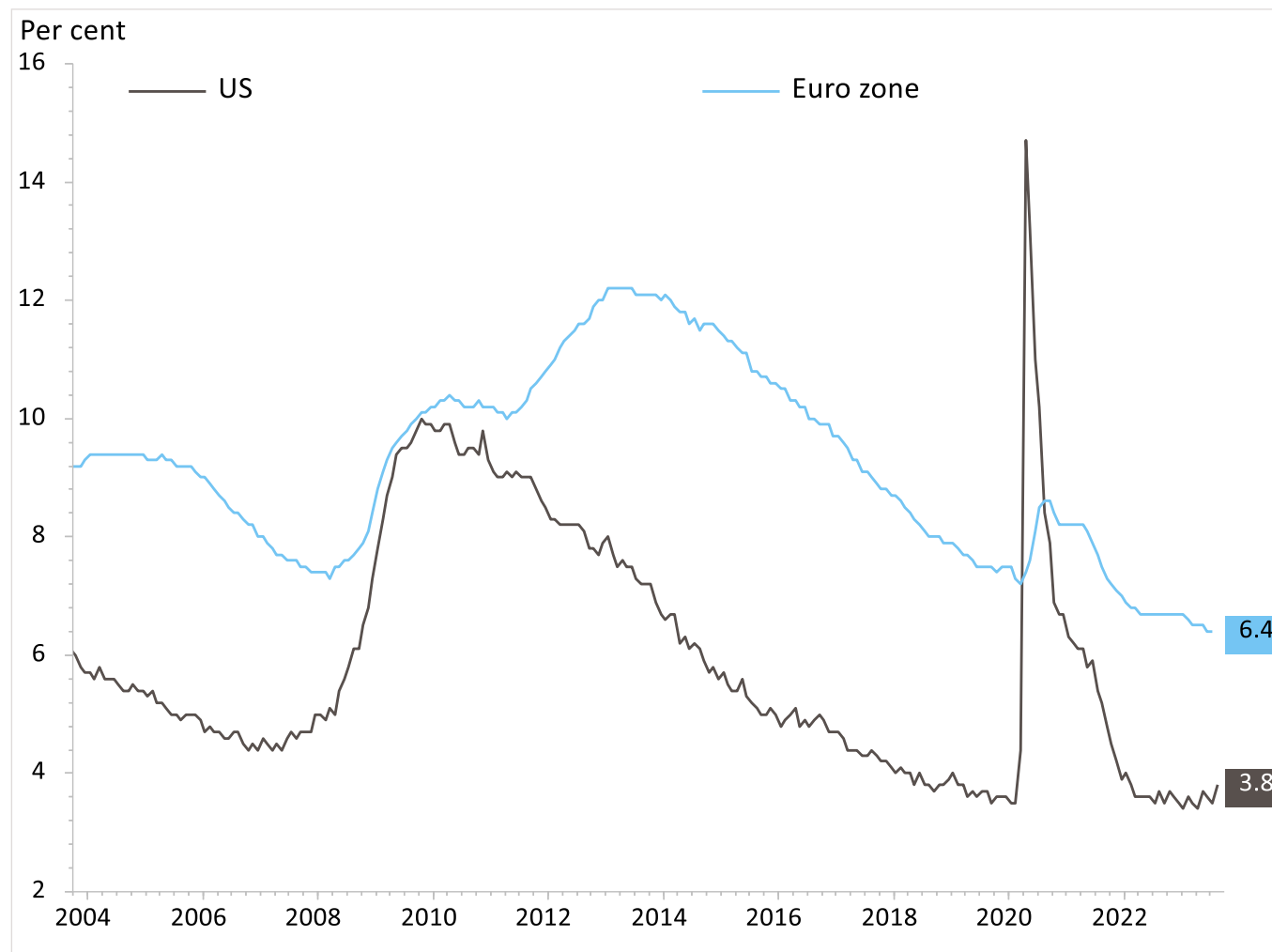
- Come previsto: Raggiunto il punto minimo a fine 1° trimestre/inizio 2° trimestre 2023
- In seguito ripresa debole a causa dell'elevata inflazione e della conseguente pressione sui tassi d'interesse

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

Tasso di disoccupazione (globale)



Valutazione
Molto positivo

Giustificazione

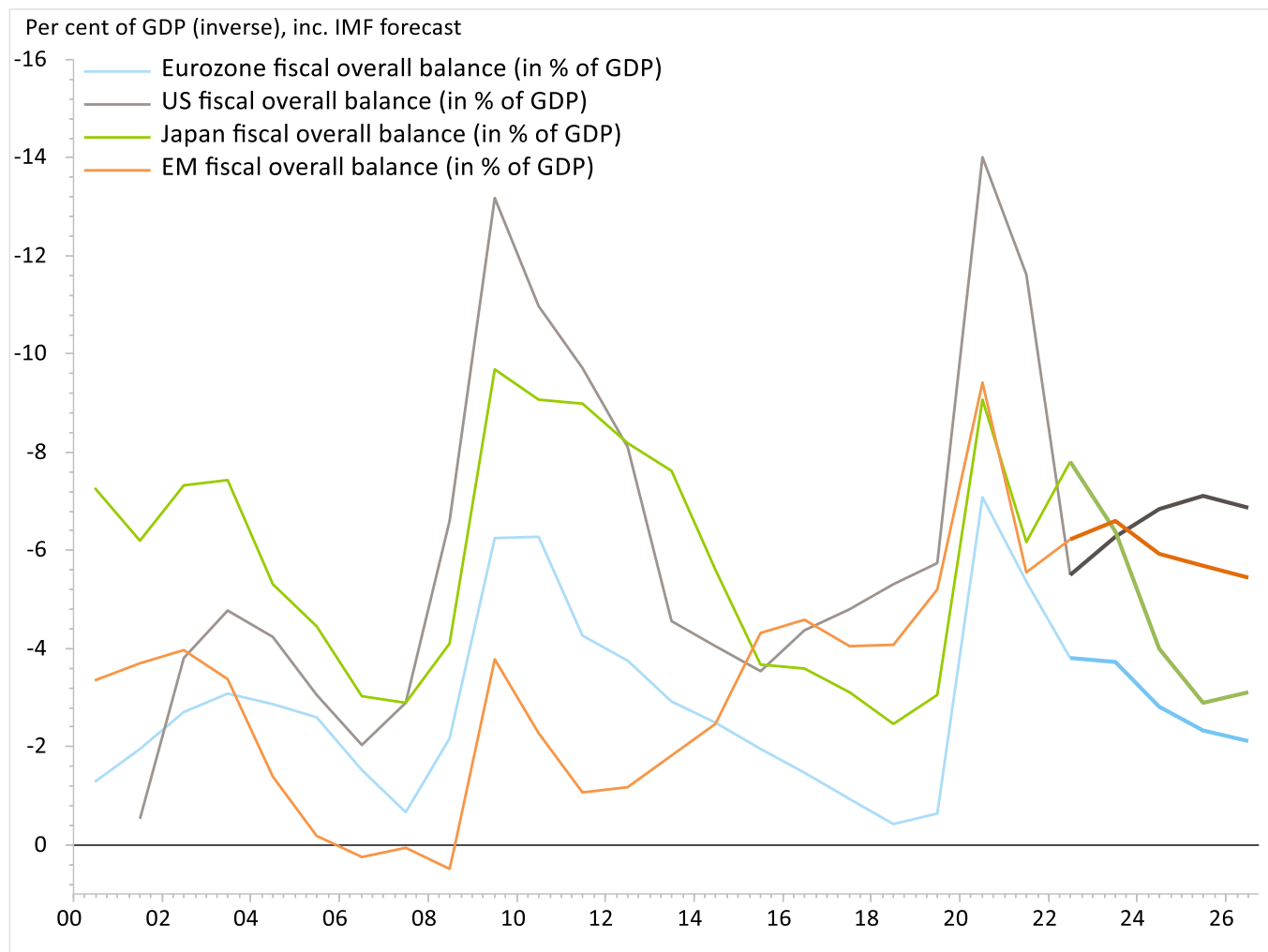
- Tasso di disoccupazione ad un livello storicamente molto basso
- Mercati del lavoro molto forti

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.

Economia / Macro

Programmi fiscali (globale)



Valutazione
Positivo

Giustificazione

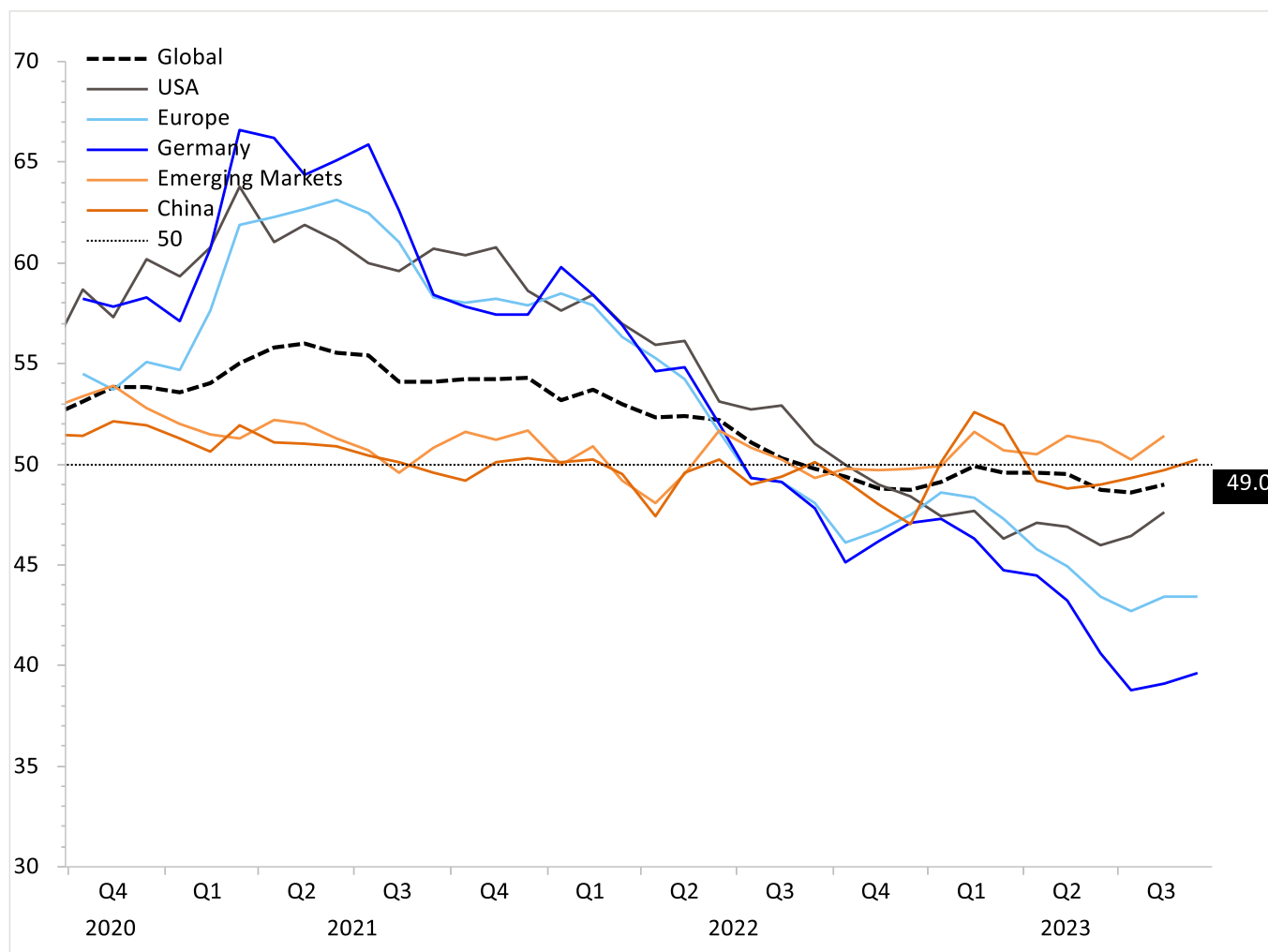
- Livello storicamente elevato di programmi fiscali
- Stati Uniti più alti dell'Europa
- Mercati emergenti con il più forte stimolo a lungo termine

