

Colin&Cie

Wealth Management

EDIZIONE  
ESTATE 2024

# VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE & PROSPETTIVE

per i prossimi 6 a 12 mesi

LUGLIO 2024

# Valutazione della situazione attuale

## Riassunto

Classe di investimento	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%	Attenzione		Negativo	Attenzione	
Investment Grade	Positivo			4,5%	3,7%	1,5-2,5%	Neutro		Positivo	Neutro	
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	Attenzione			7,7%	17,2%	6-8%	Neutro		Attenzione	Attenzione	
Europa	Neutro			7,5%	18,1%	6-8%	Positivo		Neutro	Attenzione	
USA	Negativo			10,6%	17,9%	6-8%	Attenzione		Negativo	Attenzione	
Mercati emergenti	Attenzione			8,8%	23,2%	6-8%	Neutro		Attenzione	Attenzione	
Mat. prime/Met. preziosi											
Oro	Attenzione			4,5%	15,5%	4-5%	Neutro		Attenzione	Neutro	
Materie prime	Neutro			1,9%	15,1%	3-4%	Neutro		Attenzione	Attenzione	

# 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 il ciclo storico triennale. La progressione naturale prevede un anno e mezzo di rialzo seguito da un anno e mezzo di ribasso.</li> <li>▪ 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.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Il contesto economico continuerà a migliorare nel quarto trimestre del 2024.</li> <li>▪ USA sostenuta da un'elevata spesa pubblica, segnali iniziali e isolati di debolezza economica, soprattutto negli USA</li> <li>▪ Economia europea in miglioramento, ma con un potenziale di crescita inferiore nel confronto globale.</li> <li>▪ Aumento della spesa pubblica e sviluppo stabile nei mercati emergenti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Indicatore anticipatore OSCE (9)</li> <li>▪ Mercato del lavoro (10)</li> <li>▪ Bilancio pubblico/stimolo fiscale (11)</li> <li>▪ Debito pubblico (12)</li> <li>▪ Indici dei responsabili degli acquisti a livello regionale (13)</li> <li>▪ Aspettative sull'inflazione (14)</li> </ul>
Interessi	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Le misure di politica fiscale portano pressione inflazionistica.</li> <li>▪ 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%.</li> <li>▪ Per quanto riguarda i tassi di interesse a lungo termine, la tendenza all'aumento dei tassi di interesse persiste.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ L'inflazione rimane ad un livello leggermente superiore, tra il 2-3%</li> <li>▪ Prevediamo un appiattimento della curva dei rendimenti a causa del calo dei tassi di interesse a breve termine.</li> <li>▪ Livello dei tassi di interesse a lungo termine da stagnante a leggermente in crescita</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Politica fiscale attesa da parte della Banca Centrale Europea, derivante dalla curva del mercato dei futures (16)</li> <li>▪ Curva dei rendimenti in Europa (17)</li> <li>▪ Livello dei tassi di interesse a lungo termine (18)</li> </ul>

# 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"><li>▪ Dopo l'aumento dei tassi d'interesse, i rendimenti sono tornati ad essere più interessanti.</li><li>▪ 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.</li><li>▪ Entrambi gli investimenti sono insostituibili come elementi difensivi del portafoglio (correlazioni basse o negative con le azioni).</li><li>▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e quelle dei mercati emergenti presentano un profilo di rischio più elevato, ma promettono in contropartita rendimenti più alti.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ L'era dei tassi d'interesse bassi e negativi è finita. Rendimenti più interessanti nella fascia EUR 3-4% e CHF 1-2%.</li><li>▪ Il rischio di un aumento dei tassi di interesse è maggiore per le obbligazioni a lunga scadenza.</li><li>▪ I titoli di Stato sono meno interessanti rispetto alle obbligazioni di debitori di prim'ordine a causa del minore potenziale di rendimento. (I rendimenti delle obbligazioni societarie sono in media superiori dell'1% a quelli dei titoli di Stato).</li><li>▪ 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.</li><li>▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e dei mercati emergenti presentano rendimenti a scadenza interessanti, ma anche un rischio più elevato a causa della maggiore correlazione con le azioni.</li><li>▪ Aumento dei rischi di insolvenza, soprattutto per il governo degli Stati Uniti a causa degli elevati livelli di debito.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Confronto YTM (20)</li><li>▪ Premi di rischio (21)</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 fiscale costituiscono una solida base per ulteriori guadagni.</li> <li>Gli Stati Uniti beneficiano di una politica fiscale più aggressiva.</li> <li>Negli Stati Uniti, l'elevata quotazione potrebbe portare a correzioni.</li> <li>L'Europa deve ancora affrontare problemi strutturali. Le azioni europee sono valutate in modo più interessante e presentano minori rischi di una battuta d'arresto.</li> <li>I mercati emergenti, con una maggiore attenzione ai consumi interni, stanno producendo una crescita sostenibile e stanno diventando il motore economico globale.</li> <li>I settori innovativi (come quello tecnologico) hanno un potenziale di crescita degli utili superiore alla media nel lungo periodo.</li> <li>Le regioni (Svizzera) o i settori difensivi (sanità) mostrano i loro vantaggi nelle fasi di correzione grazie a margini di fluttuazione più bassi.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Profitti aziendali in territorio positivo e in crescita.</li> <li>A seguito della forte performance registrata nel corso dell'anno, le valutazioni sono salite a un livello neutro fino a caro.</li> <li>Il sentimento ottimistico degli investitori azionari deve essere interpretato con cautela e può portare a riduzioni dei prezzi.</li> <li>L'Europa, per quanto riguarda le azioni, è attualmente la regione più interessante (potenziale di ripresa economica, tassi d'interesse a breve termine più bassi, inflazione in calo, valutazioni interessanti, ottima tecnologia di mercato).</li> <li>Le azioni statunitensi sono costose, con un'elevata deviazione dal trend di lungo periodo e valutazioni elevate, mentre le azioni europee sono valutate in modo equo.</li> <li>Azioni dei mercati emergenti fondamentalmente buone, ma domanda ancora inferiore alla media</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Indicatore anticipatore dell'OCSE (9)</li> <li>Ciclo economico e azioni (23)</li> <li>Profitti aziendali attesi (24)</li> <li>Valutazione globale (25)</li> <li>Tendenza Europa (26)</li> <li>Tendenza Stati Uniti (27)</li> <li>Sentimento degli investitori (28)</li> <li>Analisi tecnica di mercato (29)</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 all'elettrificazione e all'elettromobilità richiede un elevato consumo di materie prime e comporta un ulteriore aumento della domanda.</li> <li>Nonostante la buona performance, le materie prime non sono ancora sopravvalutate e si trovano in un trend di crescita a lungo termine.</li> <li>L'oro ha senso come miscela nei mandati con le azioni a causa della correlazione negativa (obiettivo di rendimento a lungo termine 3-5%).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Il forte aumento del prezzo dell'oro, nonostante l'aumento dei tassi di interesse reali, comporta un maggiore potenziale di correzione questo nel caso di una ripresa della correlazione storicamente alta.</li> <li>L'oro non mostra un eccesso nel trend di lungo periodo (30 anni).</li> <li>A causa del maggiore potenziale di rendimento delle obbligazioni e delle azioni, manteniamo la nostra sottoponderazione nelle materie prime.</li> <li>Il quadro tecnico del mercato delle materie prime è in leggero miglioramento.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rendimento reale e oro (31)</li> <li>Analisi tecnica di mercato per le materie prime (33)</li> </ul>
Investimenti alternativi	<ul style="list-style-type: none"> <li>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).</li> <li>Rendimento più interessante rispetto al reddito fisso.</li> <li>Bassa correlazione con gli investimenti tradizionali, in particolare con le azioni.</li> <li>Stabilità del portafoglio in fasi di mercato difficili (ad es. Corona a marzo 2020).</li> <li>Obiettivo di rendimento a lungo termine 4-6%.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>A causa dei rischi in corso e del previsto aumento della volatilità, la diversificazione del rischio con gli investimenti alternativi continua ad avere senso.</li> <li>Gli investimenti alternativi continuano a dare un importante contributo alla stabilizzazione del portafoglio e all'ottimizzazione dei rendimenti.</li> </ul>	

# Valutazione della situazione attuale

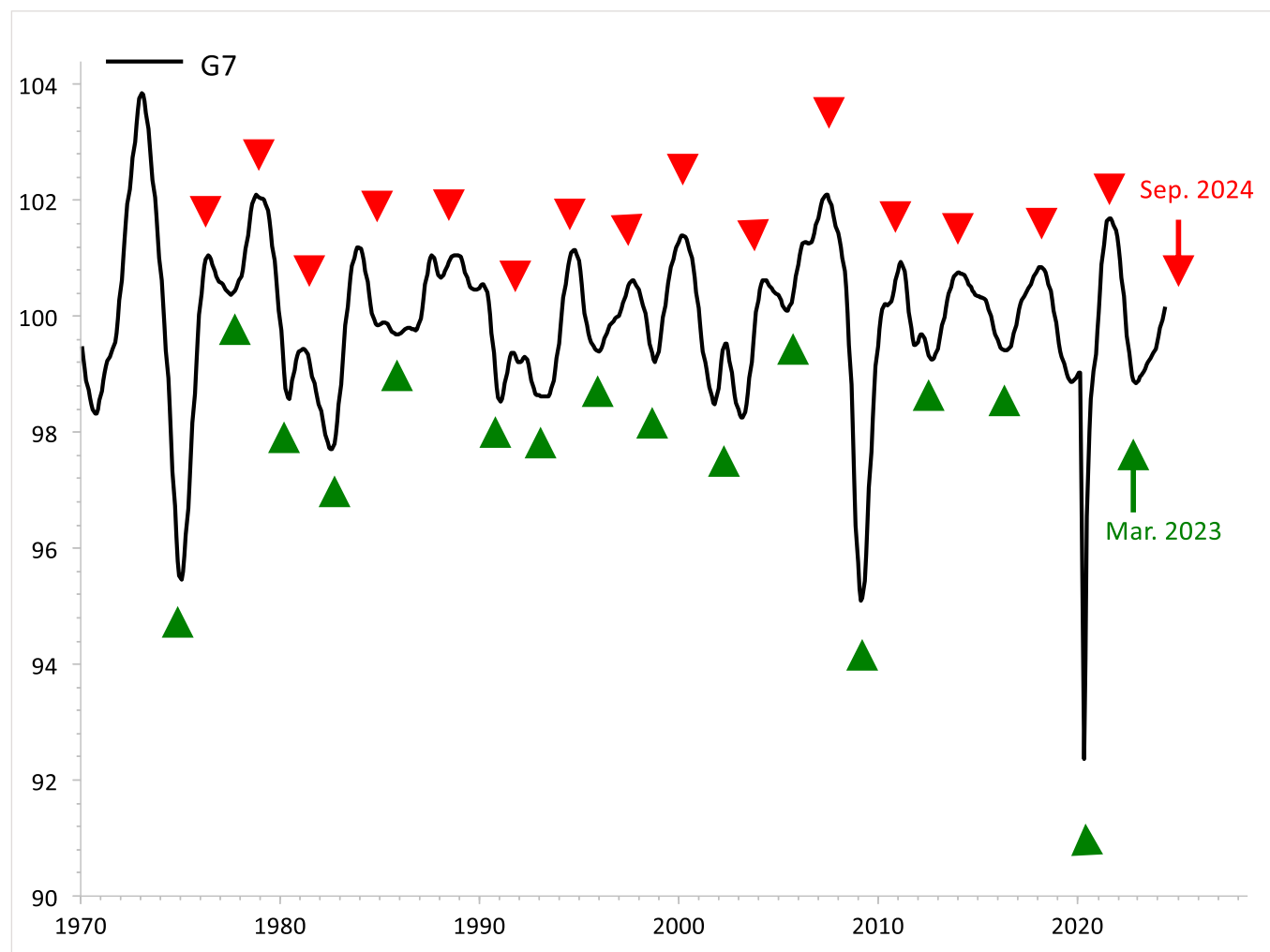
## Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Valute	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Nel lungo termine non si intravedono forti tendenze nei mercati valutari</li><li>▪ Nel contesto del portafoglio, fattore di rischio aggiuntivo (volatilità aggiuntiva all'investimento)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Dal punto di vista dell'euro, il franco svizzero va da neutro a caro ed il dollaro USA è valutato neutro.</li><li>▪ Dal punto di vista del franco svizzero, l'euro va da neutro a favorevole ed il dollaro USA è da neutro a caro</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Dollaro USA ed economia (35)</li><li>▪ Differenziale di tasso di interesse EUR/CHF (36)</li></ul>
Notizie	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La crisi di Corona ha accelerato le applicazioni tecnologiche, creando un'accettazione più ampia nel lungo termine.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Gli eventi geopolitici hanno generalmente un impatto minimo sui mercati finanziari. Calo medio dell'S&amp;P 500 inferiore al 5% in 19 giorni.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Eventi geopolitici (38)</li></ul>

