



Prospettive d'investimento

Cosa possono aspettarsi gli investitori nell'anno d'investimento 2021?

Matthias Geissbühler, CIO Raiffeisen Svizzera

Paul Hirschi, Responsabile Investment Advisory, Raiffeisen Svizzera

Agenda



Parte 1:

Prospettive d'investimento 2021

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer (CIO), Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

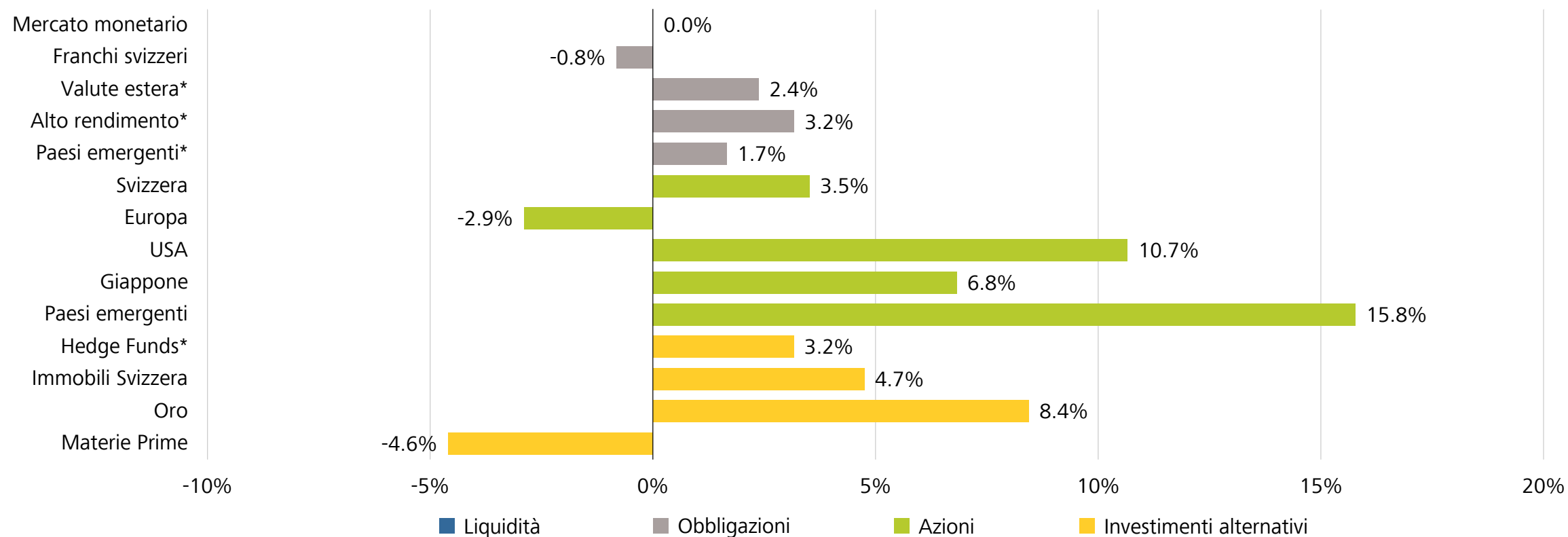
Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Paul Hirschi, Responsabile Investment Advisory, Raiffeisen Svizzera

Poche tracce della crisi da coronavirus

Uno sguardo ai mercati finanziari

Andamento del valore delle classi d'investimento in CHF, ultimi 12 mesi



* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Grandi speranze per il vaccino

Rimangono tuttavia diverse sfide

Produzione/logistica

«Una sfida pratica nella strutturazione di questa catena di fornitura sono le last mile challenge indicate, che richiedono accurate riflessioni su come un vaccino pervenga dallo stoccaggio fino alla somministrazione.»

André Spicer, Professore City University of London

Immunità

«Ci sono buone prospettive che l'immunità dopo una vaccinazione duri almeno un anno, probabilmente anche di più.»

Ugur Sahin, CEO BioNTech

Effetti collaterali

«Finora non ci sono stati gravi effetti collaterali, ma il vaccino BioNtech è stato ricevuto solo da poco più di 20'000 persone.»

