

# RAIFFEISEN

Investire nel 2023

## L'anno delle opportunità

Gennaio 2023  
Raiffeisen Svizzera  
Centro Investimenti & Previdenza

# Stimate clienti, stimati clienti,



Io scorso anno è stato all'insegna dell'orso. L'elevata inflazione, il forte aumento dei tassi e la guerra in Ucraina hanno portato a una correzione in quasi tutte le classi d'investimento.

E ora cosa accadrà? La politica monetaria restrittiva comporta un raffreddamento congiunturale. I rischi di recessione sono aumentati. Al contempo, la situazione geopolitica resta tesa. Prevediamo pertanto forti oscillazioni sulle borse anche per il 2023.

Il nuovo anno borsistico, tuttavia, potrebbe anche trasformarsi nell'anno delle opportunità. Le aspettative di rendimento a lungo termine sono migliorate. L'aumento dei tassi ha fatto sì che le obbligazioni tornassero ad avere un rendimento

**«L'anno borsistico 2023 potrebbe rivelarsi l'anno delle opportunità.»**

chiaramente positivo. Per via della correzione sui mercati azionari, le valutazioni di molte azioni sono inoltre diventate più interessanti e i rendimenti dei dividendi sono aumentati. Ulteriori cali dei corsi nel primo semestre rappresenterebbero quindi opportunità di acquisto.

Nell'attuale fase di borsa gli investitori dovrebbero sempre tenere presente che il successo negli investimenti è una maratona, non uno sprint. I nostri consulenti investimenti saranno lieti di supportarvi lungo il vostro cammino.

Cogliamo l'occasione per augurarvi ogni bene e tanto successo nel nuovo anno d'investimento.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "M. Geissbühler".

**Matthias Geissbühler, CFA, CMT  
CIO Raiffeisen Svizzera**

## Indice

- 3** L'anno in cifre
- 4** Retrospettiva
- 6** Date importanti
- 8** Prospettive
- 10** Attuazione nel portafoglio
- 12** Sostenibilità
- 14** Previdenza

# Dati impressionanti del 2022



**9.1%**

**USA:** l'inflazione negli Stati Uniti ha raggiunto a giugno il valore più alto da 41 anni a questa parte.

**1'910 metri**

**Svizzera:** la Ferrovia retica ha fatto viaggiare il treno passeggeri più lungo del mondo su una linea a scartamento ridotto.

**-55 %**

**Ghana:** tanto forte è stata la svalutazione del cedi, la valuta del Gahna, rispetto al franco svizzero.

**1.9 %**

**Svizzera:** in ottobre la disoccupazione in Svizzera è stata la più bassa degli ultimi 20 anni.

**8 miliardi**

**Mondo:** è il numero di persone sul nostro pianeta dal novembre 2022.

**45 giorni**

**Gran Bretagna:** tanto breve è stato il mandato di Liz Truss come premier.

**3 mila miliardi di USD**

**USA:** Apple è stato il primo gruppo al mondo a raggiungere a inizio gennaio un valore di borsa di USD 3 mila miliardi.

**19.5 miliardi di EUR**

**Germania:** l'IPO di Porsche è stato il secondo maggiore ingresso in borsa della storia della Germania.

**3 mandati**

**Cina:** contrariamente alle consuetudini, Xi Jinping ha consolidato il proprio potere come capo di stato della Cina.

# Cosa è successo nel 2022

**Un'inflazione a livelli record e un forte aumento dei tassi hanno comportato una netta correzione sui mercati finanziari e dei capitali.**





## Ritorno dell'inflazione

Effetti di ripresa legati al coronavirus, problemi nella catena di fornitura e un forte aumento dei prezzi delle materie prime a seguito della guerra in Ucraina hanno fatto esplodere i tassi d'inflazione in tutto il mondo. In Europa e USA, l'inflazione ha raggiunto a tratti valori a due cifre. Aumenti dei prezzi così marcati sono stati registrati l'ultima volta negli anni '80. Anche in Svizzera il carrello della spesa ha subito un rincaro. Con il 3 % circa, l'inflazione è tuttavia aumentata in modo relativamente moderato rispetto all'estero.