Spiegazione

- Le aspettative del Fondo Monetario Internazionale (FMI) sui prossimi programmi fiscali

Economia / Macro

Indici dei responsabili degli acquisti (PMI globali)



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

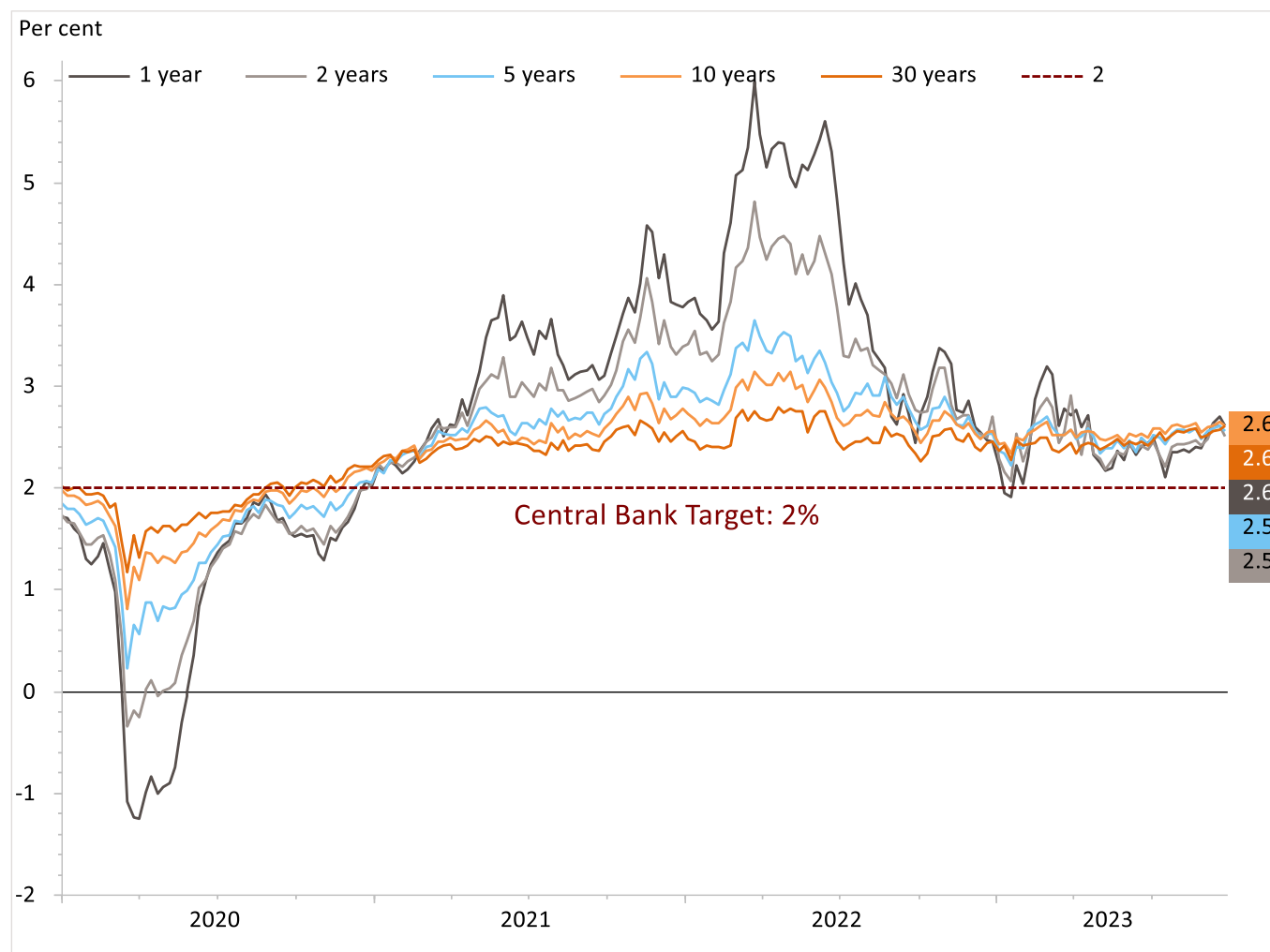
- Paesi industrializzati (globali) sulla soglia di crescita del 50 (Europa debole)
- Mercati emergenti sopra la soglia di crescita

Spiegazione

- Indici dei responsabili degli acquisti (=PMI): indicatore mensile dello sviluppo economico del settore manifatturiero.
- I valori superiori a 50 significano espansione
- Valori inferiori a 50 indicano una contrazione dell'economia

Economia / Macro

Politica monetaria: aspettative di inflazione negli Stati Uniti



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

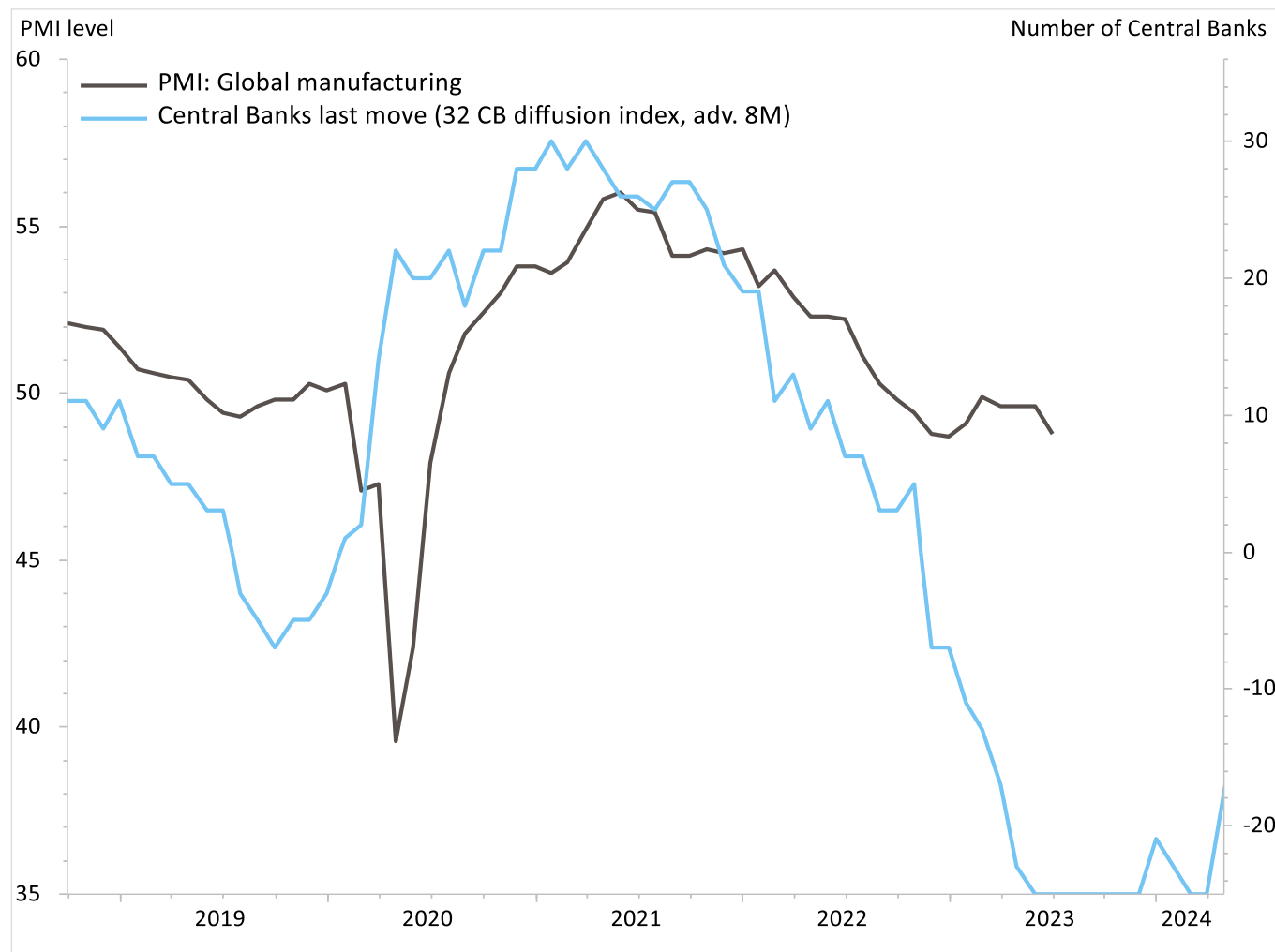
- I dati sull'inflazione si assestano ad un livello più alto rispetto al periodo pre-Corona
- L'obiettivo di inflazione delle banche centrali (2%) è superato

Spiegazione

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

Economia / Macro

Politica monetaria: banche centrali (globale)



Valutazione
 Negativo

Giustificazione

- L'inasprimento della politica monetaria delle banche centrali indebolisce la crescita globale
- Transizione dalla politica monetaria espansiva a quella restrittiva, guidata dalla FED