# Valutazione della situazione a breve termine Economia / Macro

# Economia / Macro

## Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

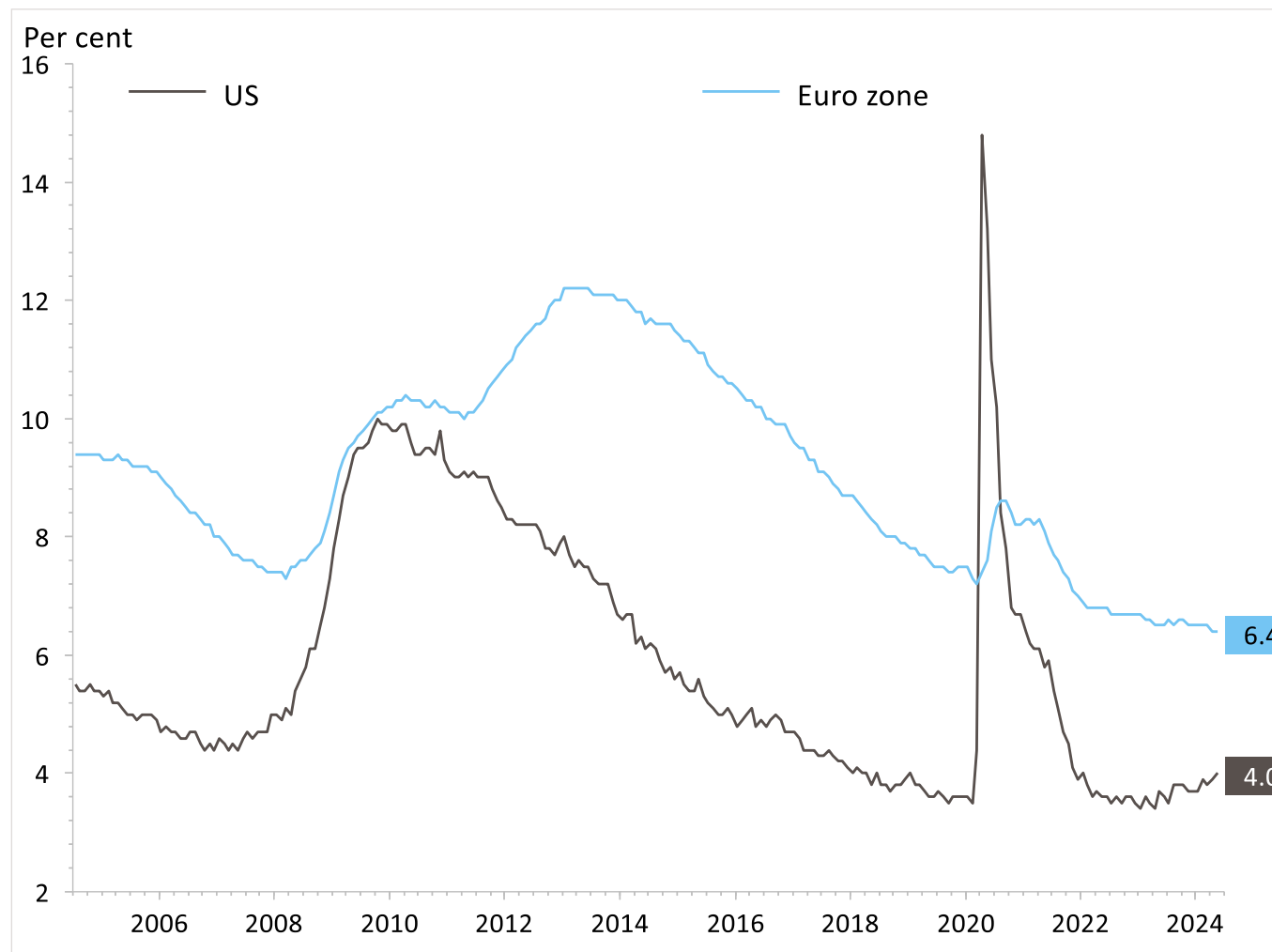
- Come previsto: Raggiunto il punto minimo a fine 1° trimestre/inizio 2° trimestre 2023.
- Miglioramento della ripresa economica fino al prossimo picco del ciclo economico (T3/Q4 2024).

### 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

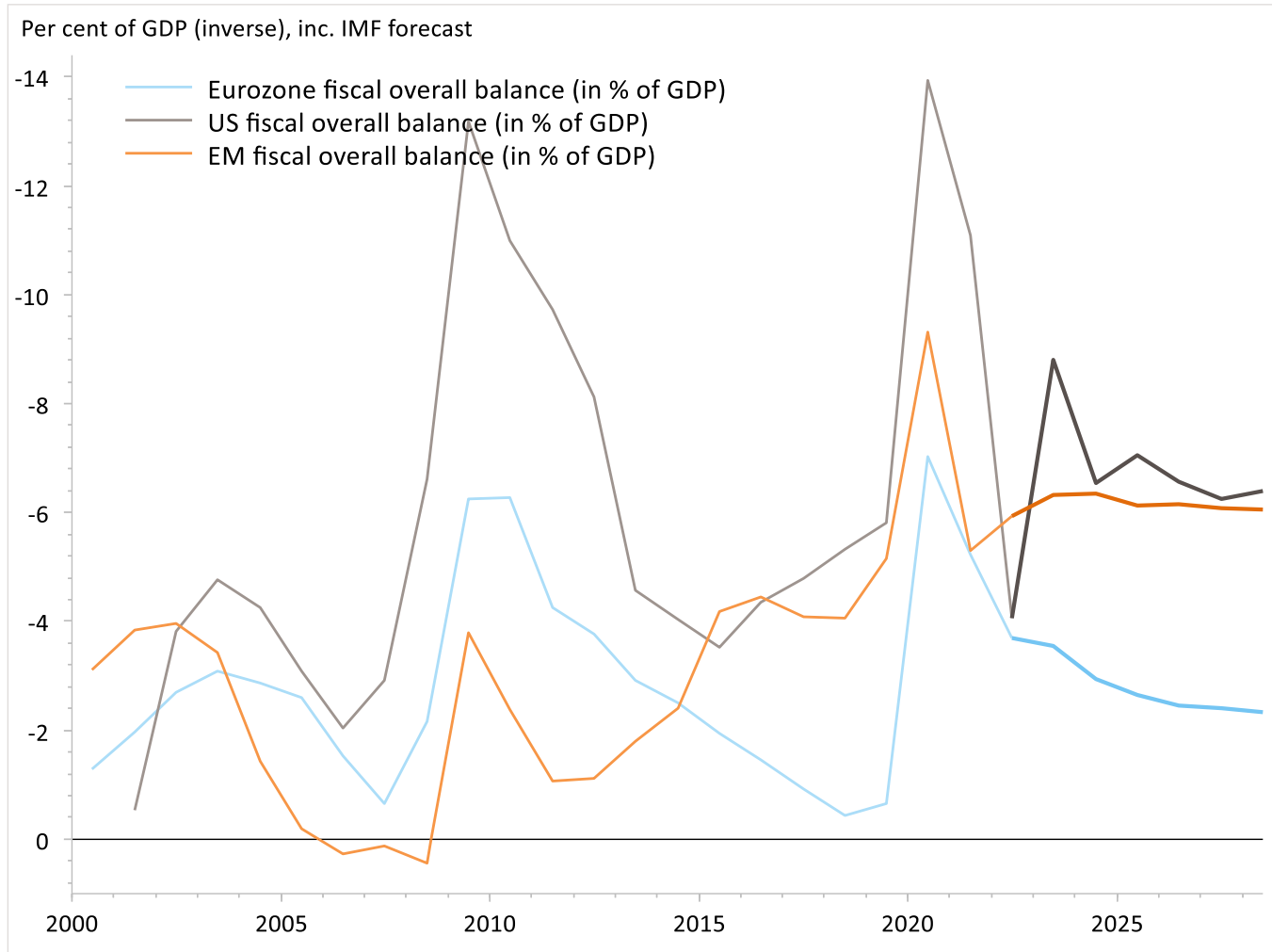
- Tasso di disoccupazione ad un livello storicamente molto basso.
- Mercati del lavoro molto forti.

### 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

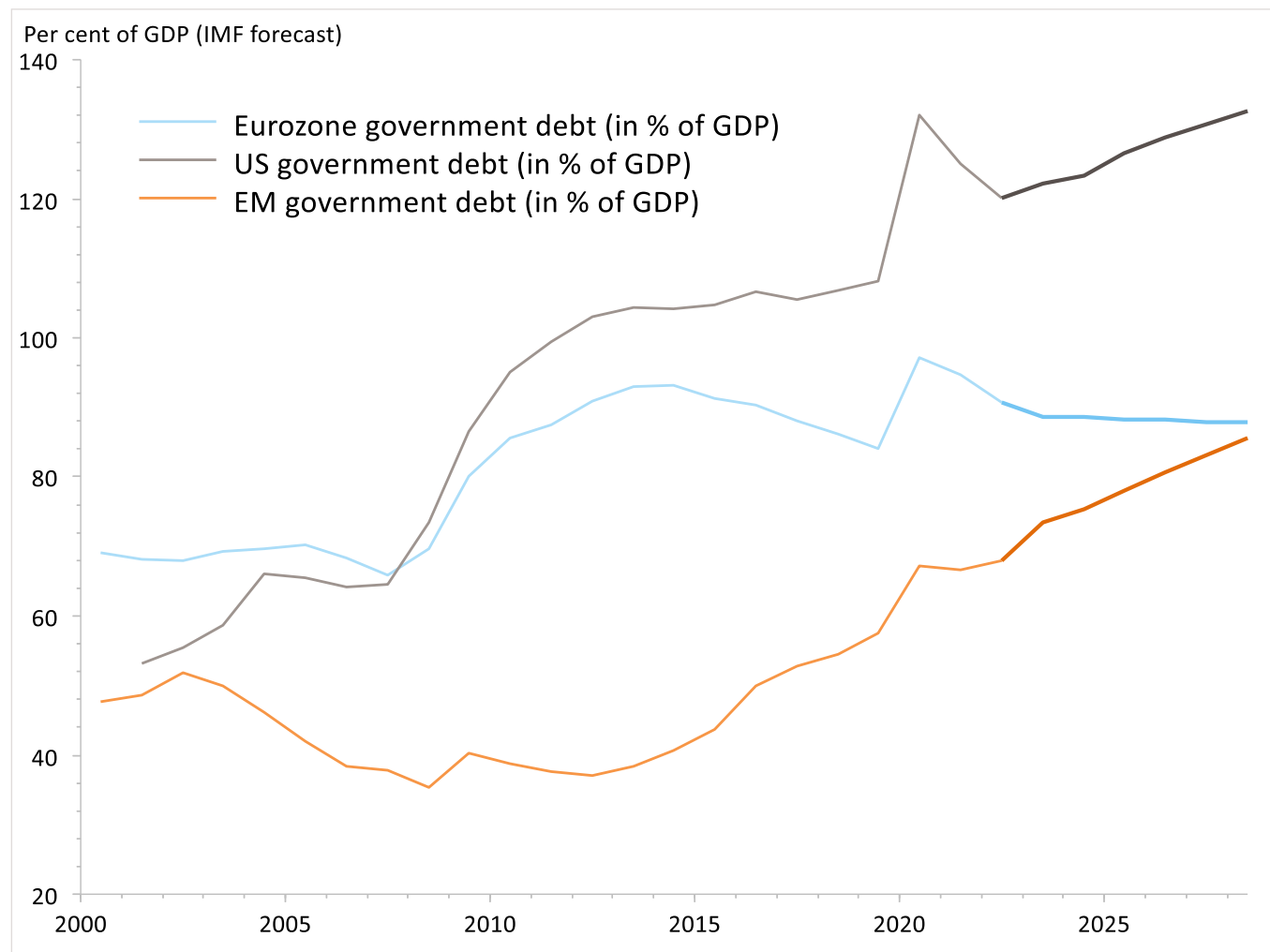
- Livello storicamente elevato di programmi fiscali
- Stati Uniti più alti dell'Europa.