## Mercato ribassista

Dopo un anno borsistico 2021 molto forte, a prendere le redini sono stati gli orsi. Nel corso dell'anno i mercati azionari hanno perso a tratti oltre il 20 % del valore, il che, per definizione, corrisponde a un mercato ribassista. A causa del forte aumento dei tassi, nemmeno le obbligazioni e i fondi immobiliari hanno potuto sottrarsi alla tendenza ribassista. Solo il prezzo dell'oro – calcolato in franchi svizzeri – ha avuto un movimento più o meno laterale. L'elevata correlazione tra le classi d'investimento ha fatto sì che neanche un'ampia diversificazione potesse proteggere dalle perdite. Di conseguenza, nel 2022 tutte le strategie d'investimento hanno subito perdite di valore.



## Inversione dei tassi

A causa dell'inflazione fuori controllo, le banche centrali di tutto il mondo si sono viste costrette ad adottare una politica monetaria più restrittiva. La Banca centrale USA (Fed) ha aumentato il proprio tasso di riferimento dallo 0.25 % al 4.50 %. In Europa e Svizzera l'esperimento dei tassi negativi è stato concluso in autunno. La politica monetaria più restrittiva e i tassi più elevati hanno comportato una corrispettiva rettifica di valutazione per (quasi) tutte le classi d'investimento.

**«Ripetutamente  
invocata, quest'anno  
la grande inversione  
dei tassi si è verificata.»**

# Una prospettiva per il 2023

2023

01.01.

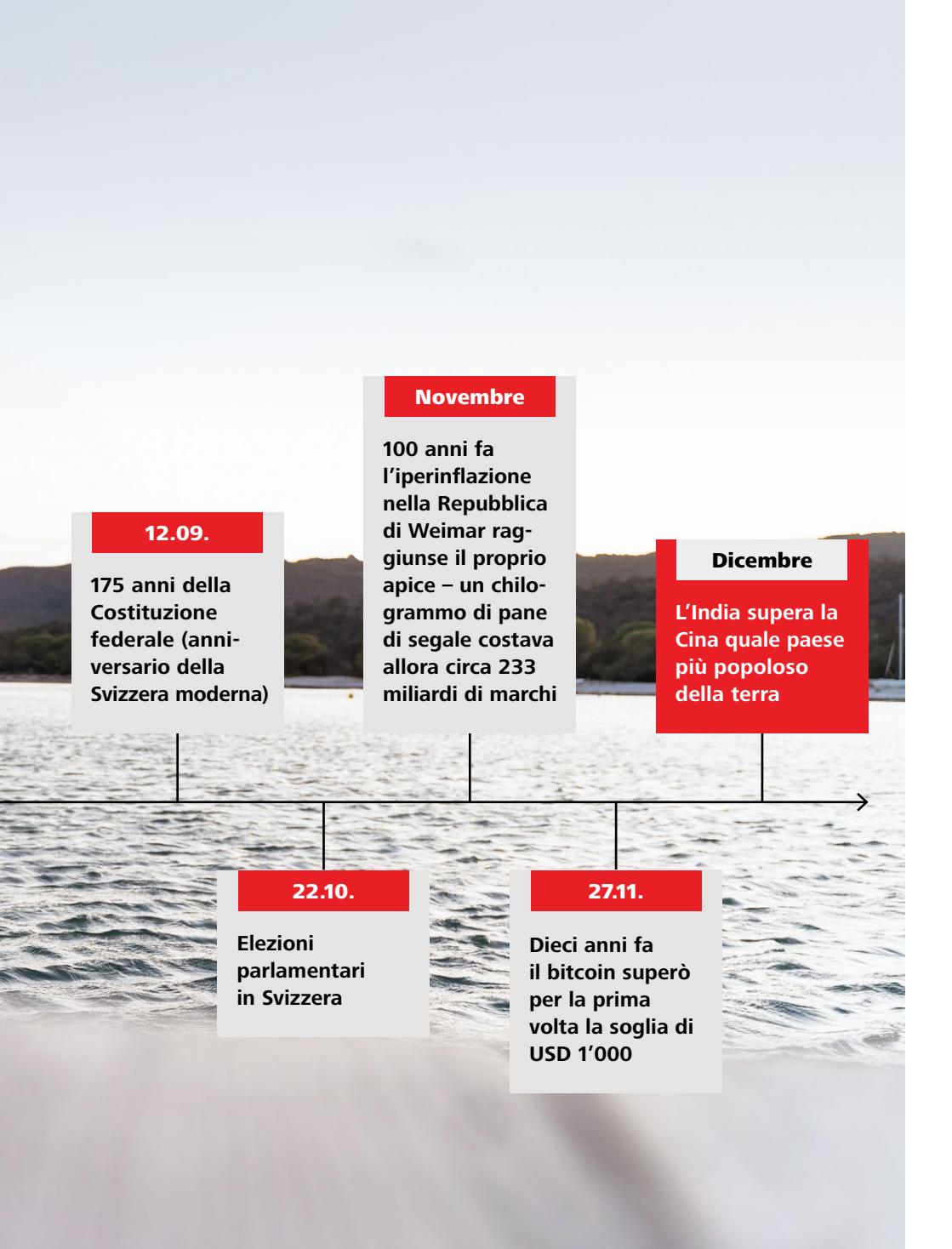
Introduzione dell'euro come mezzo di pagamento legale in Croazia