Spiegazione

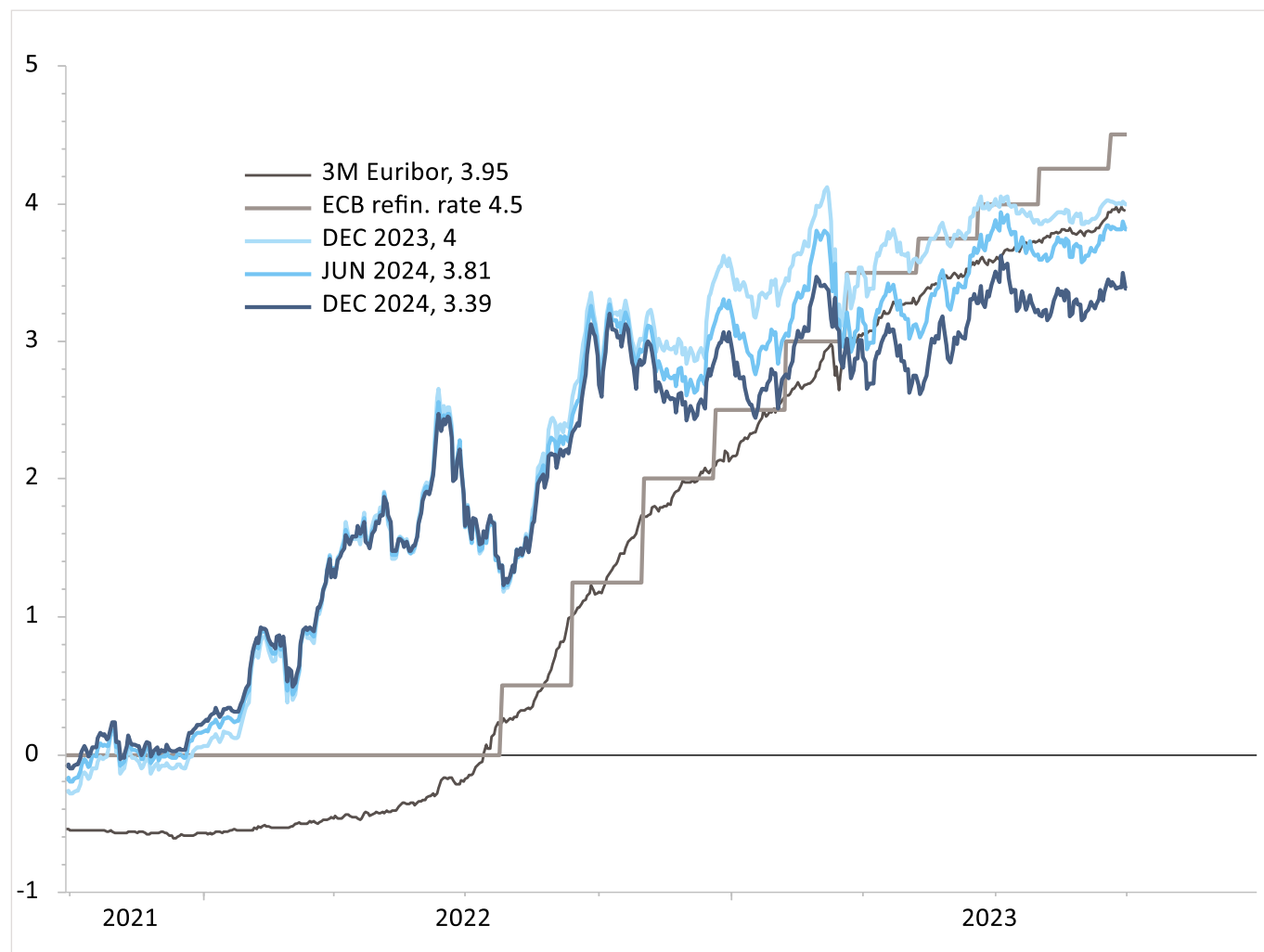
- L'offerta di liquidità delle banche centrali influenza con un anticipo di 8 mesi l'economia globale
- Le 32 banche centrali vengono esaminate in base all'ultima azione.
 Tassi di interesse abbassati = +1 punto
 Tassi di interesse alzati = -1 punto

Valutazione della situazione a breve termine

Politica dei tassi di interesse

Politica dei tassi di interesse

Aspettative implicite di tasso di interesse (Europa)



Valutazione
Positivo

Giustificazione

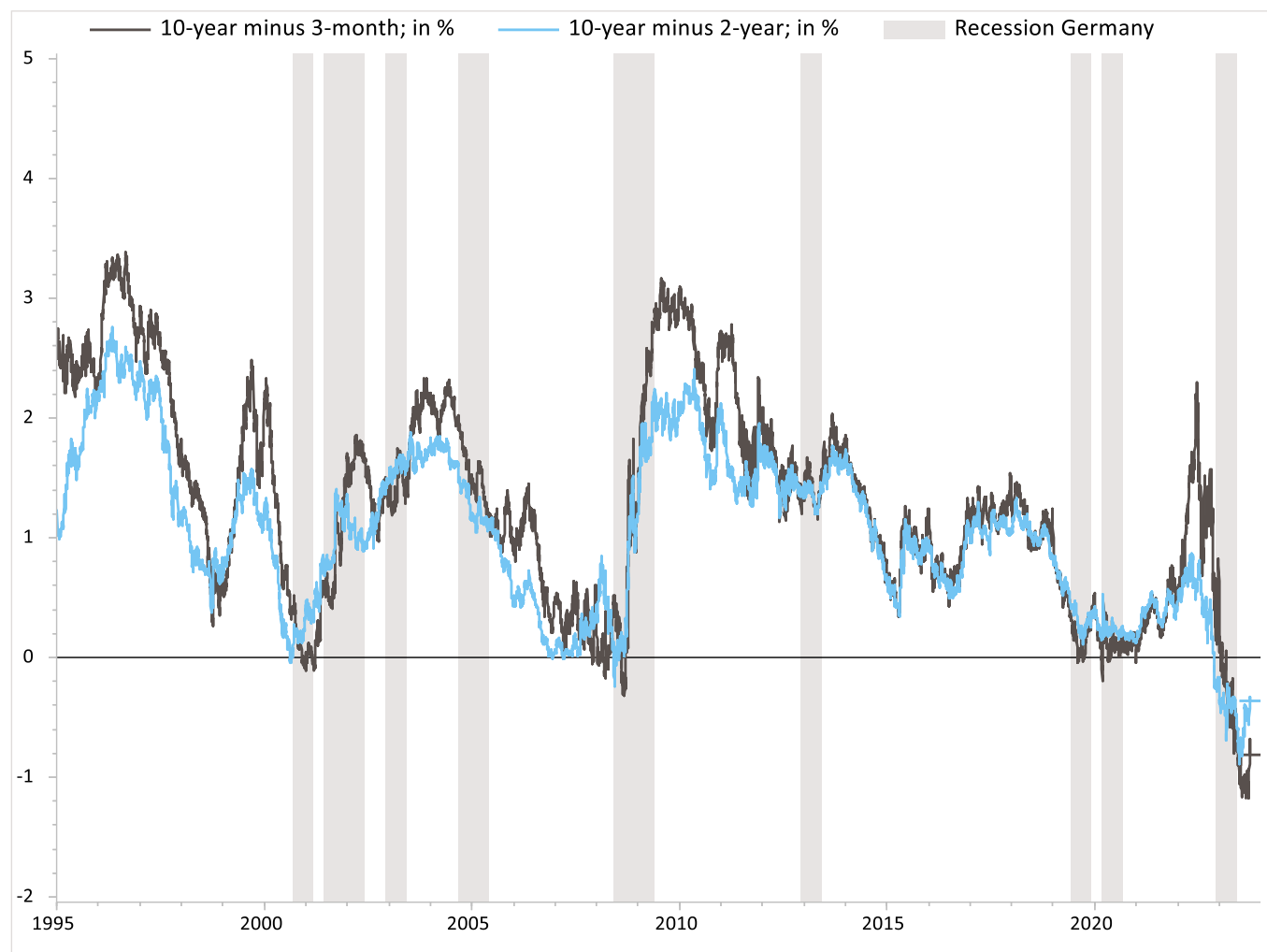
- Aspettativa di un calo dei tassi di interesse
- Il mercato prevede ulteriori rialzi dei tassi d'interesse e li ha già prezzati

Spiegazione

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

Economia / Macro

Curva dei rendimenti Europa / Germania



Valutazione
Negativo

Giustificazione

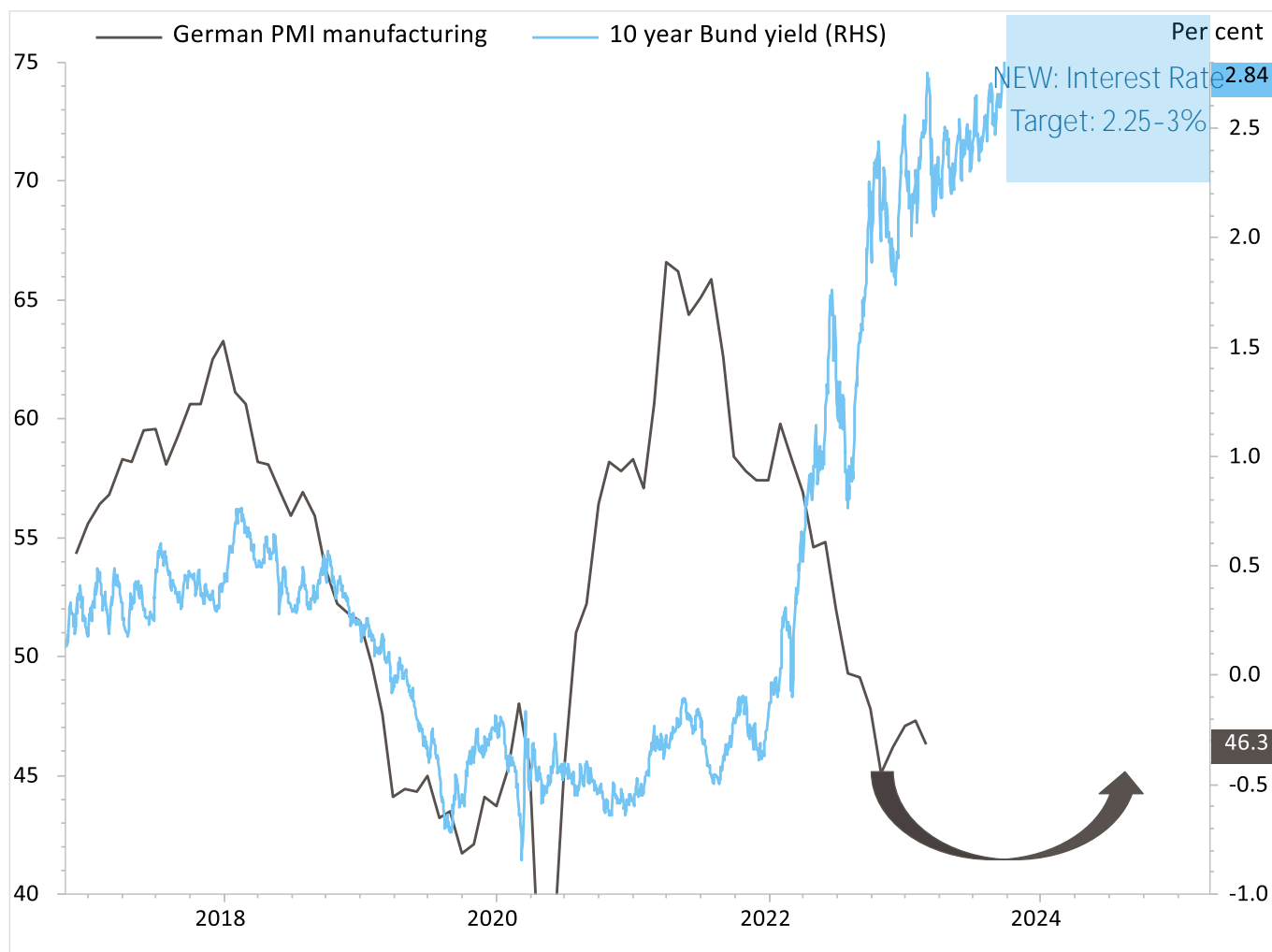
- La curva dei rendimenti inizia a normalizzarsi (3 mesi e 2 anni)