Spiegazione

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

# Economia / Macro

## Debito pubblico (globale)



Valutazione  
Attenzione

### Giustificazione

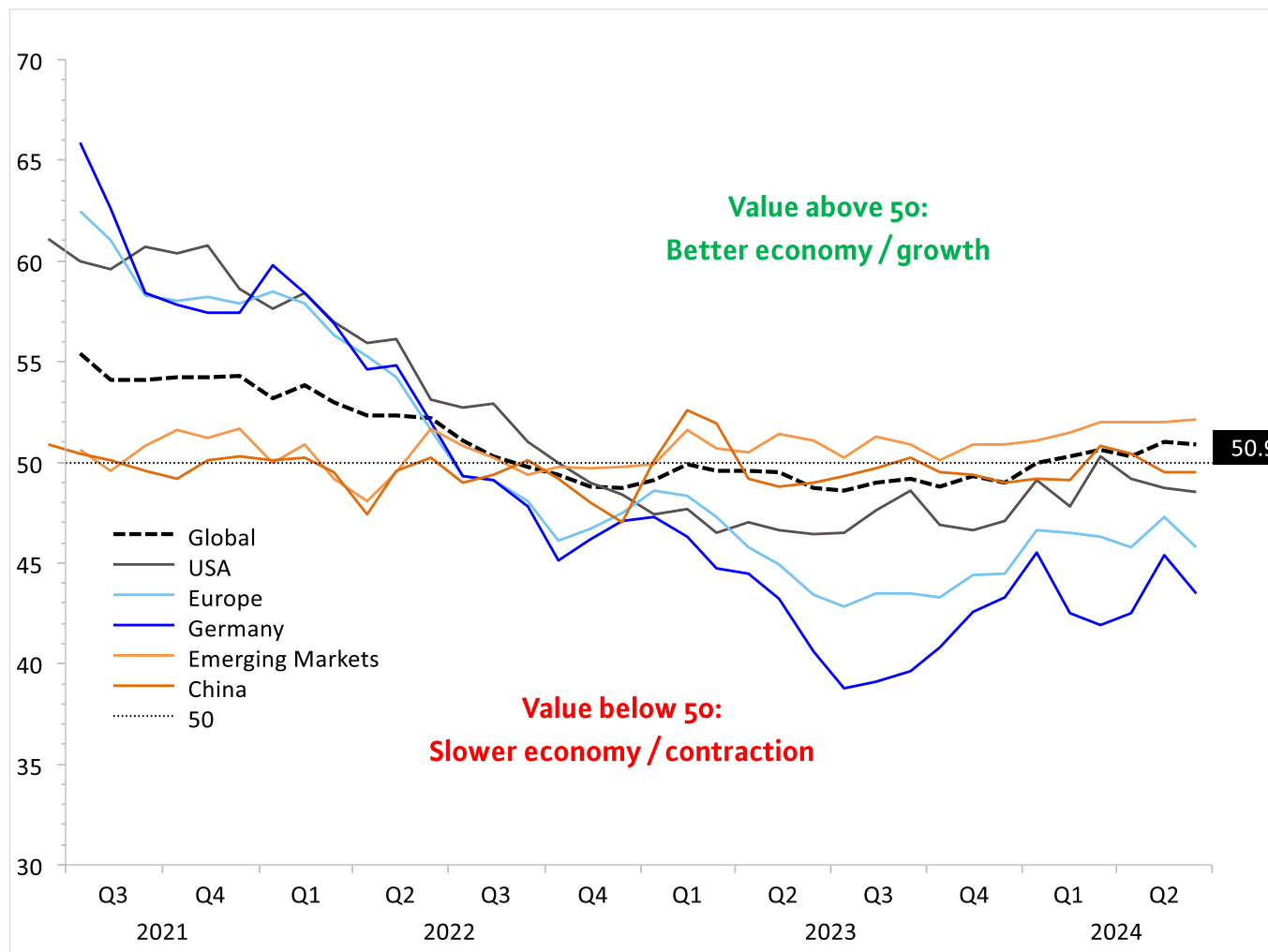
- I programmi fiscali previsti, faranno aumentare i rapporti di indebitamento dei governi.

### Spiegazione

- Aspettative del Fondo Monetario Internazionale (FMI) sul futuro debito pubblico.

# Economia / Macro

## Indici dei responsabili degli acquisti (PMI globali)



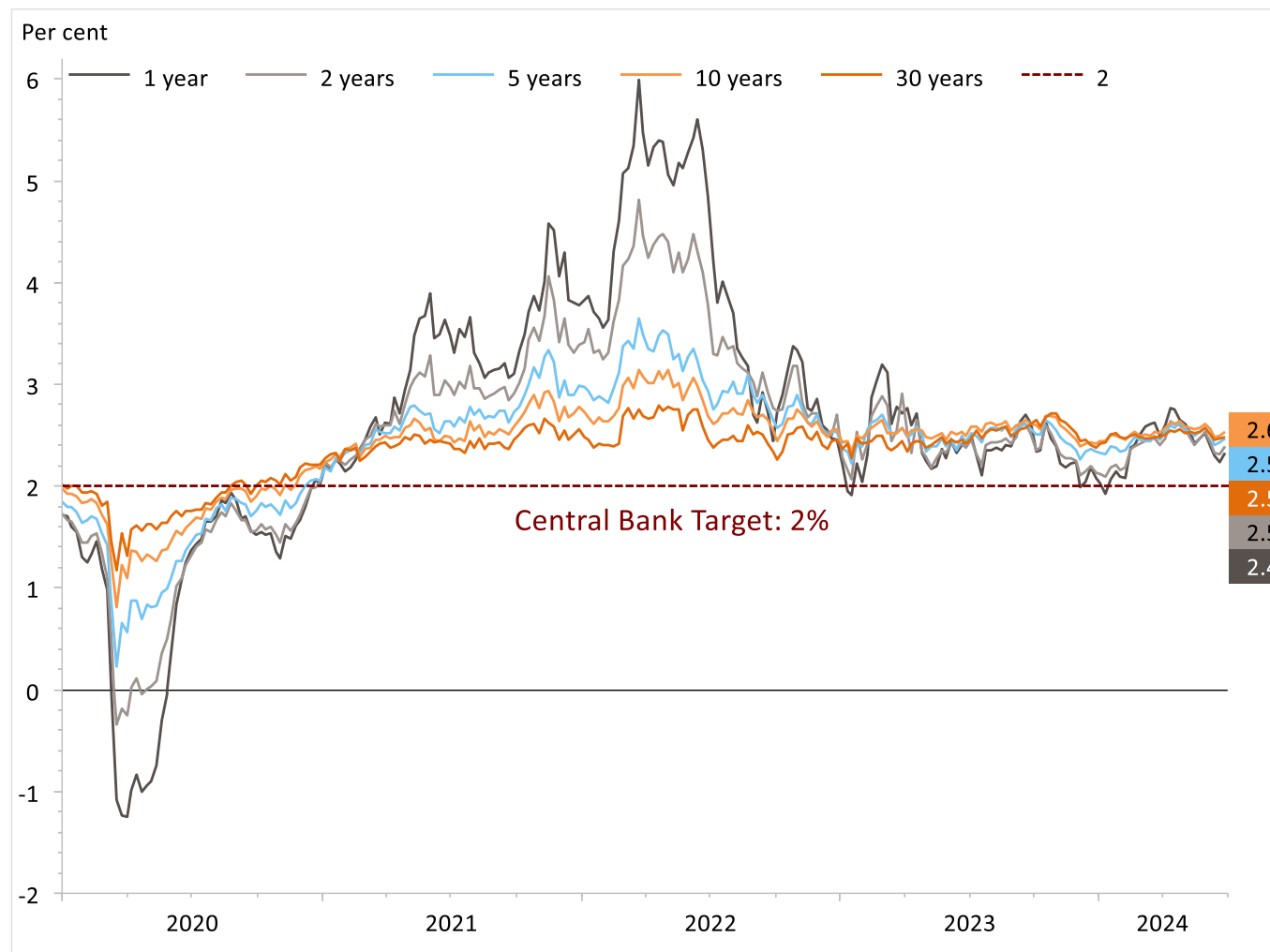
Valutazione  
Neutro

Spiegazione  
Indici dei responsabili degli acquisti (PMI – Purchasing Manager Index): Indicatore mensile dello sviluppo economico del settore manifatturiero.

- Molto positivo: indice superiore a 55 e in crescita
- Positivo: indice compreso tra 52 e 55
- Neutro: Indice tra 48 e 52
- Attenzione: indice compreso tra 45 e 48
- Negativo: indice inferiore a 45 e in calo

# Economia / Macro

## Politica monetaria: aspettative di inflazione negli Stati Uniti



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

- L'inflazione si stabilizza a un livello compreso tra il 2-3%.

### Spiegazione

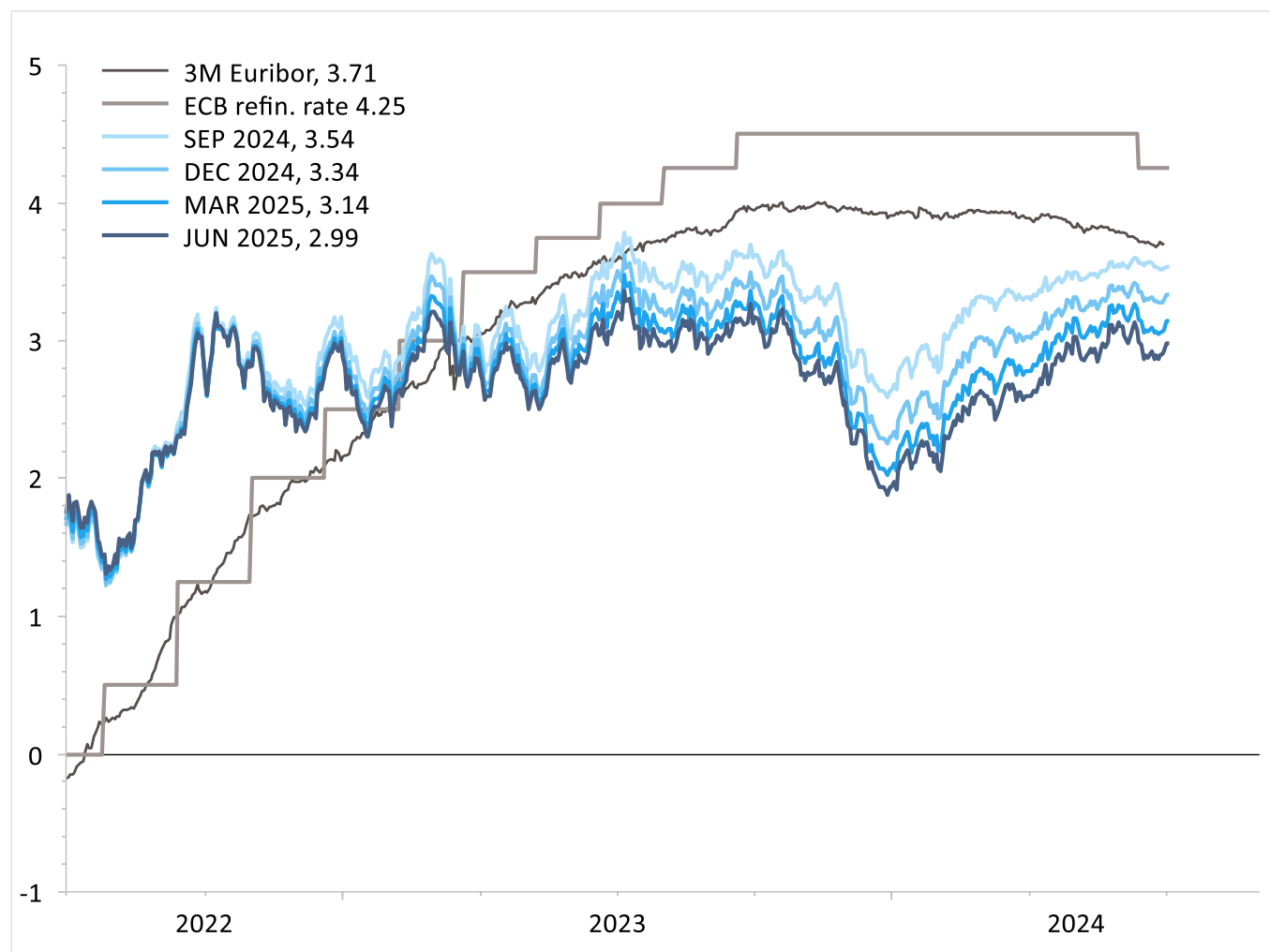
- Aspettative di inflazione derivate dal mercato degli swap obbligazionari per i prossimi 1, 2, 5, 10 e 30 anni