06.05.

Incoronamento ufficiale di Carlo III come re di Gran Bretagna

20.07. - 20.08.

Mondiali di calcio femminile in Australia e Nuova Zelanda





## Prospettive

# Cosa ci aspetta nel 2023

**Dopo il forte aumento dei tassi, prevalgono timori di recessione. Molto è già scontato nei corsi. Il 2023 potrebbe rivelarsi l'anno delle opportunità d'investimento.**



## Rischi di recessione

L'elevata inflazione e il forte aumento dei tassi gravano sulla fiducia dei consumatori e frenano le attività d'investimento delle aziende. Sia la curva dei tassi inversa che gli indicatori anticipatori congiunturali segnalano un chiaro rallentamento della crescita. L'Europa dovrebbe attualmente trovarsi in una recessione tecnica – due trimestri consecutivi di crescita negativa. Per l'economia mondiale, nel 2023 prevediamo una leggera crescita dell'1,5 %.



## Mercati volatili

Prevediamo oscillazioni costantemente elevate sui mercati finanziari e dei capitali. Nel frattempo, dal nostro punto di vista, la rettifica delle valutazioni dovuta al notevole aumento dei tassi è ampiamente terminata. A causa delle incertezze congiunturali e geopolitiche, e delle previsioni sugli utili ancora molto ottimistiche, nel primo semestre si devono prevedere ulteriori flessioni temporanee sui mercati azionari.



## Opportunità crescenti

A seguito dell'aumento dei tassi, per le obbligazioni intravediamo opportunità d'investimento. Questa classe d'investimento, divenuta negli ultimi anni sempre meno interessante per via dei tassi negativi, è tornata intanto a offrire rendimenti ragguardevoli. Nei fondi immobiliari svizzeri, gli aggi elevati dello scorso anno si sono nettamente ridotti. Dato che prevediamo un mercato immobiliare persistentemente solido, questa classe d'investimento resta interessante. Dopo la correzione, anche le valutazioni azionarie sono diminuite. Una volta adeguate le stime sugli utili alla realtà economica, nel corso dell'anno dovrebbero aprirsi opportunità nelle azioni di qualità. Anche l'aumento dei rendimenti dei dividendi costituisce un argomento favorevole alle azioni sul lungo termine. Per una miglior diversificazione, raccomandiamo inoltre l'oro.