Spiegazione

- Lo sviluppo a lungo termine (10 anni) è più difficile da prevedere rispetto a quello a breve termine (3 mesi).
- Questo rischio più elevato deve essere ricompensato
- Pertanto, in un contesto normale: le obbligazioni con una scadenza lunga di solito rendono di più di quelle con scadenze più brevi.
- Curva dei rendimenti inversa: Forte segnale di recessione

Politica dei tassi di interesse

Indice dei responsabili degli acquisti e titoli di Stato a 10 anni (Germania)



Giustificazione

- Il miglioramento del contesto economico giustifica la stagnazione dei tassi d'interesse

Spiegazione

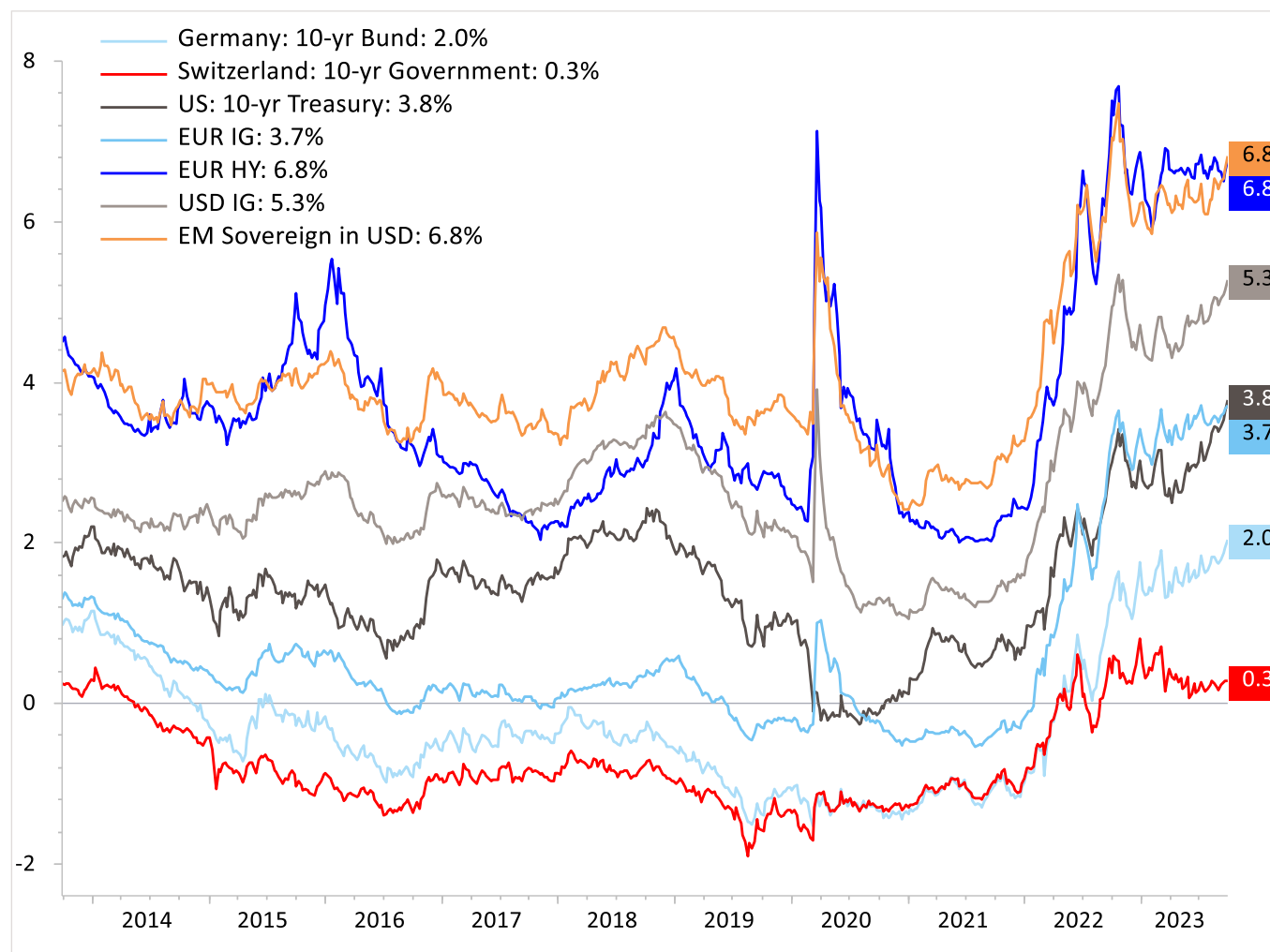
- Indici dei direttori degli acquisti (PMI): Indicatore di sviluppo economico)
- I mercati obbligazionari sono sensibili alla crescita economica.
- I titoli di Stato tedeschi a 10 anni riflettono il livello dell'indice tedesco dei direttori degli acquisti (PMI)

Valutazione della situazione a breve termine

Obbligazioni

Rendimento: Rendimento a scadenza

EUR Investment Grade



Valutazione
Positivo

Giustificazione

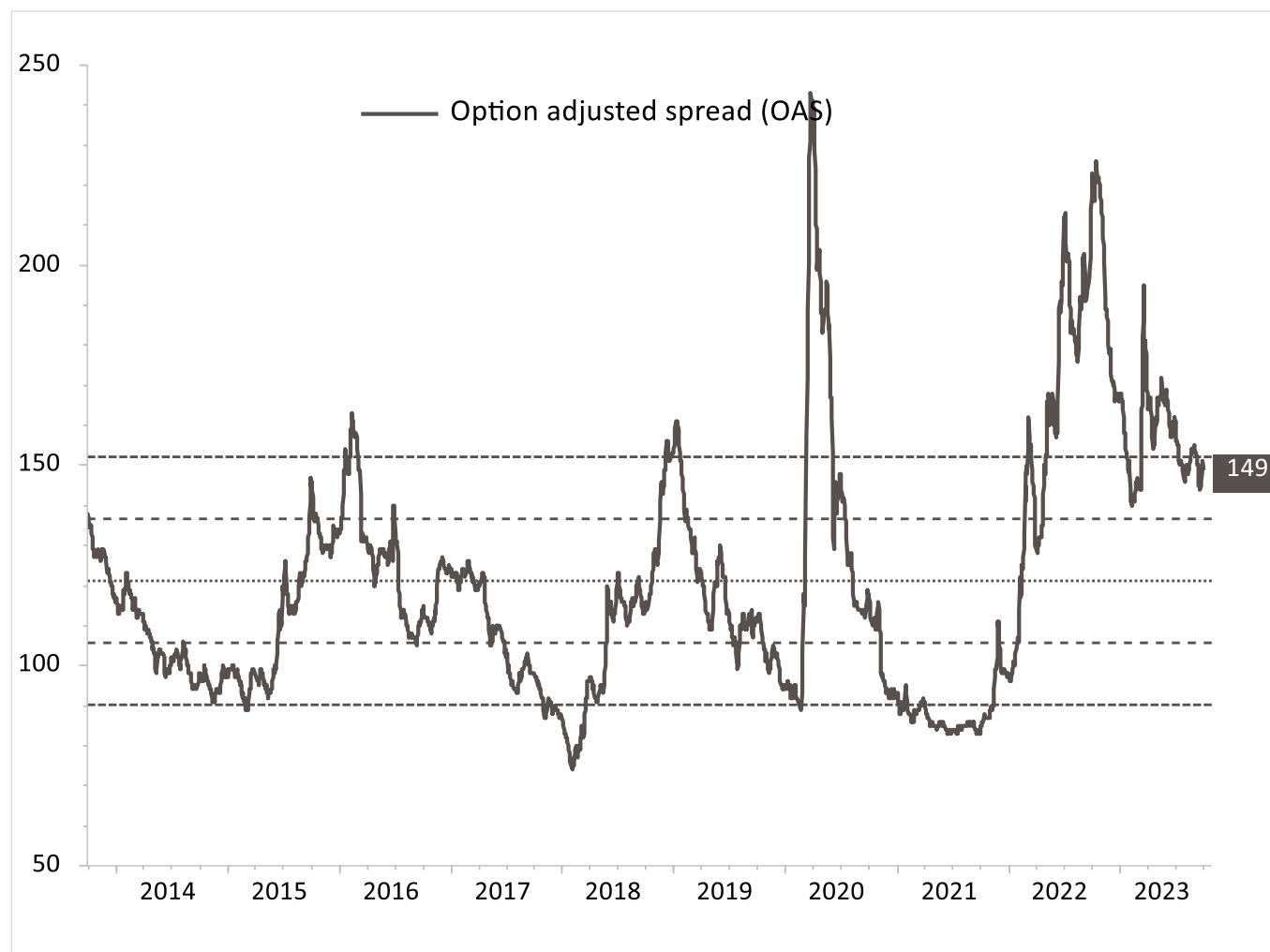
- L'aumento dei rendimenti offre opportunità
- Limitazione della scadenza con vantaggi in un contesto di tassi d'interesse in crescita