# Valutazione della situazione a breve termine

## Politica dei tassi di interesse

# Politica dei tassi di interesse

## Aspettative implicite di tasso di interesse (Europa)



Valutazione  
Molto positivo

### Giustificazione

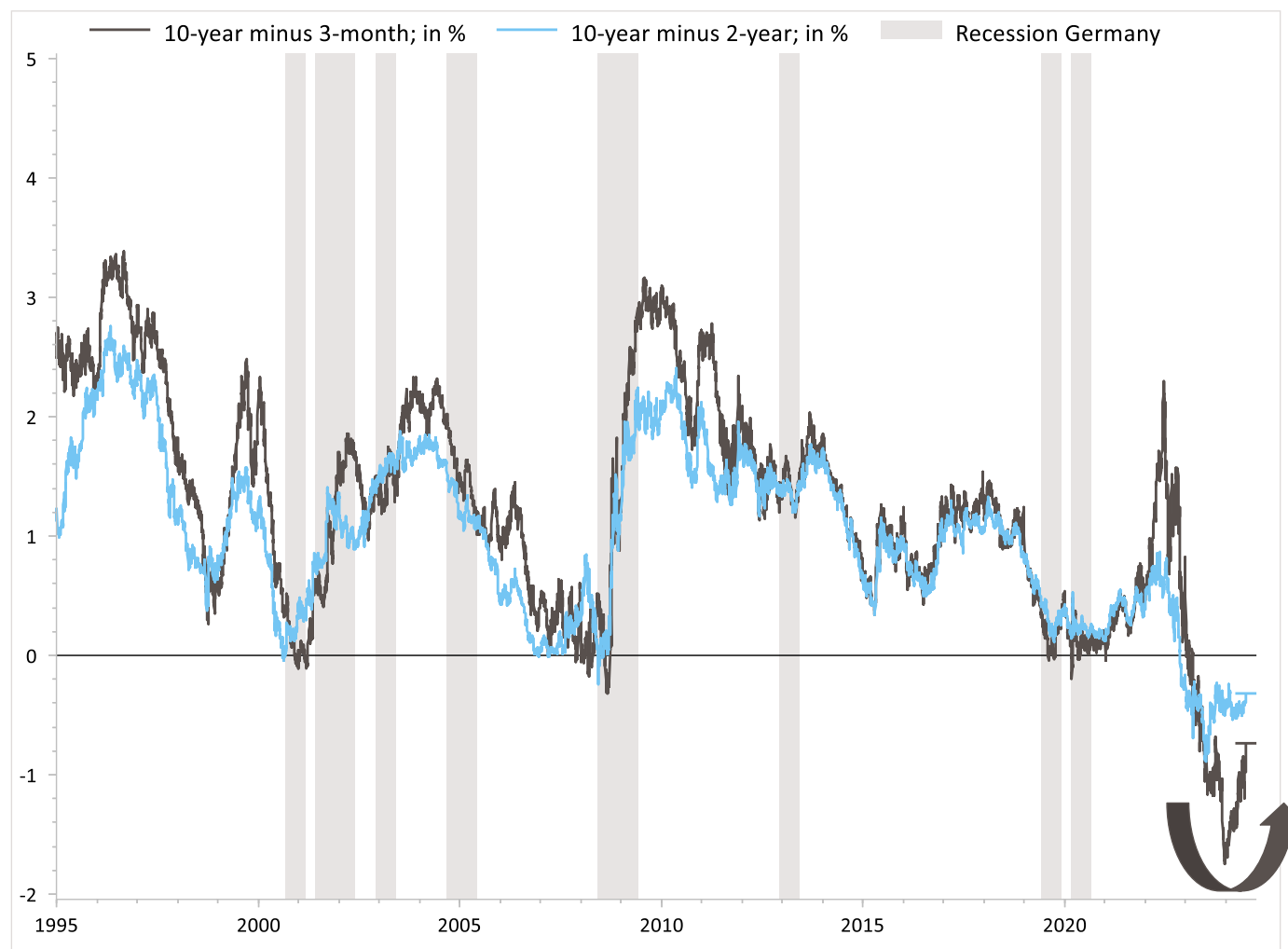
- Aspettativa di un calo dei tassi di interesse a breve termine.
- Il mercato prevede ulteriori rialzi dei tassi d'interesse e li ha già prezzati.

### 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

## Curva dei rendimenti Europa / Germania



### Valutazione

### Attenzione

### Giustificazione

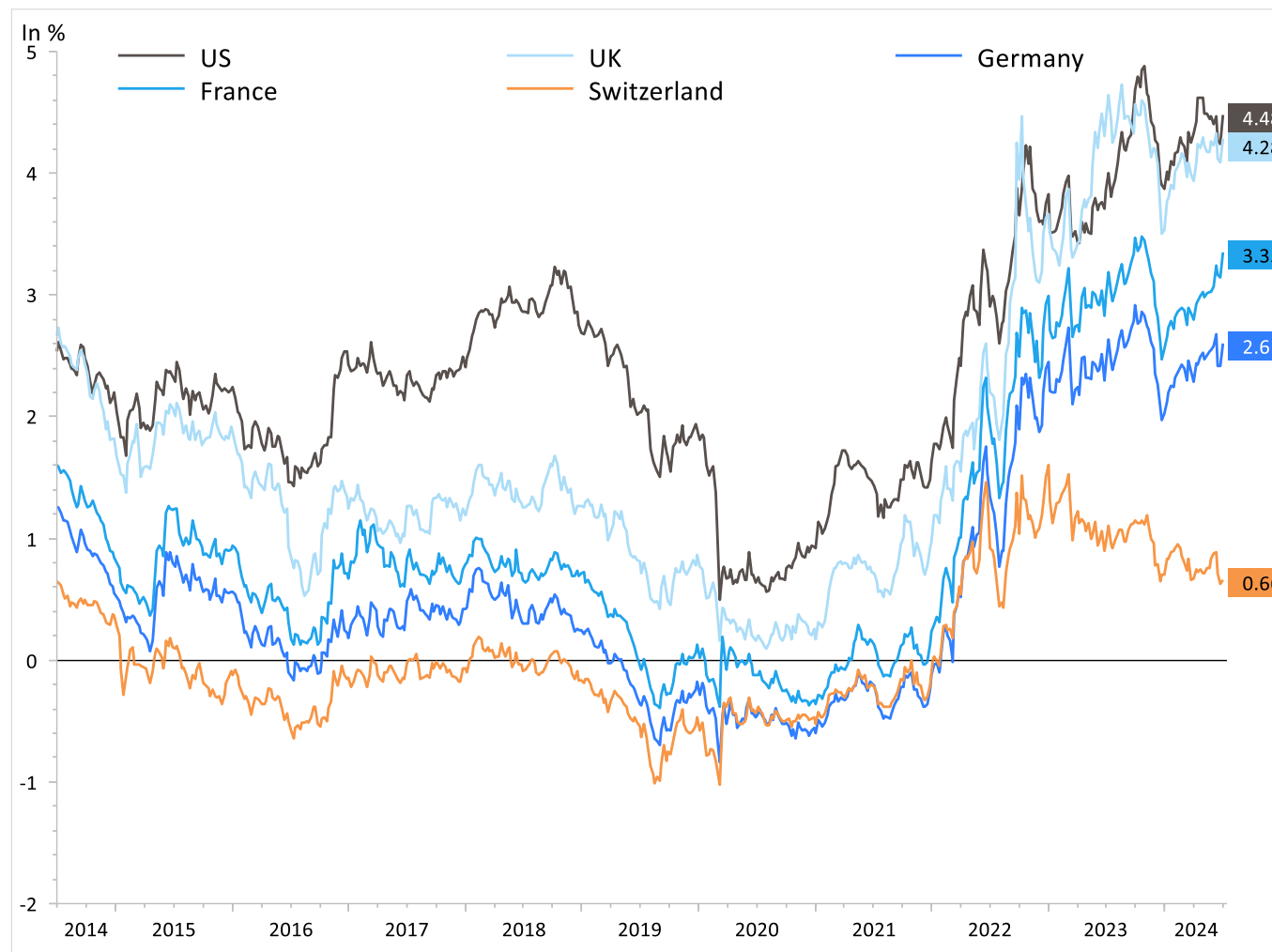
- La curva dei rendimenti inizia a normalizzarsi (3 mesi e 2 anni)

### 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

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



Valutazione  
Neutro

Giustificazione

- Tassi di interesse stagnanti o in leggero aumento nei prossimi 6-12 mesi.

Spiegazione

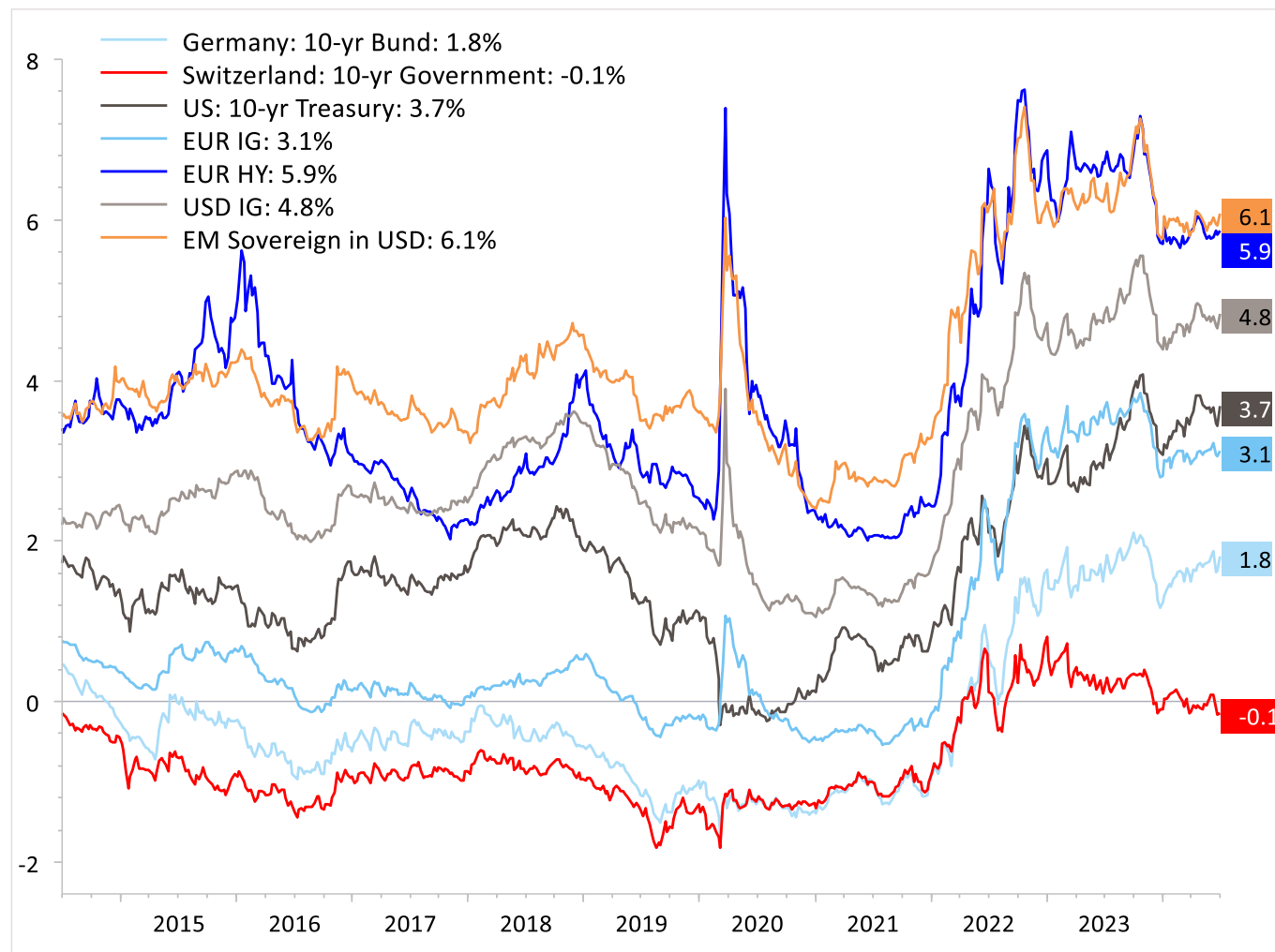
- Livello del tasso di interesse a lungo termine: durata di 10 anni.