**«Le oscillazioni dovrebbero restare elevate anche nel 2023. Dopo le nette correzioni dei corsi, per gli investitori orientati al lungo periodo si aprono tuttavia opportunità sempre più interessanti.»**

# Cosa significa questo per voi come investitori?

**Nel 2022 sia le azioni che le obbligazioni hanno subito una violenta «burrasca». Tuttavia, il passato insegna che sui mercati ad ogni flessione segue una ripresa. Si tratta ora di non lasciarsi sfuggire questa ripresa e continuare a orientare il portafoglio alla strategia d'investimento e di approfittare di eventuali opportunità d'investimento.**

## Dopo la «burrasca»: sguardo al futuro

Molto di rado azioni e obbligazioni registrano in un anno contemporaneamente risultati negativi. In quasi cento anni ciò è stato osservato solo quattro volte sul mercato svizzero – e mai con la violenza dello scorso anno. In situazioni tanto estreme è fondamentale restare ponderati e non lasciarsi sfuggire l'inversione di tendenza a causa di un'errata decisione emotiva. Chi si lascia sfuggire i giorni migliori in borsa, grava pesantemente sul risultato degli investimenti a lungo termine.

## Il ritorno delle obbligazioni

Dopo il forte aumento dei tassi, sul mercato obbligazionario si possono di nuovo ottenere rendimenti nettamente positivi. In un contesto di tassi bassi, questa classe d'investimento aveva sempre più perso il favore degli investitori. Il rendimento alla scadenza delle obbligazioni societarie in franchi svizzeri è a un livello non raggiunto da oltre dieci anni, ovvero molto prima che, durante la crisi dell'euro, la Banca nazionale svizzera (BNS) portasse i tassi in territorio negativo. Privilegiamo una solida qualità dei debitori rispetto alle obbligazioni ad alto rendimento, poiché i maggiori costi di finanziamento graveranno senz'altro sugli oneri per interessi delle aziende.

## Azioni con grandi oscillazioni – ed elevato potenziale

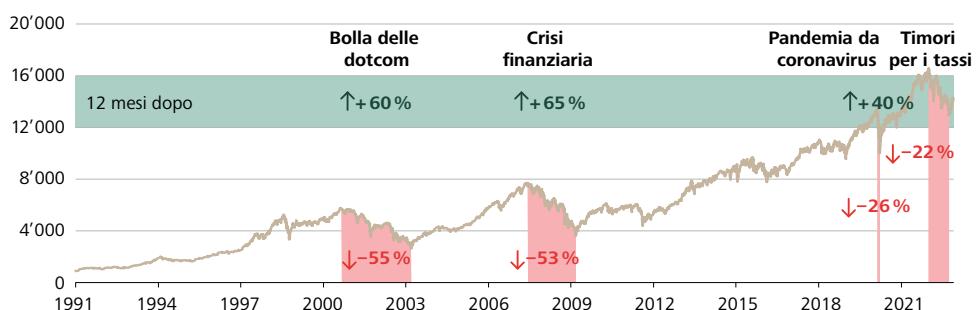
Non si possono escludere flessioni temporanee sul mercato azionario, soprattutto nel contesto della normalizzazione dei tassi. Tuttavia, si dovrebbe sfruttare l'attuale livello del mercato azionario per orientare la quota azionaria all'allocazione target della vostra strategia d'investimento. Ciò può avvenire in modo scaglionato e, idealmente, in giorni di mercato più deboli.

I titoli di crescita piccoli e medi sono quelli che hanno perso di più nella correzione. Per un'inversione di tendenza forte è necessaria una normalizzazione delle previsioni sui tassi. Nel frattempo, manteniamo la parte principale del portafoglio in aziende più difensive e con dividendi elevati. In questo contesto appare interessante, nel confronto internazionale, soprattutto il mercato azionario svizzero.