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
Positivo

Giustificazione

- Forte deviazione dalla media decennale

Spiegazione

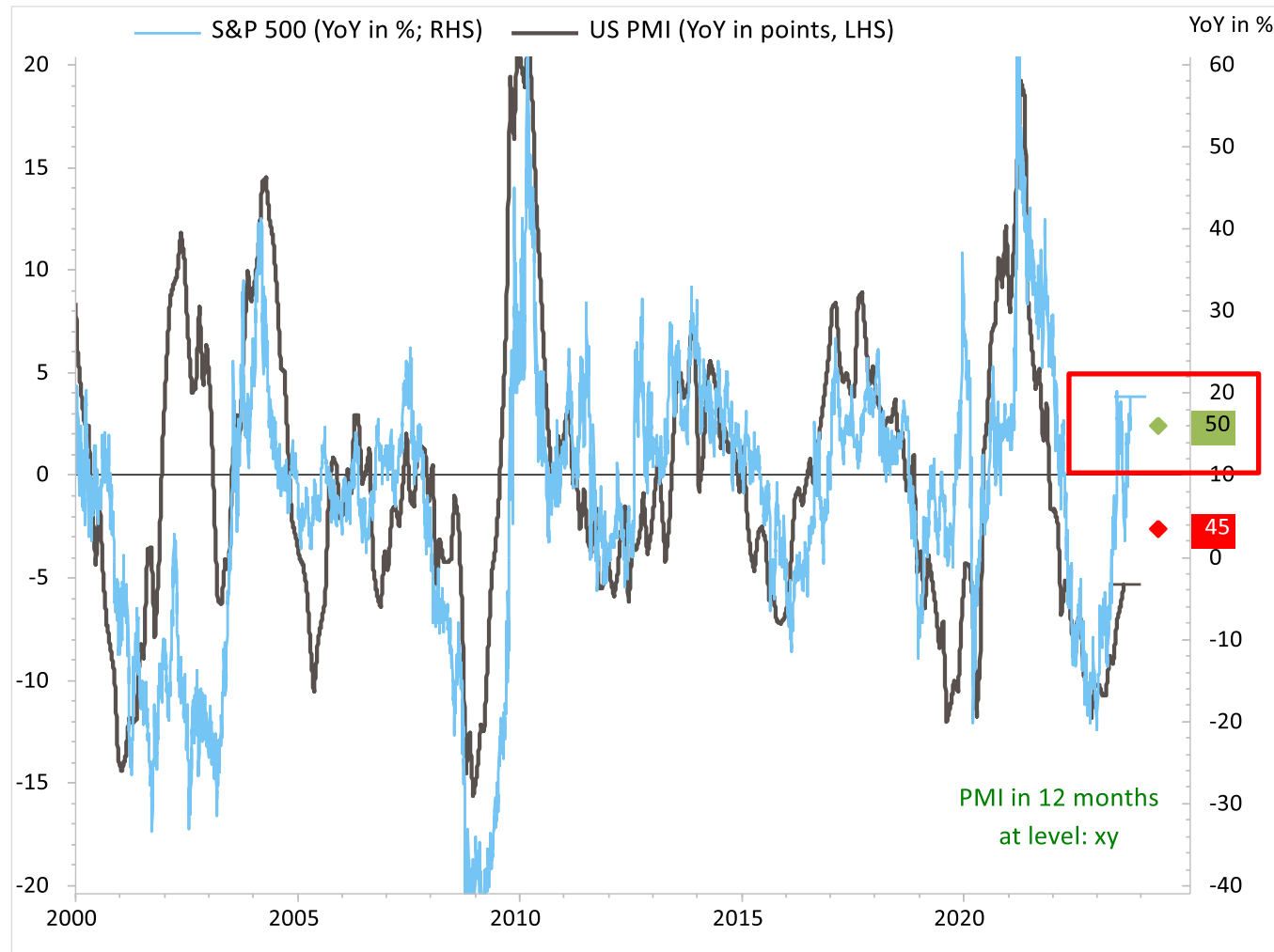
- Il differenziale di tasso di interesse tra l'indice e il titolo di Stato è una misura **dell'attrattiva delle obbligazioni**.
- L'Option Adjusted Spread (OAS) mostra questa differenza di tasso d'interesse rispetto al titolo di Stato.
- Quanto più alta è la differenza, tanto più attraente
- Indipendente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

Valutazione della situazione a breve termine

Azioni

Economia / Macro

PMI (USA) e S&P 500



Valutazione
Neutro

Giustificazione

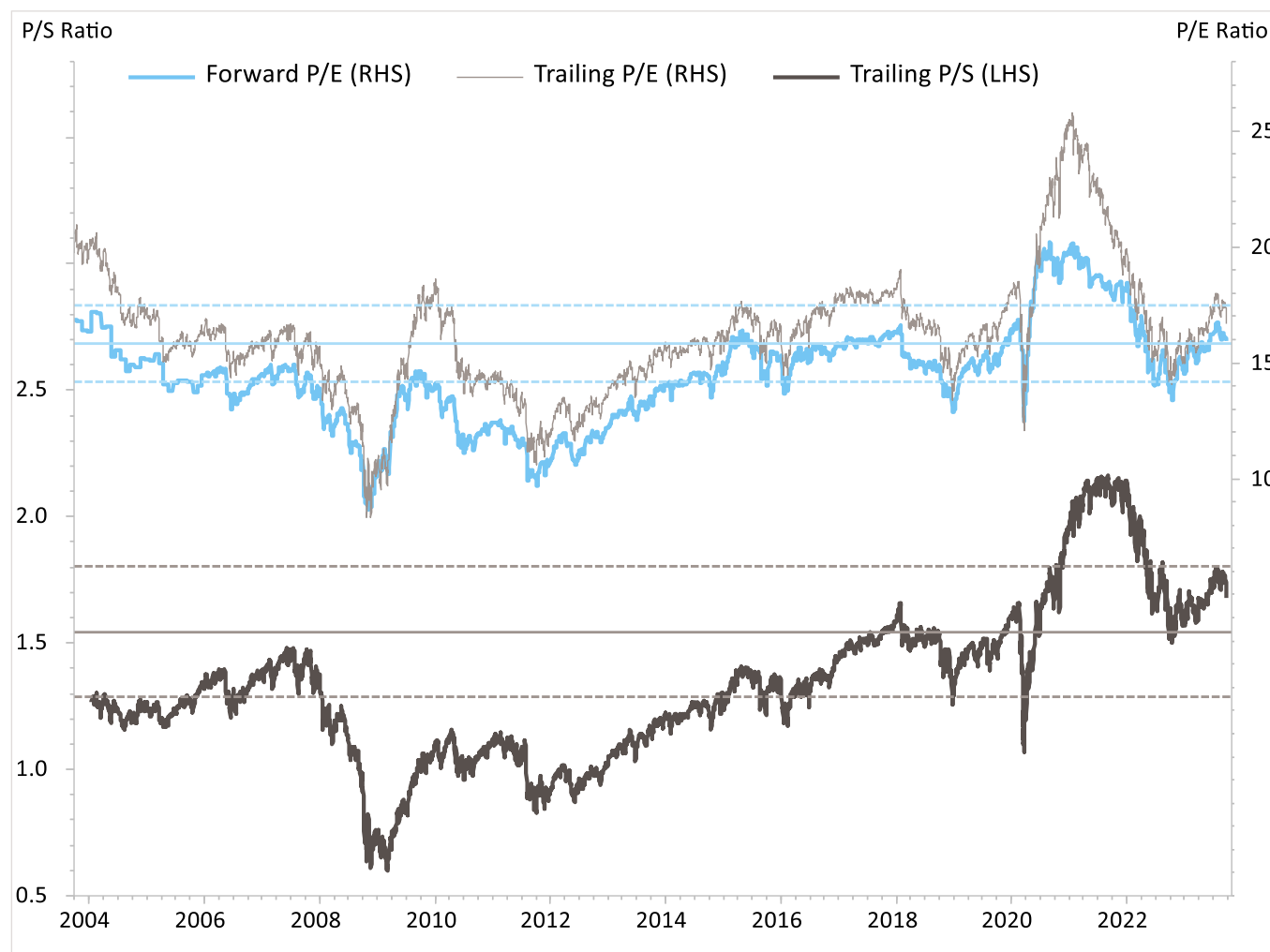
- Attualmente i mercati azionari stanno valutando uno sviluppo economico debole (PMI=50).
- Un PMI di 50 corrisponde a un potenziale di correzione dello 0% a partire dal livello attuale.

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

Valutazione

Rapporto prezzo-utili (globale)



Valutazione
Neutro

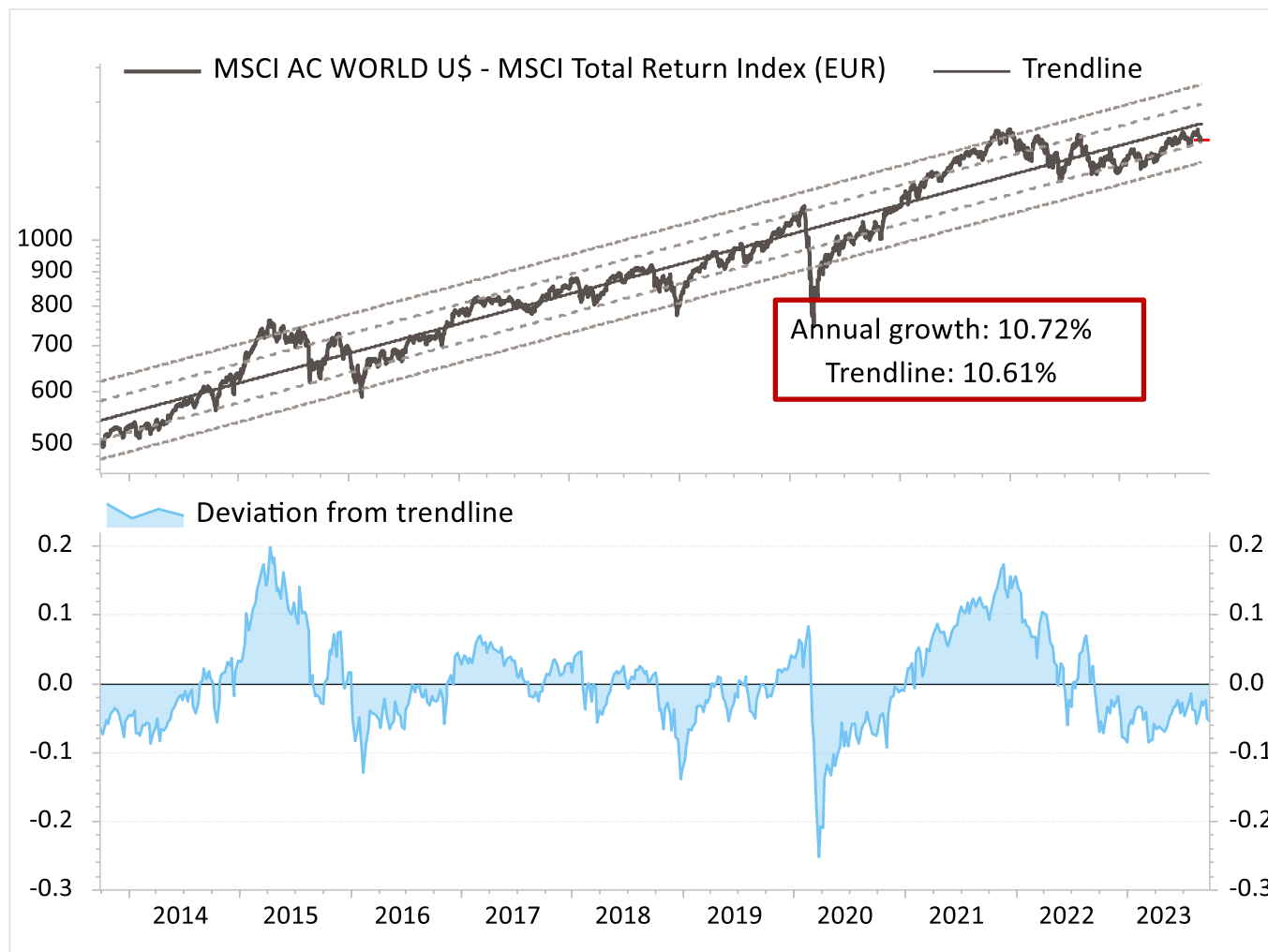
Giustificazione

- Valutazione storica da media a leggermente elevata

Spiegazione

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

Strategia/Tendenza Canali 10 anni (globale)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

