

RAIFFEISEN

Investire nel 2022

Segni di normalizzazione

Gennaio 2022
Raiffeisen Svizzera
Centro Investimenti & Previdenza



Stimate clienti, stimati clienti



negli ultimi due anni gli investitori hanno avuto bisogno di nervi molto saldi. Dopo il crollo dell'economia mondiale causato dalla pandemia da coronavirus, nel 2021 si è registrata una forte ripresa (+5 %). Ancora più intense sono state le oscillazioni sulle borse caratterizzate da un andamento molto altalenante.

Per il 2022 ci aspettiamo una normalizzazione. La dinamica congiunturale sta rallentando così come la crescita degli utili aziendali. Contemporaneamente a ciò, la politica monetaria si fa più restrittiva e i tassi d'interesse dovrebbero aumentare leggermente. Dopo il molto soddisfacente anno borsistico 2021, per l'anno a venire si possono prevedere rendimenti più moderati. Rendimenti azionari elevati, da due cifre, statisticamente, sono piuttosto l'eccezione che la regola.

«A causa dei tassi reali negativi, gli investimenti in valori reali rimangono interessanti.»

I tassi reali dovrebbero tuttavia muoversi in territorio negativo ancora per parecchio tempo, cosa che comporta una costante perdita di potere d'acquisto per gli averi di risparmio. Chi desidera aumentare il proprio patrimonio sul lungo termine non può evitare il tema investimenti. Con investimenti in valori reali, un orizzonte d'investimento di lungo periodo e un'ampia diversificazione, anche in futuro sarà possibile guadagnare in borsa. I nostri consulenti agli investimenti saranno lieti di supportarvi.

Cogliamo l'occasione per farvi i nostri migliori auguri di buona salute 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** Soluzioni d'investimento
- 14** Sostenibilità

Dati impressionanti del 2021



136.5 %

Svizzera: performance delle azioni dell'azienda di impianti ortopedici Medartis, il valore migliore sul mercato svizzero

1.37 miliardi

Mondo: smartphone venduti in tutto il mondo nel 2021

172 milioni

Svezia: utenti che ascoltano musica con il servizio di streaming svedese Spotify

262 giorni

Australia: durata del lockdown più lungo del mondo nello stato federale di Victoria

6.2 %

USA: inflazione negli Stati Uniti a ottobre, il valore più alto da 31 anni

**300 miliardi
di USD**

USA: il patrimonio dell'uomo più ricco, Elon Musk

41'382

Svizzera: record di costituzioni di aziende in Svizzera tra gennaio e ottobre

197.1 %

Cina: crescita delle vendite di auto elettriche in Cina nel primo semestre rispetto all'anno precedente

2070

India: il terzo più grande emettitore di CO₂ vuole essere neutrale per il clima in 50 anni

Cosa è successo nel 2021.

Una solida ripresa congiunturale e profitti aziendali in forte crescita hanno portato molti indici azionari a nuovi livelli record.





Ripresa congiunturale dinamica

Nell'anno passato l'economia globale si è ulteriormente ripresa dalla recessione legata al coronavirus. Grazie alla politica monetaria e fiscale espansiva, l'economia mondiale nel 2021 è cresciuta più del 5 %, e di conseguenza molti paesi sono già tornati ai livelli pre-crisi (in alcuni casi li hanno anche superati). Anche l'economia svizzera ha registrato un solido aumento, maggiore al 3 %.



Mercati azionari solidi

L'andamento congiunturale dinamico ha stimolato anche i profitti aziendali che, a livello globale, hanno registrato una crescita elevata a due cifre. L'aumento degli utili è un vero catalizzatore per le borse e l'andamento dei mercati azionari è stato conseguentemente soddisfacente. Molti indici hanno raggiunto nuovi massimi storici. L'indice azionario mondiale MSCI World è cresciuto di circa un quarto. In ragione della sua composizione difensiva, il mercato azionario svizzero è rimasto leggermente indietro registrando una crescita leggermente inferiore al 20 %, ma non vi è motivo per lamentarsi. Anche i fondi immobiliari svizzeri hanno riservato agli investitori un rendimento annuo positivo. Meno richiesti sono stati invece i porti sicuri come oro e titoli di stato.