### Non lasciarsi sfuggire l'inversione di tendenza

L'inversione avviene più rapidamente durante la fase di ripresa

Andamento del mercato azionario svizzero (SPI) con le crisi



Dati al 28 novembre 2022

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Centro Investimenti & Previdenza

# Sostenibilità da un'unica fonte: il regolamento Futura

**Raiffeisen offre diverse soluzioni d'investimento, tutte denominate come sostenibili. Come potete però essere sicuri che «al loro interno» vi sia davvero sostenibilità? A questa domanda risponde il regolamento Futura.**

Con il lancio della famiglia di fondi Raiffeisen Futura II Systematic Invest e l'integrazione di quest'anno della sostenibilità nei mandati di gestione patrimoniale, sono aumentati i requisiti relativi alla definizione di sostenibilità negli

investimenti presso Raiffeisen. Con il regolamento Futura, Raiffeisen ha sviluppato un quadro unitario e coerente per tutte le soluzioni d'investimento sostenibili, che consente la correlazione ottimale con le varie strategie d'investimento sostenibili.

## Il regolamento Futura

### Reporting sulla sostenibilità

#### Active ownership

Esercizio del diritto di voto | Impegno

### Universo d'investimento sostenibile

### Valutazione di sostenibilità

### Criteri di esclusione

La «piramide Futura»: panoramica dei moduli di sostenibilità nel regolamento Futura

La base di questo regolamento è costituita dai **criteri di esclusione**, che da un lato riflettono i valori, dall'altro aiutano però anche a evitare i rischi di settori particolarmente critici dal punto di vista della sostenibilità. Nella fase successiva, ciascuno strumento finanziario viene sottoposto a una verifica della sostenibilità. La risultante **valutazione della sostenibilità** rispecchia i rischi e le opportunità delle aziende (e, nel caso delle obbligazioni, anche degli stati) in base a criteri di sostenibilità. Sulla base dei criteri di esclusione e della valutazione della sostenibilità vengono definiti **universi d'investimento sostenibili** specifici per prodotto per le diverse soluzioni d'investimento Raiffeisen.

In aggiunta ai suddetti approcci di sostenibilità, che influiscono direttamente sulla scelta dei titoli, il regolamento Futura è integrato presso Raiffeisen da **active ownership**. Si tratta della combinazione del dialogo attivo con le aziende («engagement») e – laddove attuabile – dell'esercizio consapevole dei diritti di voto connessi agli investimenti («proxy voting»).

L'ultima componente del regolamento Futura è il **reporting sulla sostenibilità**, che fornisce agli investitori una panoramica sulla sostenibilità dei loro investimenti sulla base di campi tematici quali rating di sostenibilità e emissioni di gas serra.

Da cosa capiscono gli investitori se una soluzione d'investimento di Raiffeisen sia o meno sostenibile? Semplice: solo le soluzioni d'investimento che corrispondono al regolamento Futura possono avere la denominazione aggiuntiva «Futura» e vengono contrassegnate con il marchio Futura.



Il marchio Futura

Informazioni dettagliate, in particolare sui moduli di sostenibilità e il relativo utilizzo concreto per le rispettive soluzioni d'investimento, sono disponibili nel nostro opuscolo «Investire in modo sostenibile con Raiffeisen Futura», che trovate al link [raiffeisen.ch/regolamento-futura](http://raiffeisen.ch/regolamento-futura).

# Il cappuccino quotidiano e la previdenza per la vecchiaia

**Riscaldamento, cibo, viaggi: tutto costa di più. Perché possiate realizzare i vostri sogni di viaggio anche nella terza fase della vita, dovreste verificare ora la vostra previdenza per la vecchiaia privata.**

Anche nel nostro paese il costo della vita è aumentato. L'aumento dei prezzi ha effetti sempre più percettibili sul portafoglio degli svizzeri. Per molti si tratta di una situazione del tutto nuova, che solleva interrogativi anche in merito alla previdenza per la vecchiaia: Devo rinunciare al cappuccino quotidiano per potermi permettere viaggi e altre forme di svago anche nel periodo di pensionamento (attivo)? Posso in qualche modo proteggere il mio patrimonio 3a dalla svalutazione del denaro?