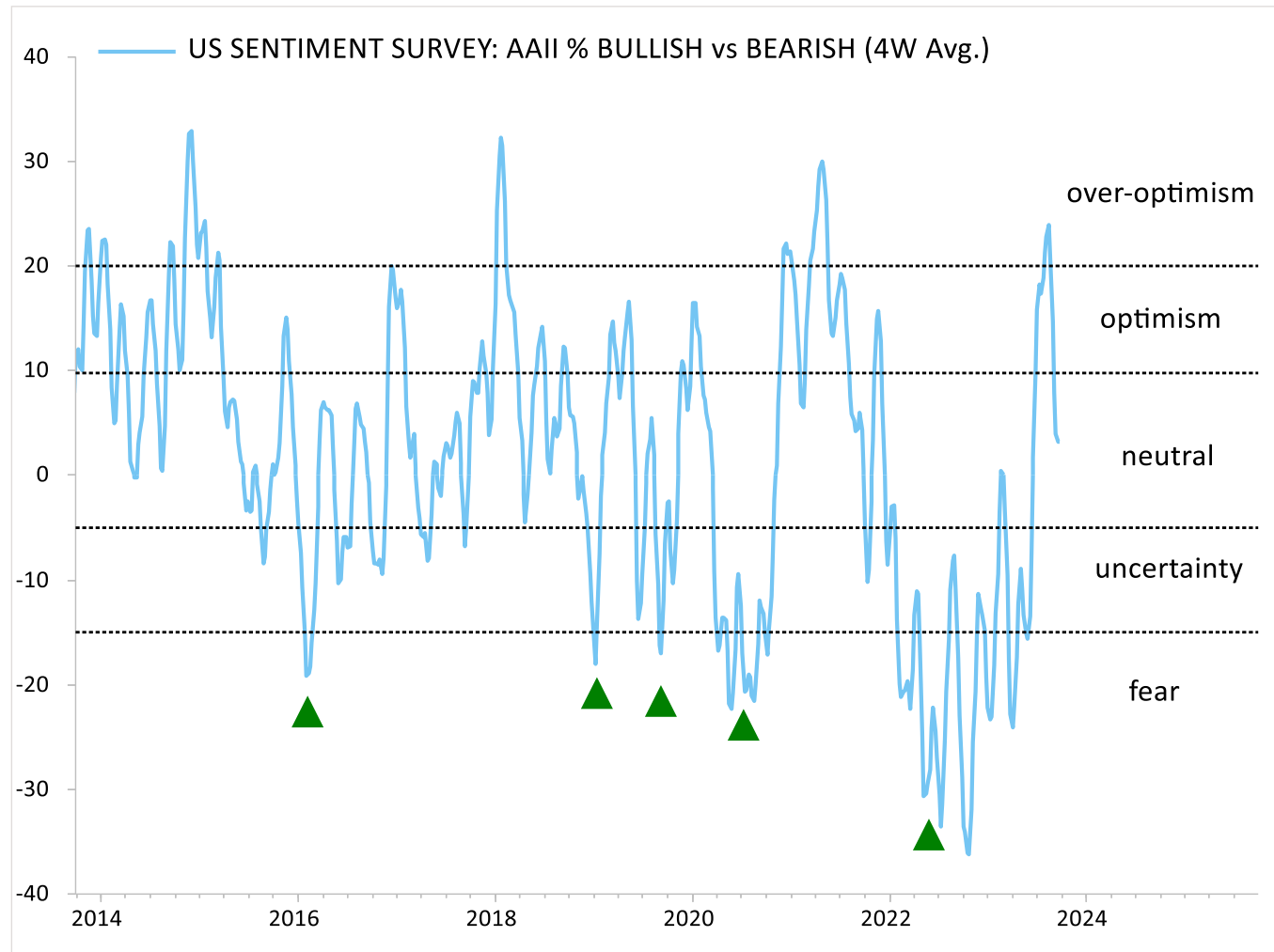
- Rispecchia il trend di lungo periodo
- Deviazione dalla linea di tendenza vicina al livello inferiore della deviazione standard semplice

Spiegazione

- Gli indici azionari si muovono a lungo all'interno di canali di tendenza termine e si discostano in varia misura dallo sviluppo medio.

Sentimento

Sondaggio sul sentiment (globale)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

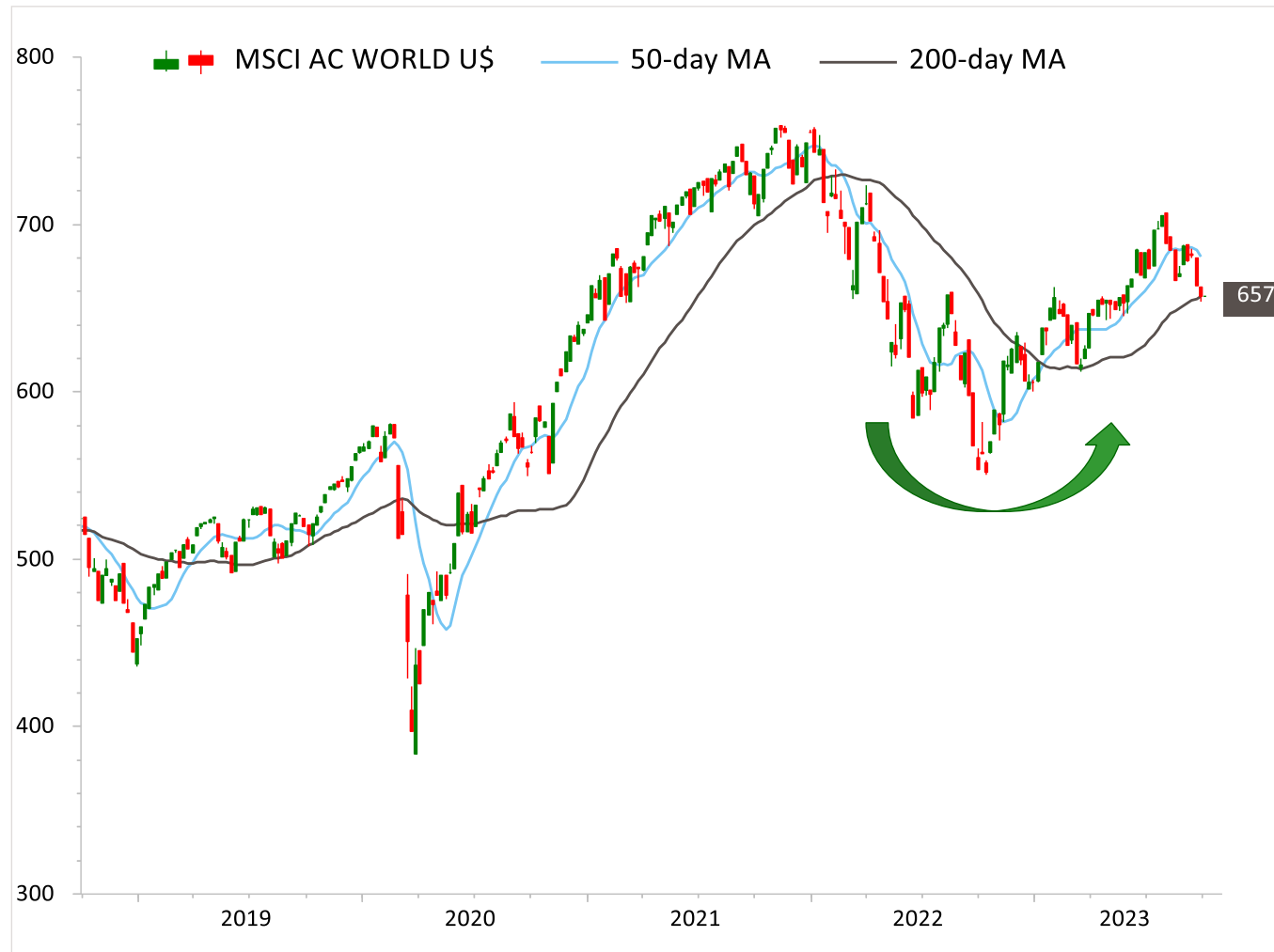
- Valutazione neutrale da parte degli investitori privati, senza impulsi/segnali

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

Tecnica di mercato

Media a 200 e 50 giorni (globale)