Inflazione in aumento

Il rovescio della medaglia della forte ripresa economica e della crescente domanda di beni e consumi è stato un notevole aumento dell'inflazione. Le persistenti difficoltà di fornitura e i crescenti costi di materie prime e trasporti hanno rafforzato questo trend. Negli USA l'inflazione è schizzata oltre la soglia del 5 %, mentre in euroma non si è fermata al 2 %, come auspicato dalla Banca centrale europea (BCE). L'inflazione si rivela più ostinata del previsto e mette sotto pressione le banche centrali. Negli USA la Federal Reserve ha iniziato a novembre la riduzione del programma di acquisti obbligazionari.

«I mercati azionari hanno superato tutte le preoccupazioni raggiungendo nuovi record.»

A photograph of a man with dark hair and a beard, wearing a light blue shirt and a grey cardigan over his shoulders, smiling while riding a bicycle. He has a backpack strap visible. In the background, there are blurred figures of people walking in what appears to be a park or public space.

Date importanti

Una prospettiva per il 2022

17.-21.01.

World Economic Forum a Davos

10.04.

elezioni presidenziali in Francia

2022

04.-20.2.

XXIV giochi olimpici invernali a Pechino

07.08.

175 anni fa è entrata in funzione la prima ferrovia svizzera – la Spanisch-Brotli-Bahn



15.08.

**75° anniversario
dell'indipendenza
dell'India**

08.11.

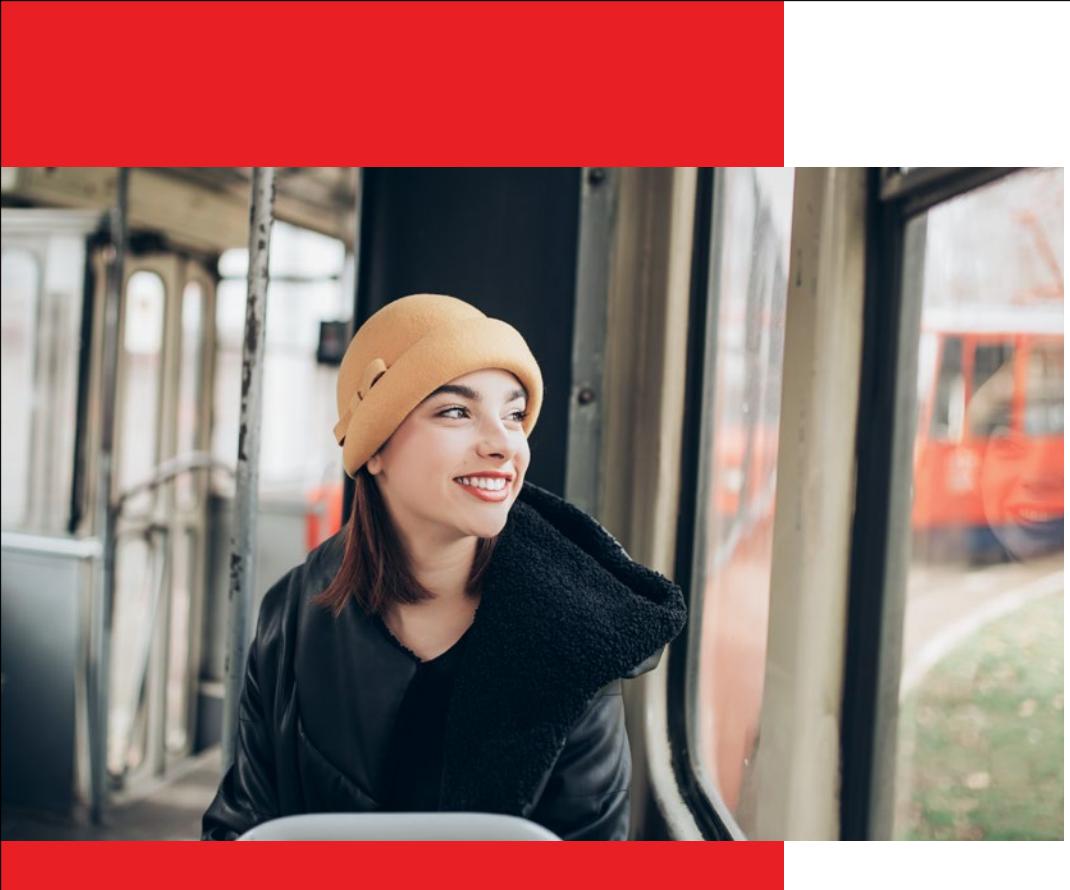
**elezioni di metà
mandato (Mid-
term Elections)
negli USA**

31.12.