# Valutazione della situazione a breve termine

## Obbligazioni

# Rendimento: Rendimento a scadenza

## EUR Investment Grade



Valutazione  
Positivo

### Giustificazione

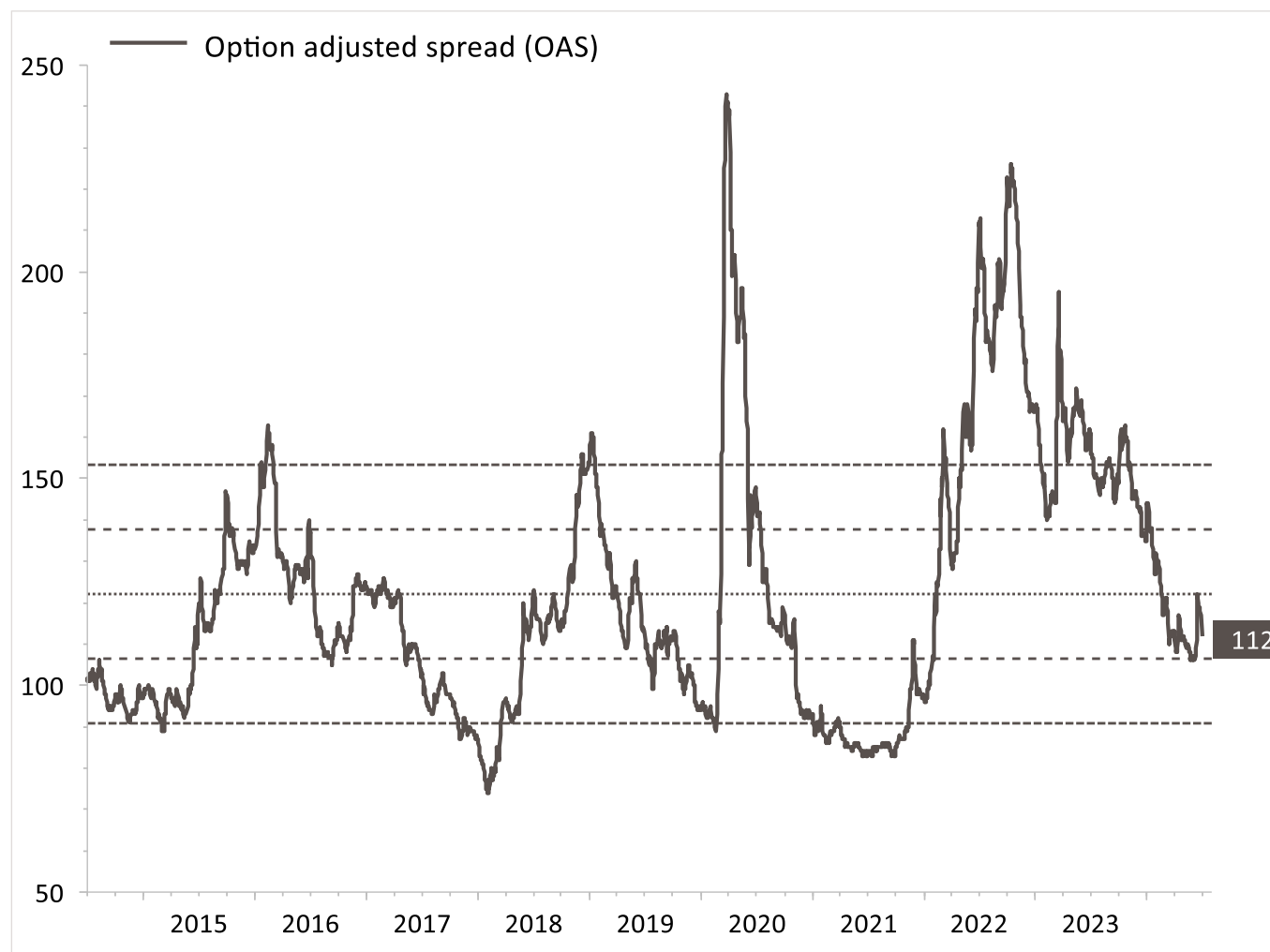
- L'aumento dei rendimenti offre opportunità
- Limitazione della scadenza con vantaggi in un contesto di tassi d'interesse in crescita

### 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  
Neutro

#### Giustificazione

- Premio di rischio storicamente nella media.

#### Spiegazione

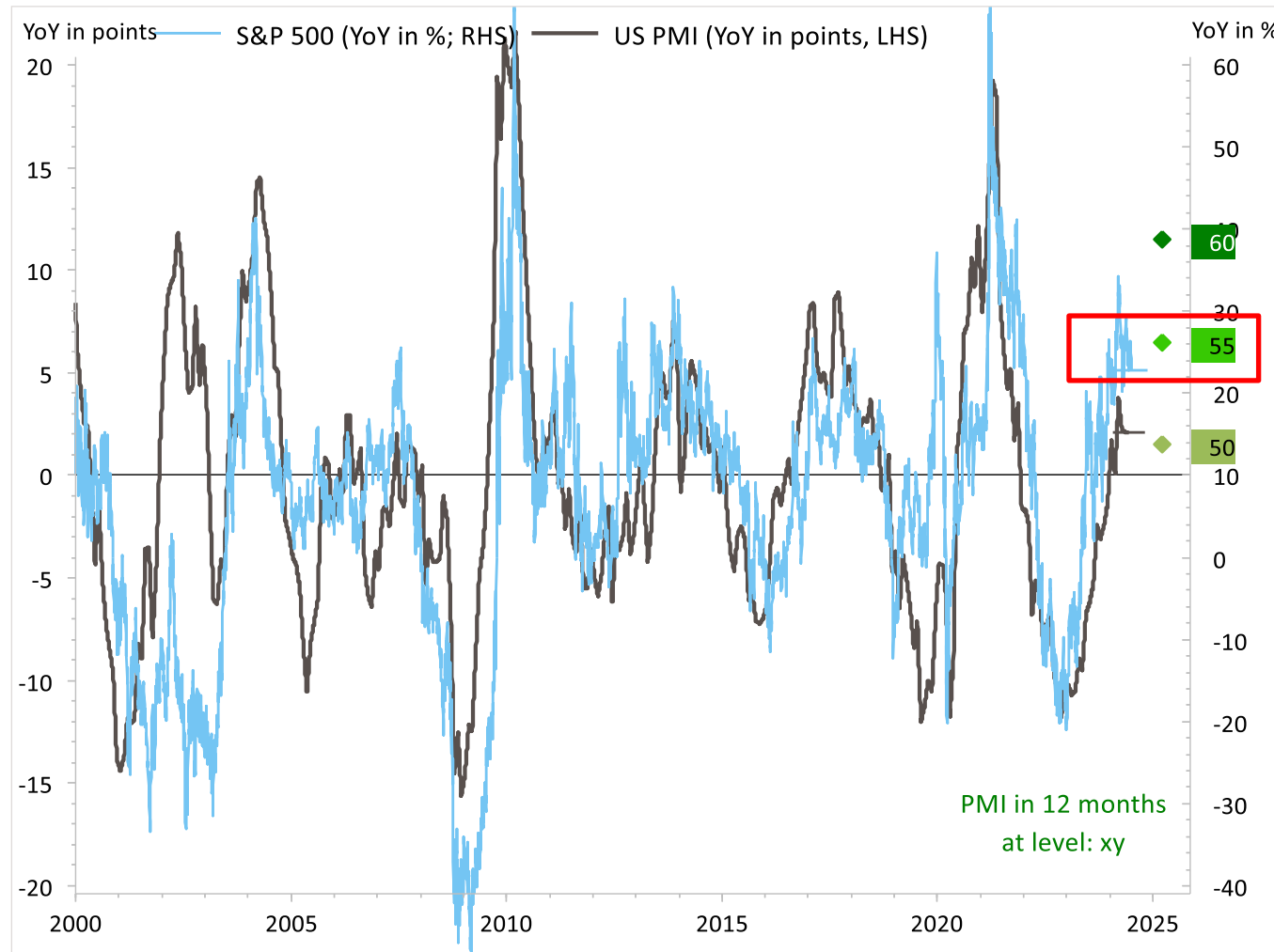
- Il differenziale di tasso di interesse tra l'indice e il titolo di Stato è una misura dell'attrattiva delle obbligazioni.
- L'Option Adjusted Spread (OAS) mostra questa differenza di tasso d'interesse rispetto al titolo di Stato.
- Quanto più alta è la differenza, tanto più attraente
- Indipendente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

Giustificazione

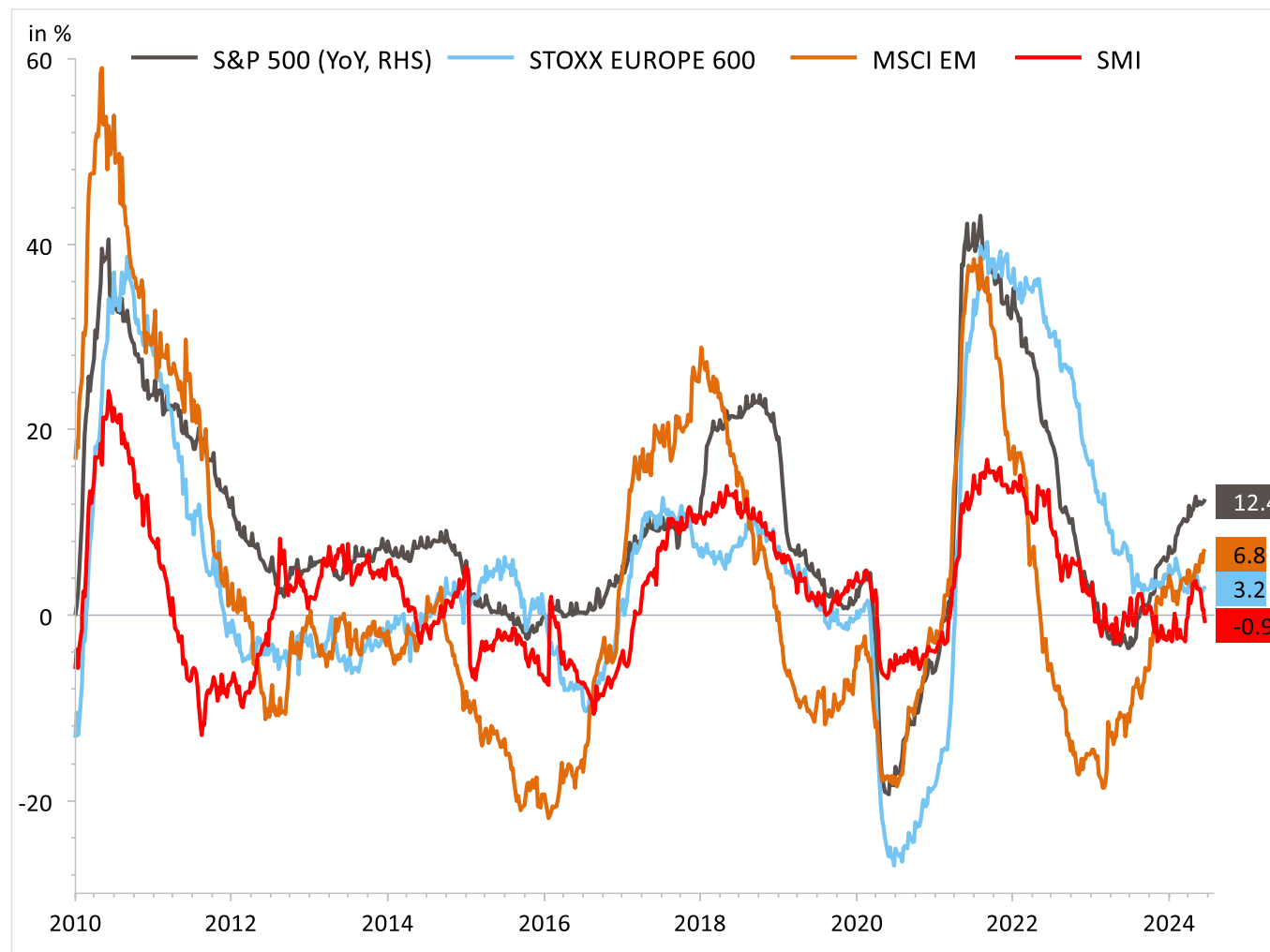
- Il mercato azionario statunitense sta attualmente prezzando uno sviluppo economico migliore (PMI=55).

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.