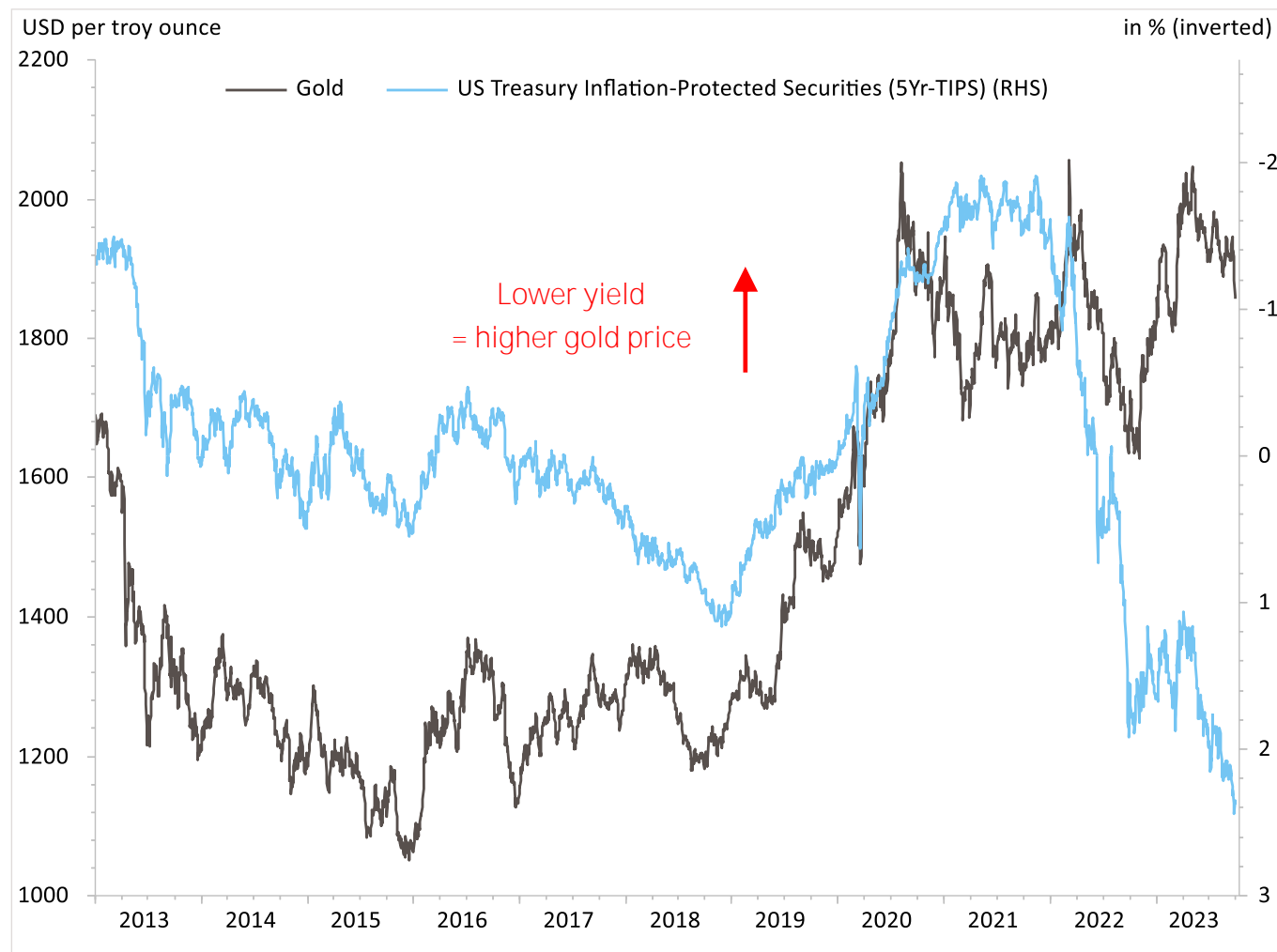
Valutazione
Positivo

- Giustificazione
- Prezzo **all'** interno alle due linee medie
 - Pendenza della tendenza a lungo termine (200 giorni): in aumento
 - Pendenza della tendenza a medio termine (50 giorni): in calo
- Spiegazione
- Confronto tra il prezzo corrente e le linee di media a 50 e 200 giorni
 - Linea della media a 200 giorni: tendenza a lungo termine
 - Linea media a 50 giorni: tendenza a medio termine

Valutazione della situazione a breve termine Metalli preziosi

Politica monetaria

Rendimento reale e prezzo dell'oro



Valutazione
Negativo

Giustificazione

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

Spiegazione

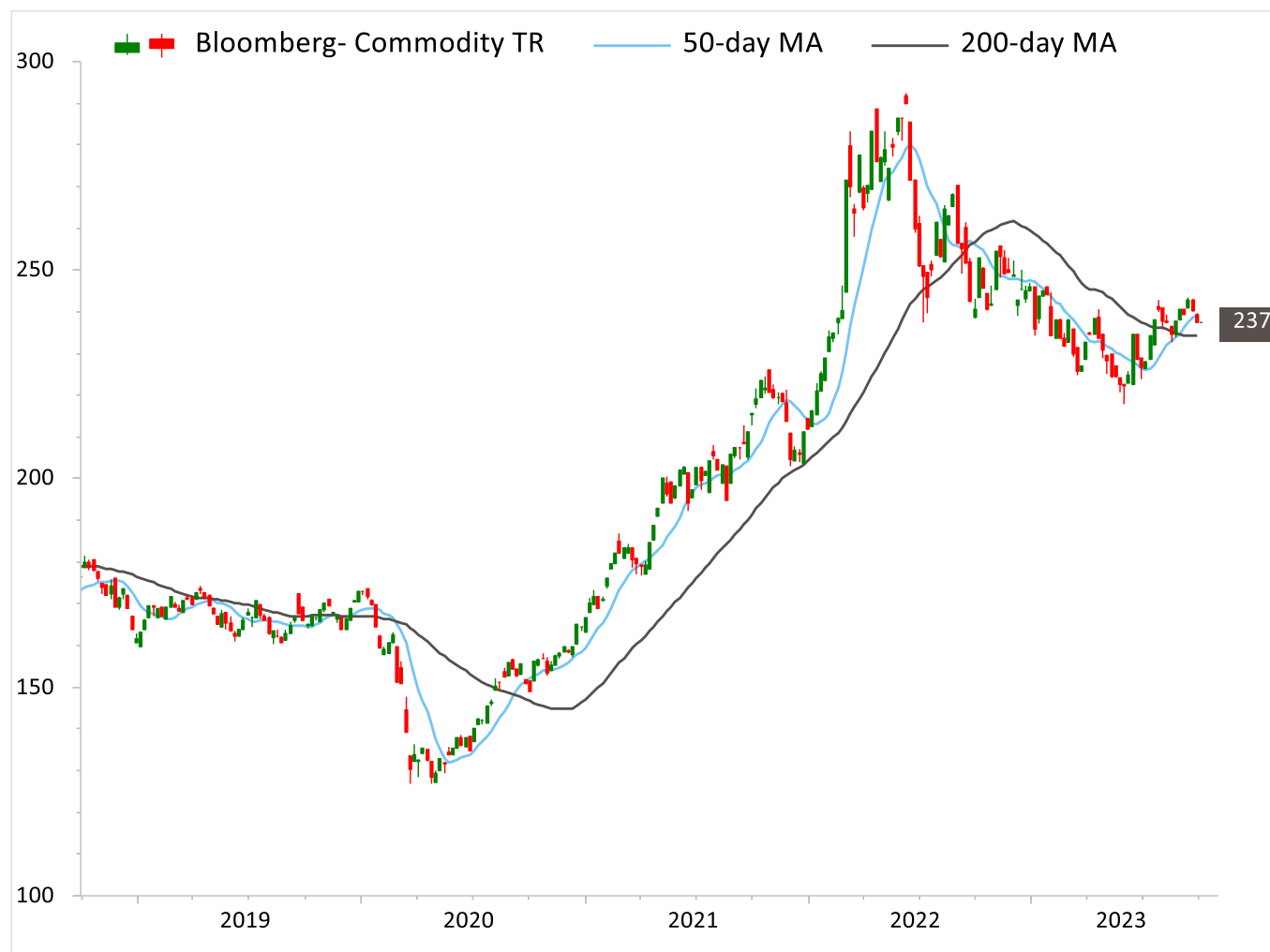
- Forte correlazione negativa tra l'andamento del prezzo dell'oro e i titoli di Stato USA protetti dall'inflazione (TIPS)
- I TIPS riflettono il livello di rendimento reale tramite la protezione dall'inflazione

Valutazione della situazione a breve termine

Materie prime

Tecnica di mercato

Media mobile a 200 e 50 giorni (materie prime)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

- Prezzo **all'** interno alle due linee medie
- Pendenza della tendenza a lungo termine (200 giorni): lateralmente
- Pendenza della tendenza a medio termine (50 giorni): in aumento

Spiegazione

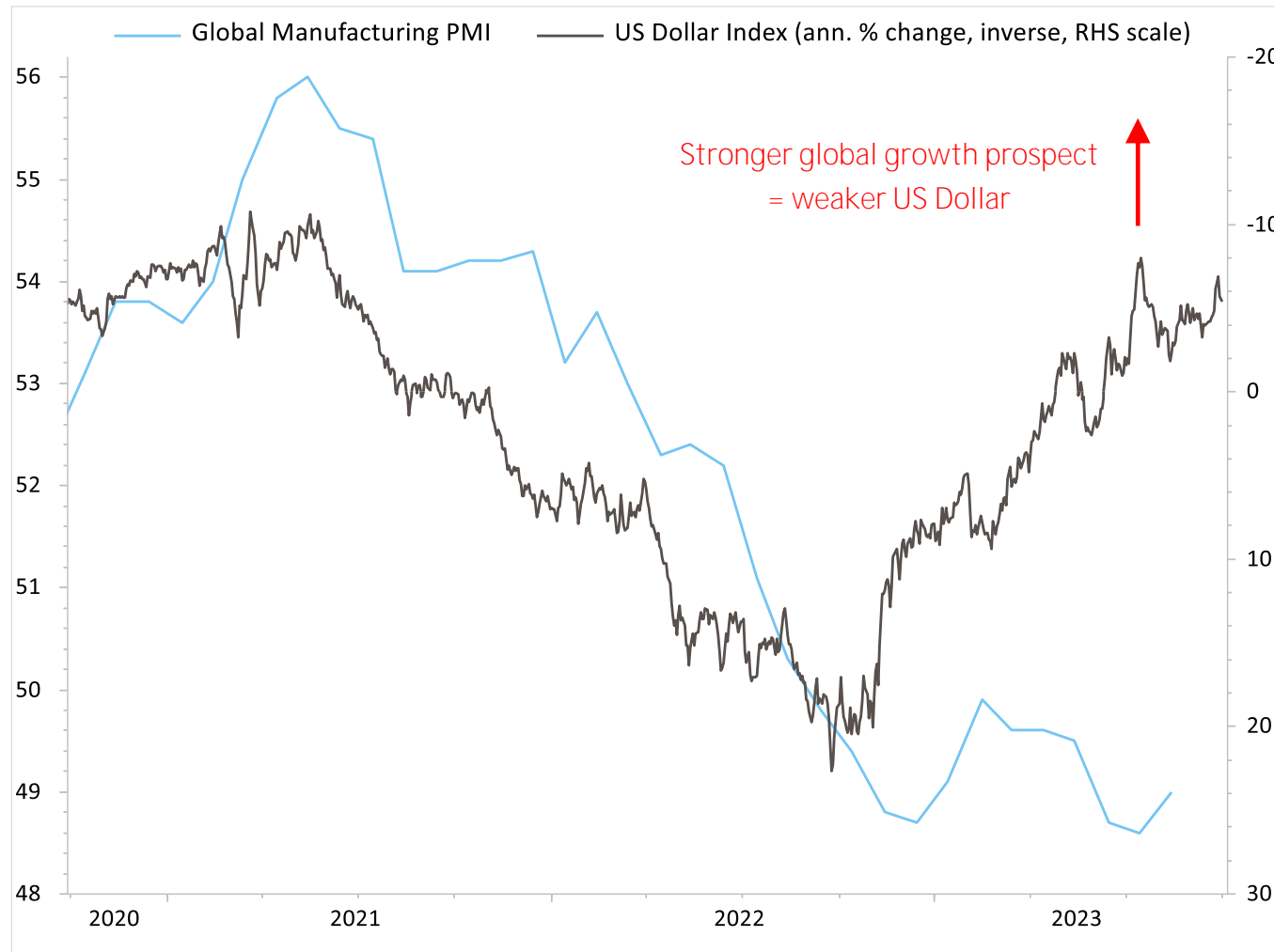
- Confronto del prezzo attuale con le linee di media a 50 e 200 giorni
- Linea della media a 200 giorni: tendenza a lungo termine
- Linea media a 50 giorni: tendenza a medio termine