**entro la fine
dell'anno in Ger-
mania saranno
chiuse le ultime
centrali nucleari**

21.11.– 18.12.

**campionati mon-
diali di calcio in
Qatar – la Svizzera
è già qualificata**



Prospettive

Cosa ci aspetta nel 2022.

Gli scorsi due anni possono davvero essere paragonati a un giro sulle montagne russe. Per il 2022 ci aspettiamo una normalizzazione.



Dinamica di crescita in rallentamento

Dopo due anni turbolenti, lo sviluppo economico si sta sempre più normalizzando. Gli indicatori anticipatori della congiuntura segnalano già dalla scorsa estate un rallentamento della dinamica di crescita. Alle persistenti difficoltà sul fronte delle forniture e alla politica monetaria restrittiva si contrappongono elevate quote di risparmio e diversi programmi infrastrutturali statali. Nel complesso la crescita economica nel 2022 rimarrà comunque in territorio positivo.



Politica monetaria più restrittiva

L'inflazione è più ostinata del previsto e non prevediamo un allentamento prima della seconda metà dell'anno. In questo contesto anche la politica monetaria globale dovrebbe farsi più restrittiva. In diversi paesi i tassi d'interesse sono già cresciuti, e ci aspettiamo i primi aumenti dei tassi anche negli USA. Anche i tassi a lungo termine dovrebbero di conseguenza aumentare leggermente. Per gli investitori obbligazionari il 2022 sarà ancora un anno impegnativo.



Prospettive di rendimento più moderate

L'indice globale MSCI World negli ultimi dieci anni è aumentato, misurato in franchi svizzeri, del 13.3 % all'anno. Questa performance è decisamente sopra alla sua media di lungo termine del 5.5 %. A fronte di tassi in lieve aumento, una crescita degli utili più debole e valutazioni elevate, i rendimenti futuri dei mercati azionari dovrebbero risultare più contenuti e per questo la selezione diventa ancora più importante. Le azioni di aziende con elevata forza di innovazione, solidi modelli aziendali e capacità di determinazione dei prezzi, saranno tra i vincitori nel 2022. Questo focus sulla qualità è favorevole al mercato azionario svizzero. Oltre alle azioni, un portafoglio ampiamente diversificato deve però sempre comprendere anche oro e fondi immobiliari svizzeri.

«Dopo il solidissimo 2021, i rendimenti di portafoglio di quest'anno dovrebbero risultare più contenuti.»

Cosa significa questo per voi come investitori?

Rendimento dalle azioni, stabilità dalle obbligazioni, proventi dagli investimenti immobiliari. Questi ingredienti restano necessari anche nel **2022 per un portafoglio equilibrato.** Maggiori sono la propensione e la capacità di rischio, maggiore potrà essere la quota azionaria. Con un orizzonte d'investimento di lungo periodo, ribadiamo che le azioni restano la classe d'investimento più interessante.

Azioni interessanti nonostante i livelli massimi

Dopo il crollo dovuto al coronavirus, i mercati azionari hanno rapidamente raggiunto nuovi picchi, ma i nuovi livelli record scongiurano molti investitori dal procedere con nuovi investimenti. Chi ha un orizzonte d'investimento a lungo termine, può ridurre drasticamente il rischio di perdita, in particolare se investe in modo scaglionato. Riteniamo che, nonostante possibili flessioni temoranee, il mercato azionario offre il rendimento più interessante nel lungo periodo. Il rendimento da dividendi rimane elevato, soprattutto rispetto agli interessi di obbligazioni e soluzioni di risparmio, mentre i prezzi delle azioni

accompagnano al rialzo la crescita economica globale. Fino a un certo punto, le azioni proteggono anche contro l'inflazione. Tuttavia, il forte aumento dell'inflazione potrebbe portare a un'inversione dei tassi d'interesse, il che rappresenta un rischio non trascurabile per i mercati azionari. Manteniamo circa la metà della quota azionaria in titoli svizzeri. Sul mercato svizzero ci sono molta sostanza e qualità, mentre prevediamo dividendi stabili. Il portafoglio azionario andrebbe diversificato ampiamente, anche in termini settoriale e geografico. Le azioni dei paesi emergenti hanno beneficiato poco dalla recente fase di crescita sui mercati finanziari, e presentano un certo potenziale di recupero.