# Profitti aziendali attesi

## Variazioni annuali (Europa a confronto)



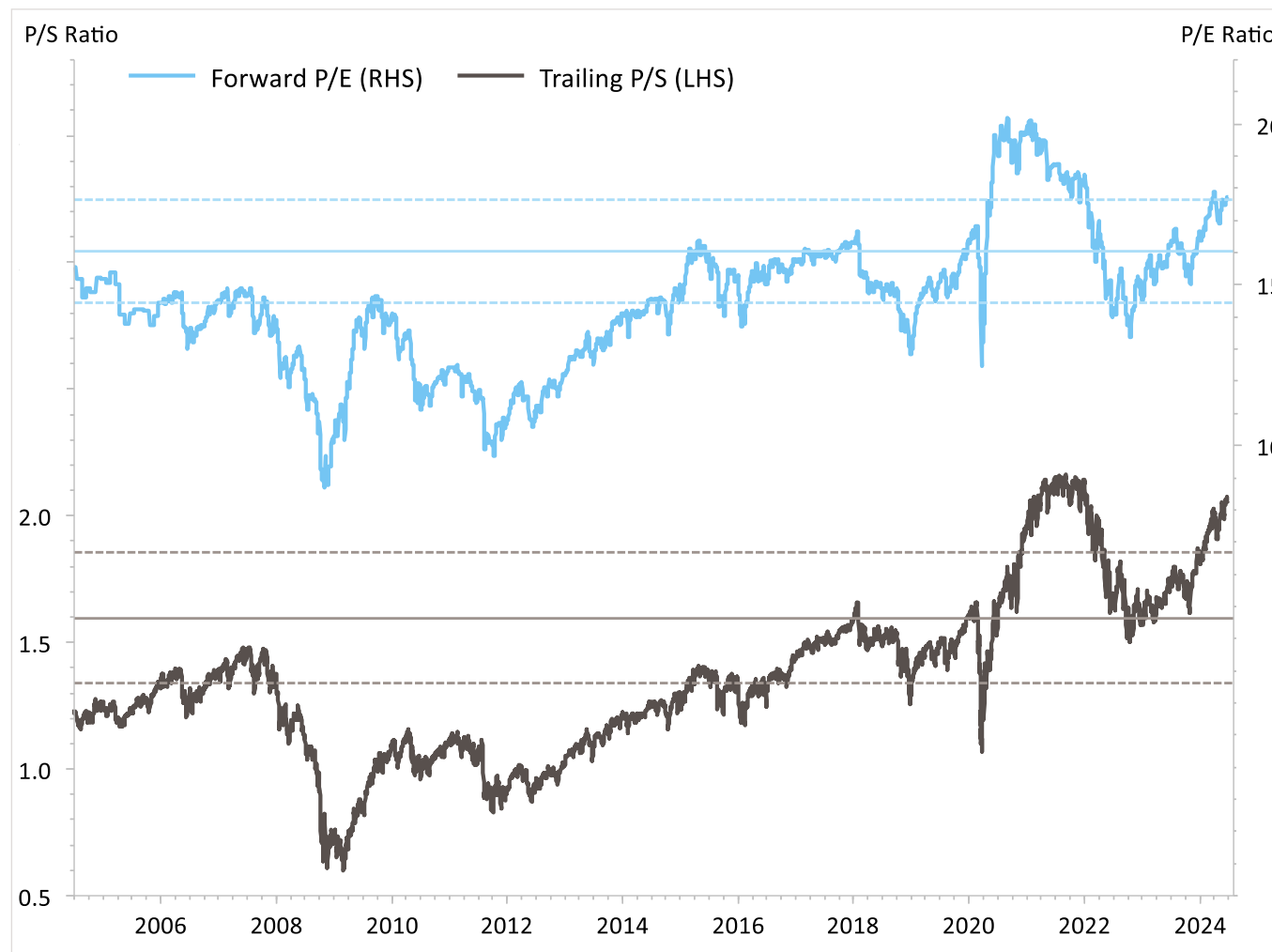
Valutazione  
Neutro

### Spiegazione

- Molto positivo: crescita degli utili superiore a +20%.
- Positivo: crescita dell'utile tra +10% e +20%.
- Neutro: crescita degli utili tra -10% e +10%.
- Attenzione: crescita degli utili tra -10% e -20%.
- Negativo: crescita dell'utile inferiore a -20%.

# Valutazione

## Rapporto prezzo-utili (globale)



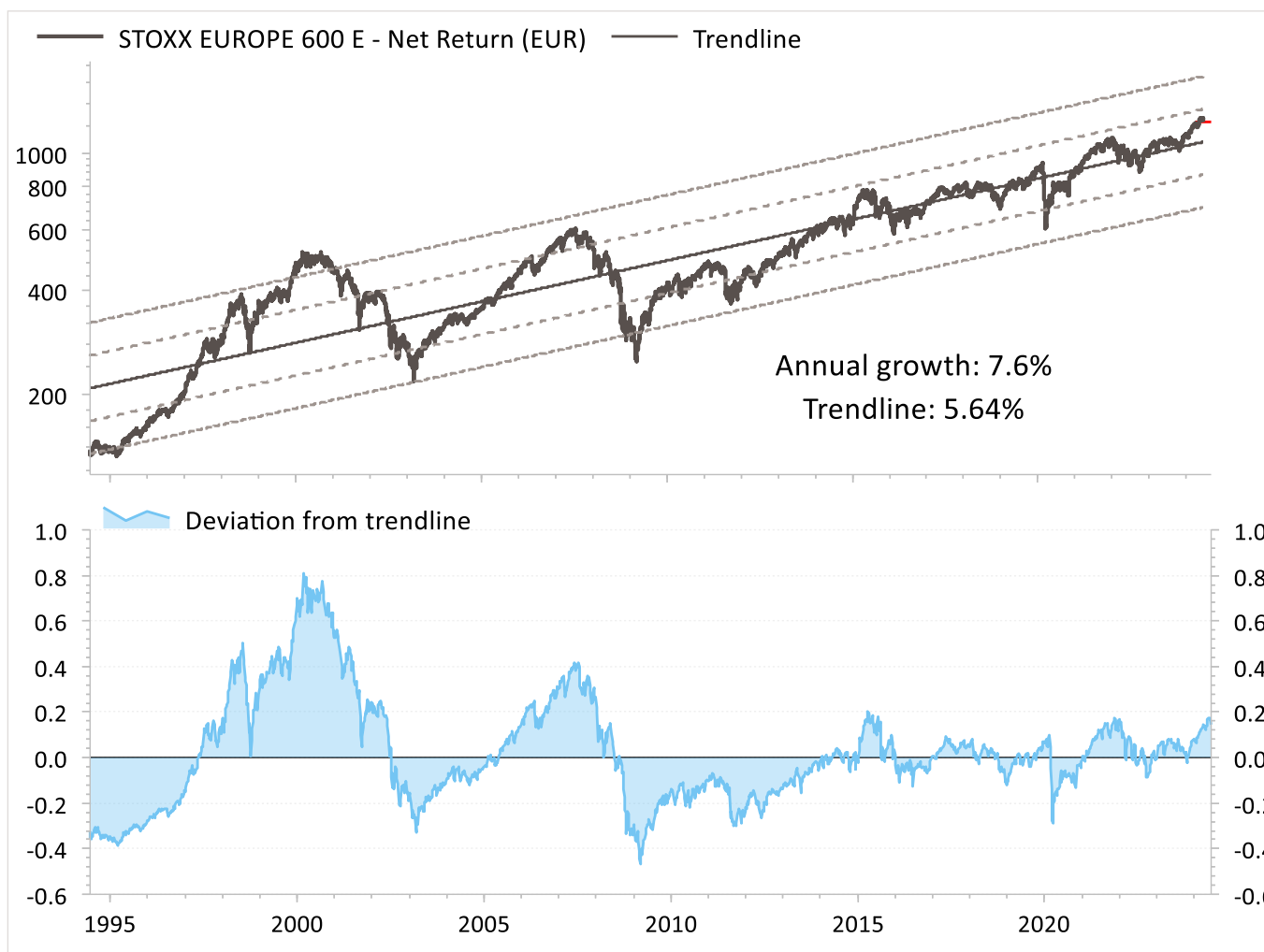
Valutazione  
 Attenzione

### Spiegazione

Confronto storico tra l'attuale prezzo delle azioni e gli utili e le vendite della società:

- Molto positivo: rapporto prezzo/utile (RPU = P/E ratio nel grafico) e rapporto prezzo/vendite (RPV = P/S ratio nel grafico) storicamente bassi.
- Positivo: valore basso con rapporto RPU o RPV
- Neutro: Valori storicamente medi
- Attenzione: alto valore con RPU o RPV
- Negativo: elevato rapporto RPU e RPV

# Strategia/Tendenza Canali 30 anni (Europa)

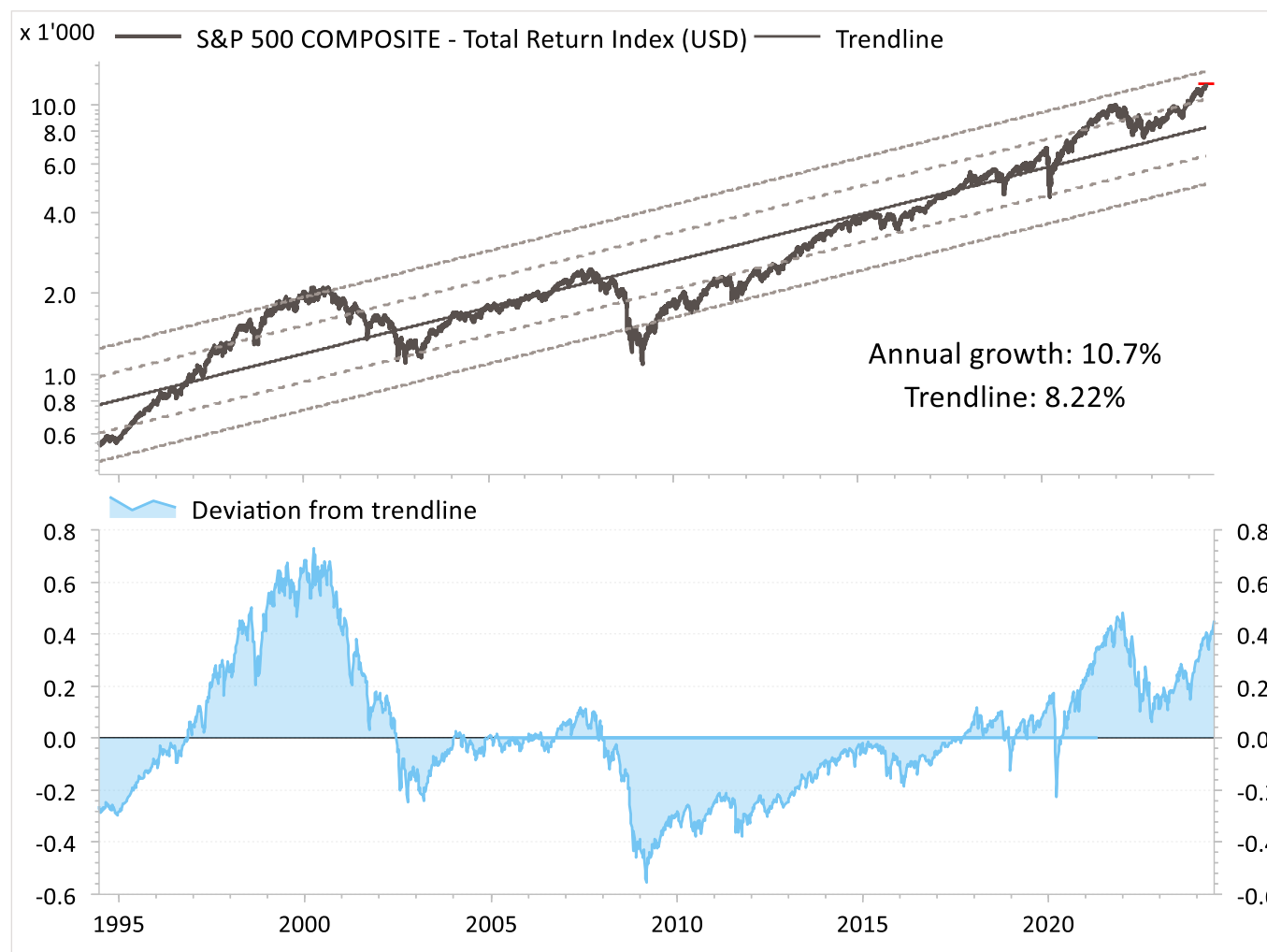


Valutazione  
Neutro

### Speigazione

- Molto positivo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo inferiore alla media
- Positivo: forte deviazione di tendenza con sviluppo inferiore alla media
- Neutro: Vicino alla linea di tendenza
- Cautela: forte deviazione del trend con sviluppo superiore alla media
- Negativo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo superiore alla media