Come mostra il Barometro della previdenza Raiffeisen 2022, tre quarti della popolazione svizzera non proteggono i propri averi previdenziali privati dall'inflazione. La maggioranza degli intervistati «parcheggi» infatti i propri risparmi del pilastro 3a sul conto previdenza, i cui tassi sono ancora scarsi, illudendosi in tal modo di

essere al sicuro. È pur vero che, nell'anno di crisi 2022, nominalmente, con un conto previdenza non ci sono state perdite. Solo in pochi, tuttavia, si accorgono del fatto che questo patrimonio hanno un potere d'acquisto inferiore del 3 % rispetto a un anno fa. Finché sul conto previdenza i tassi saranno inferiori all'inflazione, i risparmi sul lungo termine saranno esigui.

**«Purtroppo, solo una minoranza sfrutta i vantaggi di rendimento dei fondi pensione – nonostante un orizzonte di investimento lungo.»**

La soluzione risiede in questo caso proprio nell'orientamento al lungo periodo degli averi previdenziali: coloro che hanno un orizzonte d'investimento di oltre dieci anni, possono di norma ottenere con un fondo previdenziale rendimenti notevolmente maggiori. Questi ultimi sono determinanti per la costituzione di patrimonio a lungo termine e sono tanto più efficaci, quanto maggiori sono il rendimento e la

durata dell'investimento. In tal modo si fa semplicemente lavorare il denaro per sé, godendosi il cappuccino quotidiano malgrado l'inflazione.

Avete altre domande? Siamo il vostro partner affidabile anche nella previdenza e saremo lieti di assistervi nell'ambito della vostra situazione previdenziale personale.

Prepararsi al meglio

...

Investire al meglio

## Qualunque sia il suo obiettivo.

Con un **check del patrimonio** individuale e gratuito, apriamo nuovi orizzonti.

Fissate subito un appuntamento:  
**[raiffeisen.ch/check-del-patrimonio](http://raiffeisen.ch/check-del-patrimonio)**

Ottimizzi subito  
il portafoglio  
insieme a noi



## Contatto e avvertenze legali

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
Centro Investimenti & Previdenza  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[info@raiffeisen.ch](mailto:info@raiffeisen.ch)

### Chiusura redazionale

28 novembre 2022

### Internet

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)

### Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:  
[raiffeisen.ch/web/la+mia+banca](http://raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

### Pubblicazioni

Scoprite nelle nostre pubblicazioni in ogni momento la nostra attuale opinione sui mercati finanziari:  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://raiffeisen.ch/mercati-opinioni)

### Nota legale

#### Esclusione di offerta

I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi degli artt. 35 e segg. LSF. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente alla Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo. A causa di restrizioni legali, tali informazioni non sono rivolte alle persone residenti o domiciliate al di fuori della Svizzera o che sono cittadini di un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e/o dopo l'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti. Decisioni prese in base ai presenti documenti avvengono a rischio esclusivo dell'investitore. Per ulteriori informazioni rimandiamo all'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari». Per quanto riguarda la performance indicata si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance non sono stati considerati le commissioni e i costi richiesti al momento dell'emissione e in caso di eventuale riscatto delle quote.

#### Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi) causati dalla distribuzione della presente pubblicazione, dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Spetta al cliente informarsi su eventuali conseguenze fiscali. A seconda dello stato di domicilio, si possono verificare differenti conseguenze fiscali. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto dei titoli, Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen respingono qualsivoglia responsabilità.

#### Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La pubblicazione è stata redatta da Raiffeisen Svizzera e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non si applicano pertanto a questa pubblicazione.