Valutazione della situazione a breve termine

Valute

Economia / Macro

PMI (globale)

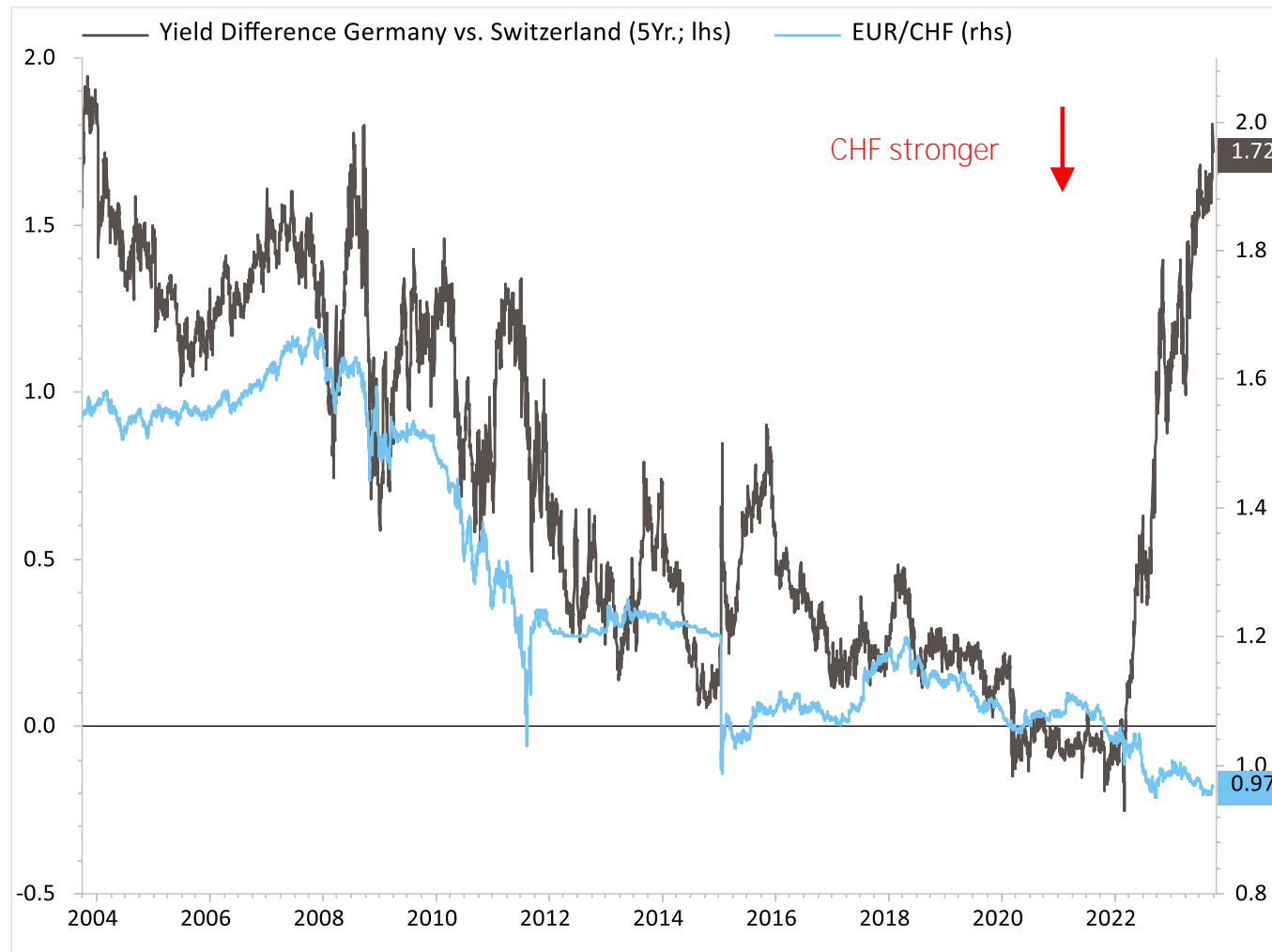


Valutazione
Positivo

- Giustificazione
- Una moderata ripresa economica sfavorevole per il dollaro USA
 - La debolezza del dollaro USA dalla metà del 2022 anticipa già una moderata ripresa economica
- 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

Differenziale di tasso di interesse

Tasso di cambio e differenziale di tasso d'interesse a 5 anni (EUR/CHF)



Valutazione
Negativo

Giustificazione

- Il differenziale dei tassi d'interesse si contrappone al franco svizzero

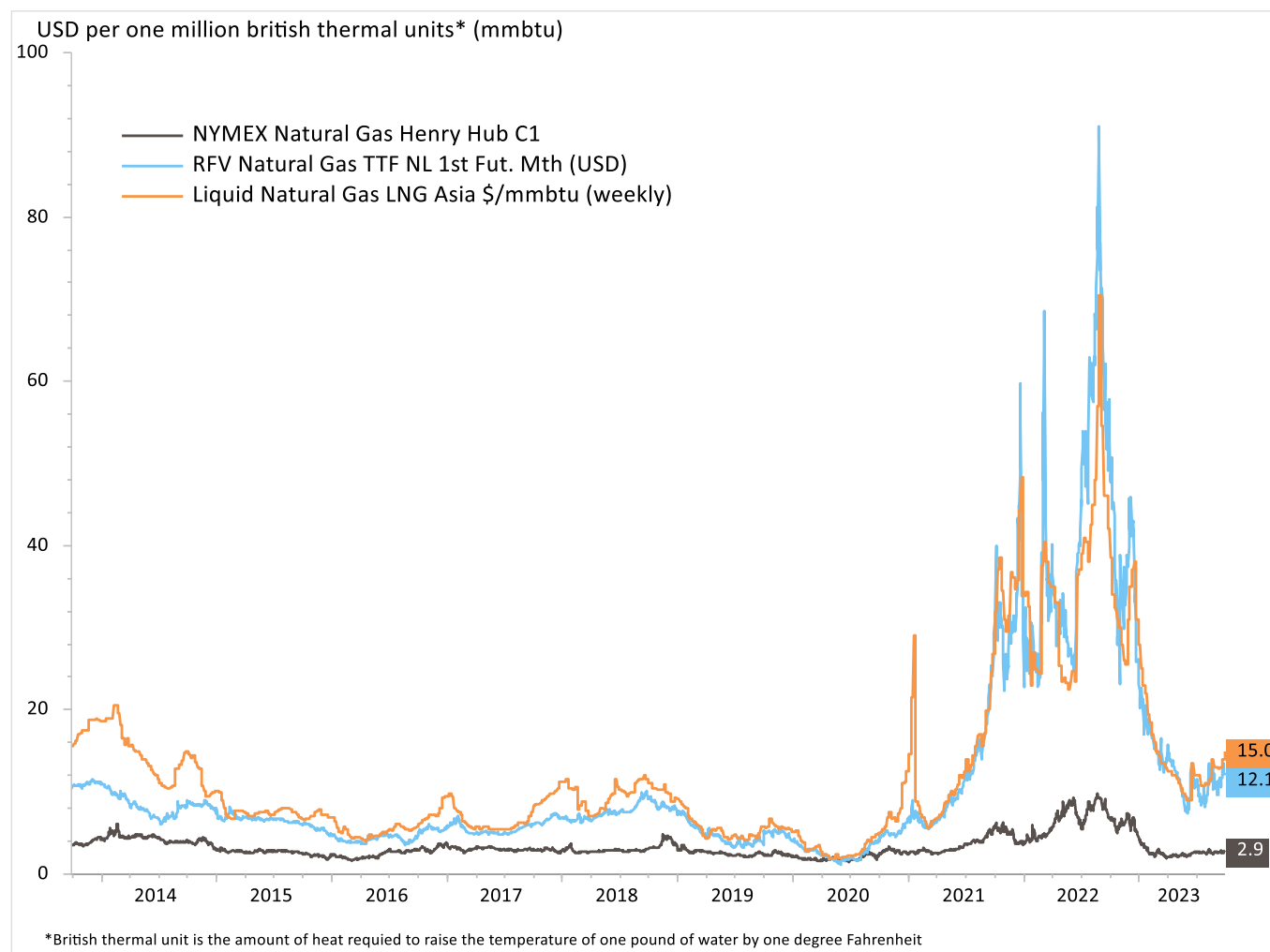
Spiegazione

- Tassi d'interesse più elevati aumentano l'attrattiva della valuta come moneta d'investimento, il che porta a una maggiore domanda e a un corrispondente aumento del tasso di cambio

Valutazione della situazione a breve termine Attualità

Notizie

Prezzi globali del gas



- I prezzi del gas sono tornati sotto il livello precedente allo scoppio della guerra in Ucraina
- Elevate differenze di prezzo, poiché i mercati globali non sono fortemente interconnessi
- USA con un significativo vantaggio di prezzo rispetto al resto del mondo

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% 	
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% – 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	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Rendimento		R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner	
Investment Grade	Positivo				Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premio	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner	
Alto rendimento	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premio	R. insolvenza	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	Attenzione				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie		
Salute	Attenzione				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie		
Mat. prime/Met. preziosi														
Oro	Attenzione				Macro	Pol. Interessi	Trend	Dollaro USA	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner	
Materie prime	Neutro				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			Analisi													
		-	0	+														
Euro																		
Dollaro USA (EUR/USD)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner					
Franco (EUR/CHF)	Attenzione		█		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)	Positivo		█		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)	Neutro		█		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)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner					
Franco svizzero (USD/CHF)	Attenzione		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner					
Sterlina (GBP/USD)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner					
Indice del dollaro USA	Attenzione		█		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