# Strategia/Tendenza Canali 30 anni (USA)

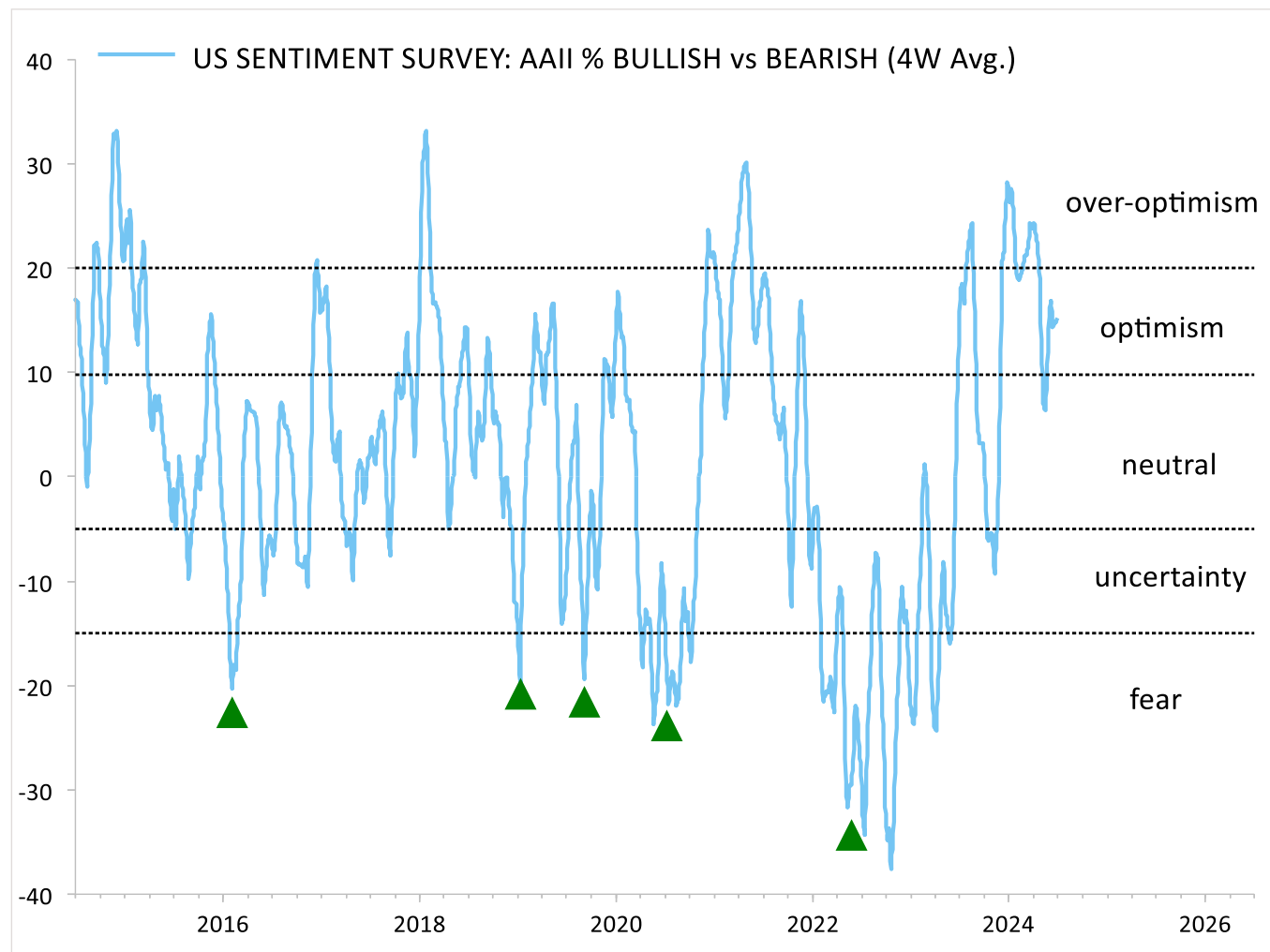


Valutazione  
Attenzione

- Speigazione
- Molto positivo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo inferiore alla media
  - Positivo: forte deviazione di tendenza con sviluppo inferiore alla media
  - Neutro: Vicino alla linea di tendenza
  - Cautela: forte deviazione del trend con sviluppo superiore alla media
  - Negativo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo superiore alla media

# Sentimento

## Sondaggio sul sentiment (globale)



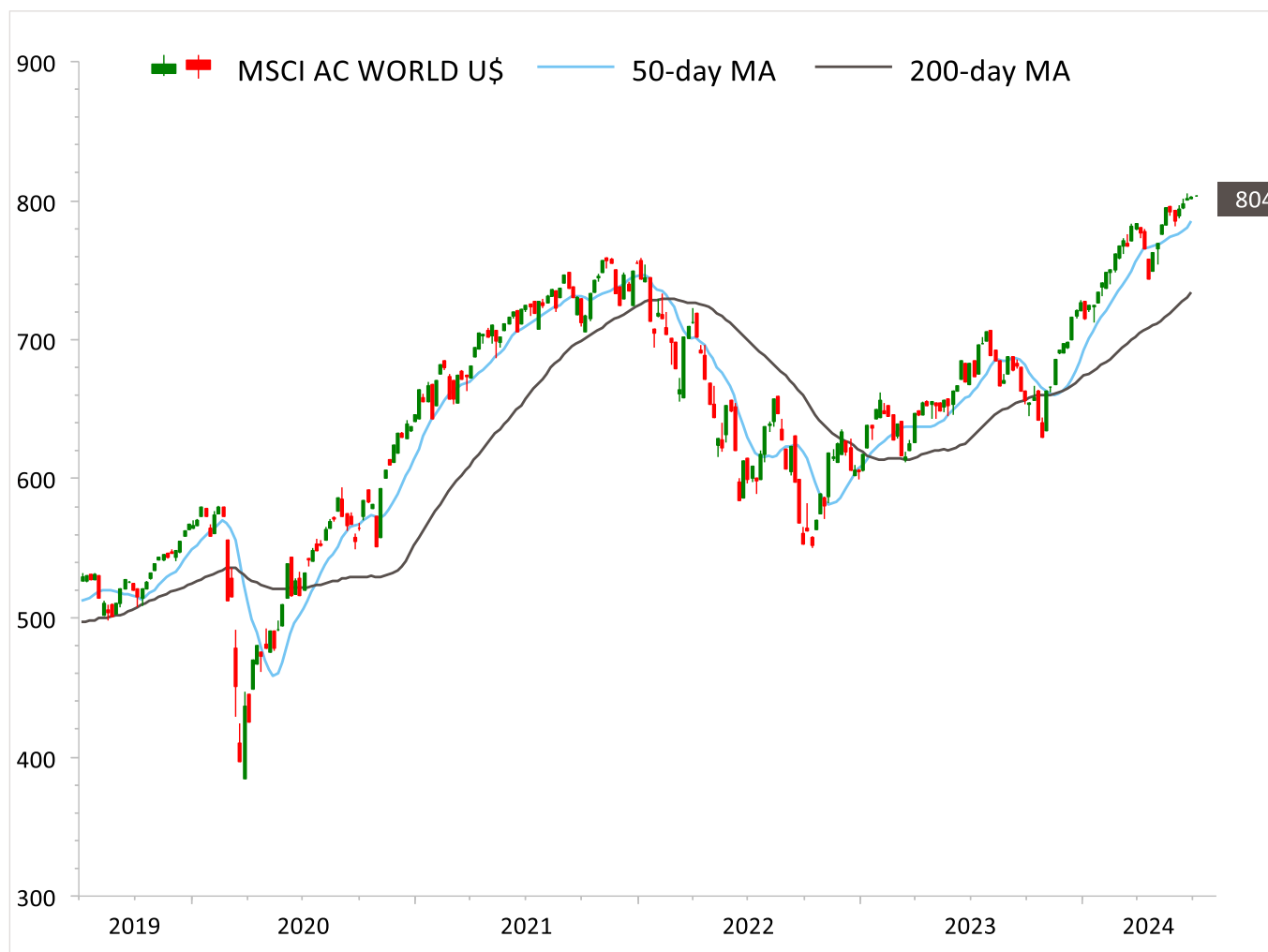
Valutazione  
Attenzione

Il sentiment degli investitori privati statunitensi viene rilevato settimanalmente. Questo dovrebbe essere interpretato come un controindicatore, in quanto il livello dei prezzi riflette la situazione del sentiment.

- Molto positivo: sentimento ansioso degli investitori.
- Positivo: investitori incerti.
- Neutro: sentimento equilibrato, storicamente nella media.
- Attenzione: investitori ottimisti.
- Negativo: sentimento euforico.

# Tecnica di mercato

## Media a 50 e 200 giorni (globale)



Valutazione  
Positivo

### Spiegazione

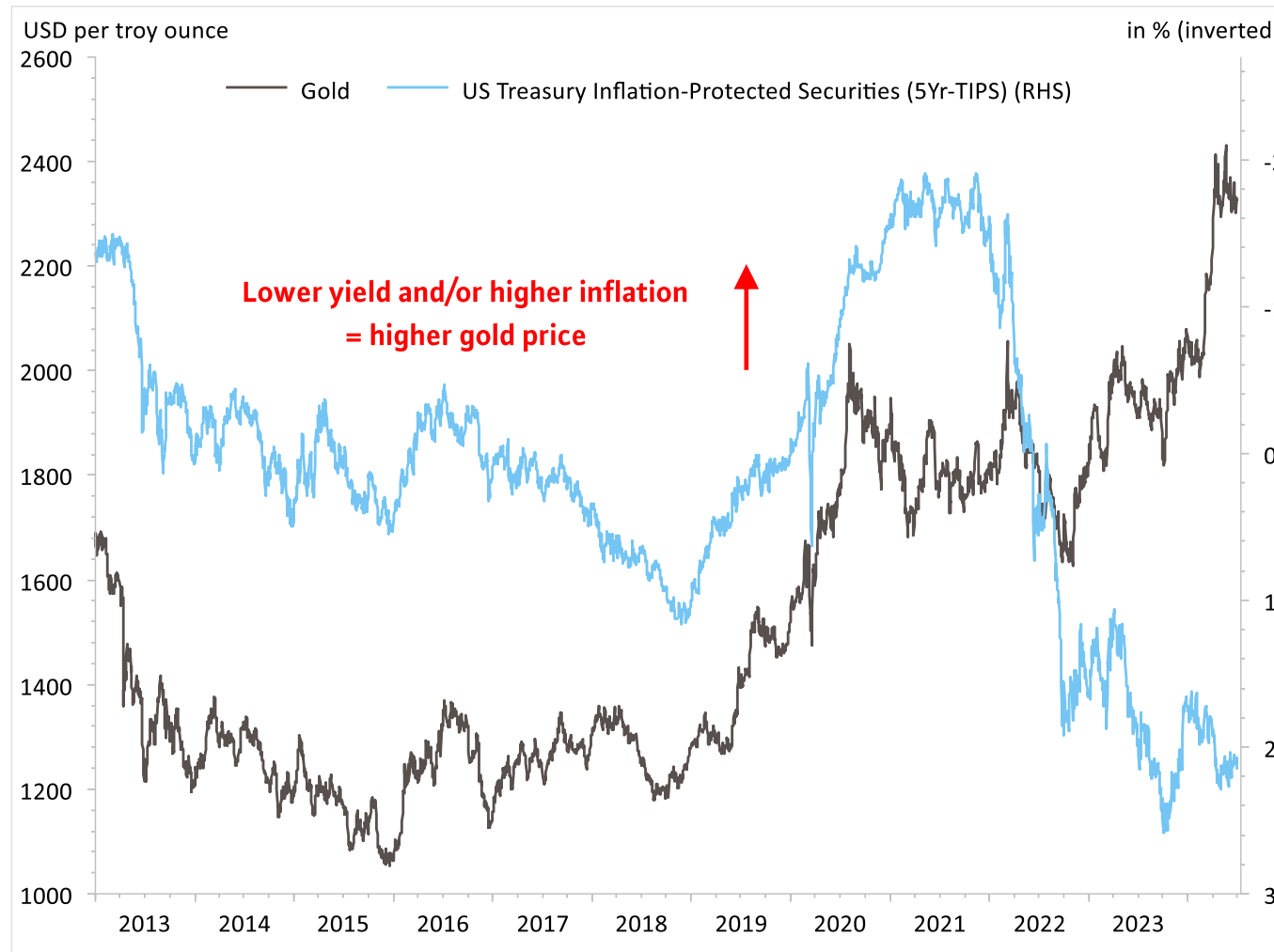
Confronto del prezzo attuale con le linee medie a 50 e 200 giorni:

- Molto positivo: prezzo al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni con una forte pendenza verso l'alto.
- Positivo: prezzo al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni.
- Neutrale: linee di media mobile laterali, prezzo al di sopra della linea a 200 giorni
- Attenzione: prezzo chiaramente al di sotto della linea a 200 giorni.
- Negativo: prezzo al di sotto delle linee a 50 e 200 giorni con linee di media in discesa.