Le obbligazioni garantiscono stabilità, gli immobili proventi supplementari

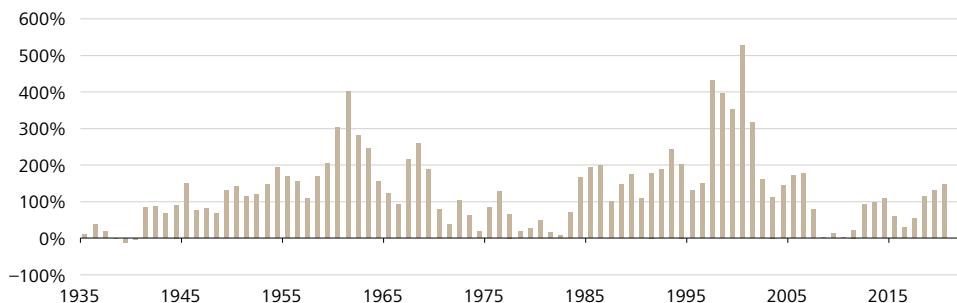
Con il perdurare dei tassi bassi, il potenziale di rendimento delle obbligazioni rimane ridotto. Specie per gli investitori avversi al rischio, le obbligazioni restano irrinunciabili, dal momento che possono parzialmente compensare eventuali forti oscillazioni dei mercati azionari. In determinati segmenti delle obbligazioni societarie

rimangono dei rendimenti alla scadenza positivi. Negli investimenti immobiliari indiretti si prevedono oscillazioni più intense rispetto alle obbligazioni. Non da ultimo, la lieve pressione rialzista dei tassi ha innervosito tale mercato. Il profilo di rischio e rendimento degli investimenti immobiliari resta però interessante, visto che mancano alternative di investimento.

Il rendimento azionario sul lungo termine...

...è (quasi) sempre positivo

Rendimento dell'ampio mercato azionario svizzero (SPI) su un orizzonte d'investimento di dieci anni



Negli scorsi 85 anni, non ci sono quasi mai state fasi in cui gli investitori azionari svizzeri con un orizzonte d'investimento di dieci anni avrebbero ottenuto un rendimento negativo, neanche nel caso in cui avessero effettuato tutti gli investimenti nel periodo più sfavorevole in assoluto. I dieci anni migliori avrebbero garantito un rendimento superiore al 500 %.

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Centro Investimenti & Previdenza

Che tipo di investitore siete?

Preferite affidare a esperti la responsabilità del vostro patrimonio oppure preferite gestire in completa autonomia i vostri investimenti? Noi offriamo la soluzione d'investimento adeguata, in grado di soddisfare le esigenze e gli obiettivi specifici di ogni investitore.





L'investitore da sedia a sdraio...

...non si interessa molto ai mercati finanziari ma desidera che il suo patrimonio sia investito e lavori per lui. Delega quindi completamente agli esperti in investimenti della sua banca la gestione del suo patrimonio. Questo avviene tramite il mandato di gestione patrimoniale, tenendo conto della strategia scelta. In tal modo l'investitore da sedia a sdraio può godersi la bella vita in tutta serenità.



L'investitore digitale...

...ha un grande interesse per le soluzioni digitali e innovative, e desidera gestire i suoi investimenti quanto più possibile dal suo smartphone. Con la gestione patrimoniale digitale Raiffeisen Rio può accedere in ogni momento ai suoi investimenti tramite app e consultare tutti i dettagli. In tal modo riesce a gestire in modo flessibile il suo patrimonio attraverso portafogli personalizzati e con investimenti tematici in linea con i suoi interessi.



L'investitore che delega optando per la semplicità...