# 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 50 e 200 giorni (materie prime)



Valutazione  
Neutro

### Spiegazione

Confronto del prezzo attuale con le linee medie a 50 e 200 giorni:

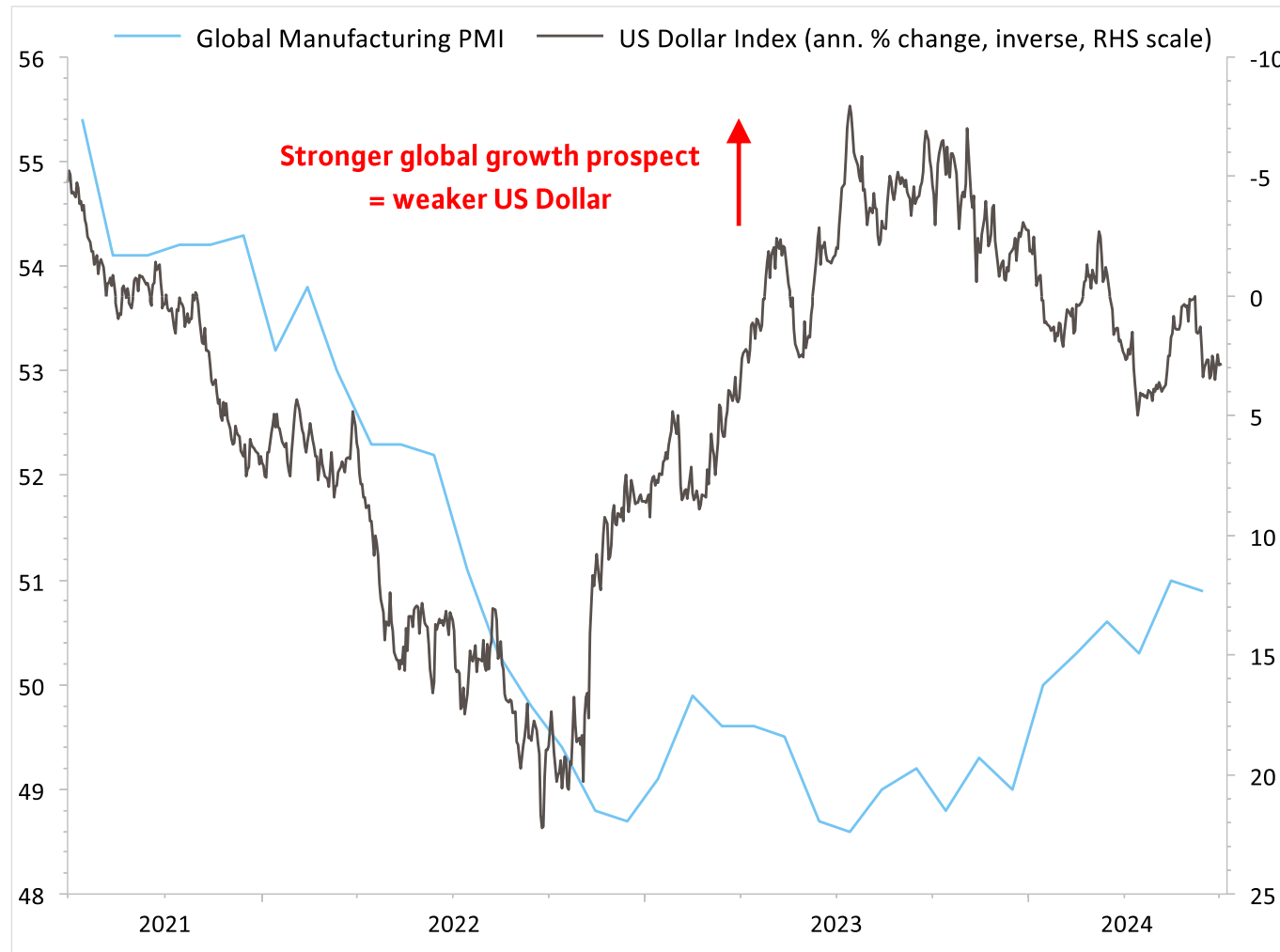
- Molto positivo: prezzo al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni con una forte pendenza verso l'alto
- Positivo: prezzo al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni
- Neutrale: linee di media mobile laterali, prezzo al di sopra della linea a 200 giorni
- Attenzione: prezzo chiaramente al di sotto della linea a 200 giorni
- Negativo: prezzo al di sotto delle linee a 50 e 200 giorni con linee di media in discesa

# Valutazione della situazione a breve termine

## Valute

# Economia / Macro

## PMI (globale)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

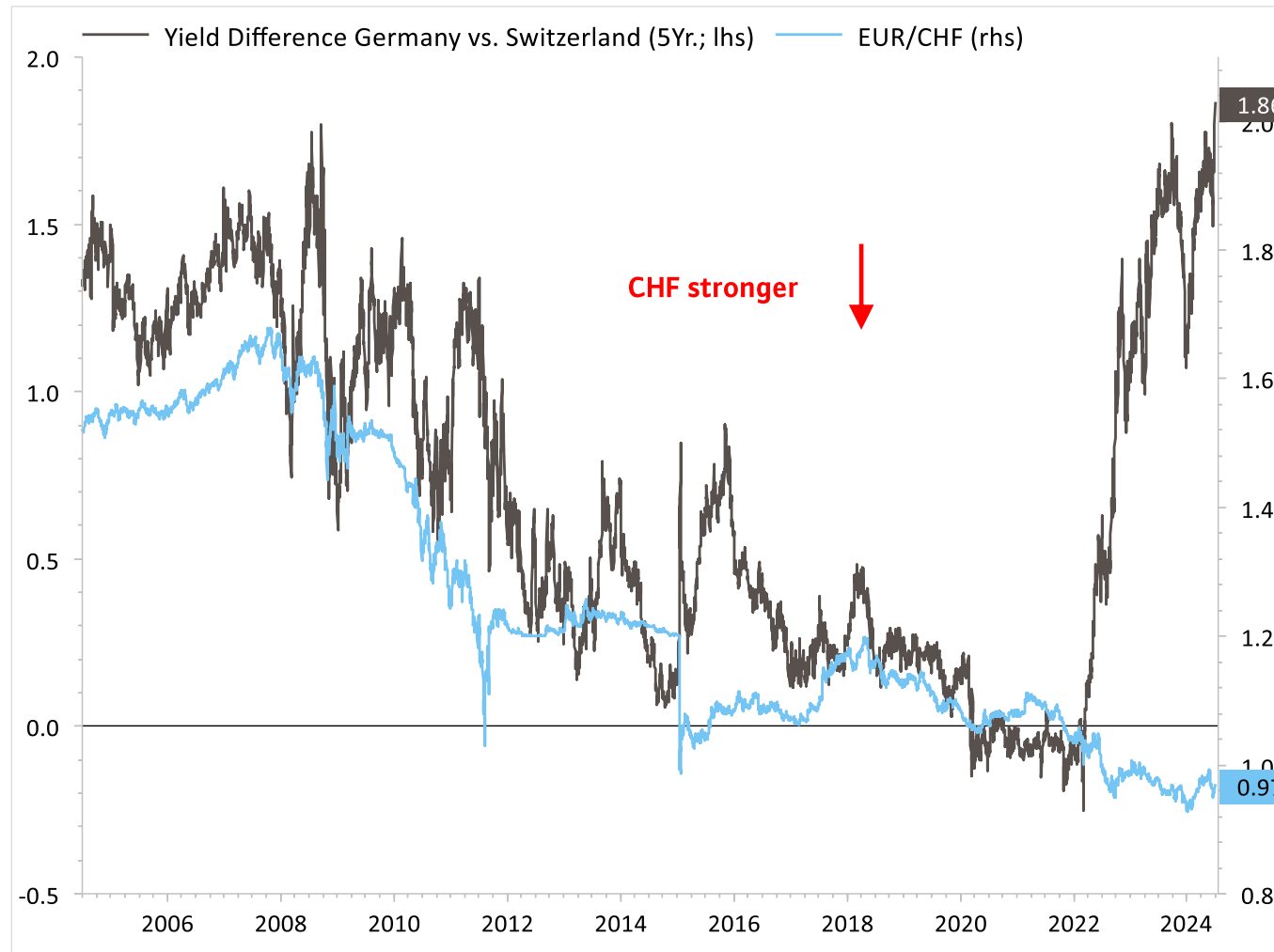
- Una moderata ripresa economica sfavorevole per il dollaro USA
- La debolezza del dollaro USA dalla metà del 2022 anticipa già una moderata ripresa economica

### 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: Geopolitica

### Selezione di eventi geopolitici con performance dello S&P 500

S&P 500 Index And Select Geopolitical Events					
Market Shock Events	Event Date	S&P 500 Returns		Days	
		One Day	Total Drawdown	Bottom	Recovery
Pearl Harbor Attack	12/7/1941	(3.8%)	(19.8%)	143	307
N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	(5.4%)	(12.9%)	23	82
Hungarian Uprising	10/23/1956	(0.2%)	(0.8%)	3	4
Suez Crisis	10/29/1956	0.3%	(1.5%)	3	4
Cuban Missile Crisis	10/16/1962	(0.3%)	(6.6%)	8	18
Kennedy Assassination	11/22/1963	(2.8%)	(2.8%)	1	1
Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	(0.2%)	(2.2%)	25	41
Six-Day War	6/5/1967	(1.5%)	(1.5%)	1	2
Tet Offensive	1/30/1968	(0.5%)	(6.0%)	36	65
Munich Olympics	9/5/1972	(0.3%)	(4.3%)	42	57
Yom Kippur War	10/6/1973	0.3%	(0.6%)	5	6
Reagan Shooting	3/30/1981	(0.3%)	(0.3%)	1	2
Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	(1.1%)	(16.9%)	71	189
U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	(4.9%)	(11.6%)	11	31
Madrid Bombing	3/11/2004	(1.5%)	(2.9%)	14	20
London Subway Bombing	7/5/2005	0.9%	0.0%	1	4
Boston Marathon Bombing	4/15/2013	(2.3%)	(3.0%)	4	15
Bombing of Syria	4/7/2017	(0.1%)	(1.2%)	7	18
North Korea Missile Crisis	7/28/2017	(0.1%)	(1.5%)	14	36
Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	(0.3%)	(4.0%)	19	41
Iranian General Killed In Airstrike	1/3/2020	(0.7%)	(0.7%)	1	5
U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	0.4%	(0.1%)	1	3
Escalation of Russia/Ukraine Conflict	2/17/2022	(2.1%)	(6.8%)	13	23
Israel-Hamas War	10/9/2023	0.3%	?	?	?
<b>Average</b>		<b>(1.1%)</b>	<b>(4.7%)</b>	<b>19.4</b>	<b>42.3</b>

Valutazione  
Neutro

#### Spiegazione

- Gli eventi geopolitici hanno generalmente un impatto minimo sui mercati finanziari.
- Calo medio dell'S&P 500 inferiore al 5% in 19 giorni.

# Panoramica di tutti gli indicatori a breve termine

# Valutazione della situazione a breve termine

## Riassunto

Classe di investimento	Stima	TAA			Analisi												
		-	o	+													
Liquidità																	
<b>Obbligazioni</b>																	
Obbligazioni governative	Negativo				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				
<b>Azioni</b>	Attenzione				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Europa	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
USA	Negativo				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Mercati emergenti	Attenzione				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
<b>Mat. prime/Met. preziosi</b>																	
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				

# Valutazione della situazione a breve termine

## Riassunto

Classe di investimento	Stima	TAA			Analisi												
		-	o	+													
<b>Euro</b>																	
Dollaro USA (EUR/USD)	Neutro		■		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Franco (EUR/CHF)	Neutro		■		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner				
Sterlina (EUR/GBP)	Neutro		■		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner				
<b>Franco svizzero</b>																	
Dollaro USA (USD/CHF)	Neutro		■		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Euro (EUR/CHF)	Neutro		■		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner				
<b>Lira sterlina</b>																	
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				
<b>Dollaro USA</b>																	
Euro(EUR/USD)	Neutro		■		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)	Neutro		■		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Indice del dollaro USA	Neutro		■		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