...non ha abbastanza tempo per occuparsi a fondo del tema «Investimenti». Preferisce quindi una soluzione semplice e pratica grazie alla quale, una volta impostata, non dovrà più preoccuparsi di nulla. Questo avviene tramite la scelta di un fondo strategico adeguato alle sue esigenze, e grazie ad un piano di risparmio in fondi in modo che anche il suo importo di risparmio mensile venga automaticamente investito.



Il professionista di borsa...

...conosce i mercati finanziari come le sue tasche ed è sempre informato al meglio. Egli gestisce in prima persona il suo patrimonio, ma ciononostante a volte apprezza una seconda opinione oggettiva di un esperto oppure un'idea di investimento integrativa. Il mandato di consulenza riferito alle transazioni offre al professionista di borsa il mix ottimale di libertà e supporto puntuale da parte degli specialisti della sua banca.



L'investitore che vuole capire tutto...

...e desidera essere lui a tenere le redini del suo patrimonio. Vuole comprendere in ogni momento i suoi investimenti e disporre di un portafoglio ampiamente diversificato. Apprezza quindi lo scambio regolare con il suo consulente e il servizio completo del mandato di consulenza

Cosa conterà ancora di più in futuro

Successo aziendale e sostenibilità sono due facce della stessa medaglia. Chi vuole valutare meglio il primo aspetto, ha bisogno di maggiori informazioni su CO₂, ecc.

Il cambiamento climatico causato dall'uomo è un tema costante nella copertura media-tica già dall'Accordo di Parigi del 2015. Anche se questa sfida era stata riconosciuta dalla comunità internazionale già nel 1997 con il Protocollo di Kyoto, è solo con la conferenza sul clima svolta a Glasgow lo scorso anno che qualcosa si è davvero messo in moto, non tanto grazie agli stati affamati di energia, quanto piuttosto a un gran numero di aziende. A prima vista ciò potrebbe sorprendere perché sarebbero proprio le aziende ad essere particolarmente colpite dall'introduzione, ad esempio, di una tassa sulla CO₂.

Con un'inevitabile ristrutturazione verso un'economia sostenibile si offrono tuttavia opportunità aziendali in grado di più che compensare tale situazione: da un lato con

nuovi corrispondenti prodotti e servizi, dall'altro con l'introduzione di processi produttivi innovativi. In altre parole: oggi, in una situazione in cui conta sempre di più da dove proviene la corrente che giunge alle nostre prese, si stanno rimescolando le carte dell'economia.

«Le buone idee all'inizio sono sempre pazze fino quando, infine, non lo sono più.»

Elon Musk

Tenendo conto dei tre criteri «ESG», dove E sta per ambiente (inglese: environment), S per sociale (social) e G per buona gestione aziendale (governance), potete evitare i probabili perdenti e puntare in modo mirato sui vincitori di domani. Le soluzioni d'investimento Futura adottano già questo approccio «ESG» in modo coerente. Affinché

in futuro anche voi possiate analizzare quanto i vari investimenti nel vostro deposito siano «fit for the future», nel corso dell'anno metteremo a vostra disposizione informazioni sulla sostenibilità (come ad esempio le emissioni di CO₂). Il vostro consulente alla clientela sarà lieto di assistervi.

○ In SUP sui laghi svizzeri
...
📍 Navigare intorno al mondo

Qualunque sia il suo obiettivo.
Con un **check del patrimonio** individuale e gratuito, apriamo nuovi orizzonti.
Il check del patrimonio ha come obiettivo di valutare attentamente e congiuntamente ottimizzare il vostro patrimonio. Fissate subito un appuntamento:
raiffeisen.ch/mio-check

Ottimizzi subito il portafoglio insieme a noi.

Contatto e avvertenze legali

Editore

Raiffeisen Svizzera
Centro Investimenti & Previdenza
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
info@raiffeisen.ch

Chiusura redazionale

30 novembre 2021

Internet

www.raiffeisen.ch/investire

Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il Vostro consulente agli investimenti oppure con la Vostra Banca Raiffeisen locale:
www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca

Pubblicazioni

Scoprite nelle nostre pubblicazioni in ogni momento la nostra attuale opinione sui mercati finanziari:
www.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 delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in 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.