Alexander Kekulé, virologo Clinica universitaria Halle

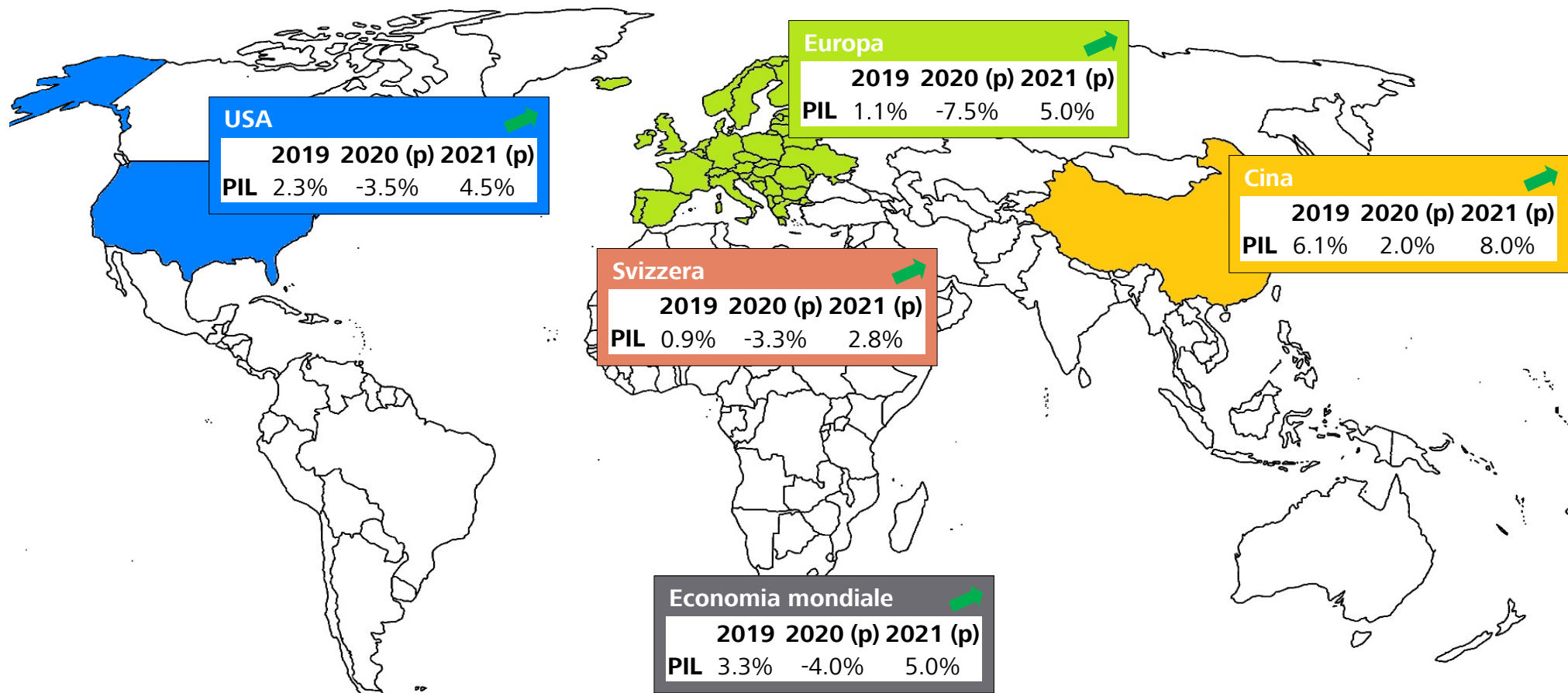
Disponibilità a farsi vaccinare

«Solo circa il 27 per cento della popolazione vuole sicuramente farsi vaccinare contro il coronavirus. Un ulteriore 26 per cento risponde alla domanda con «preferenza sì». Per contro, il 42 per cento indica che sicuramente o di preferenza non vorrà farsi vaccinare.»

Sondaggio Svizzera fine novembre, LeeWas GmbH

Spiragli all'orizzonte

L'economia mondiale si riprenderà nettamente

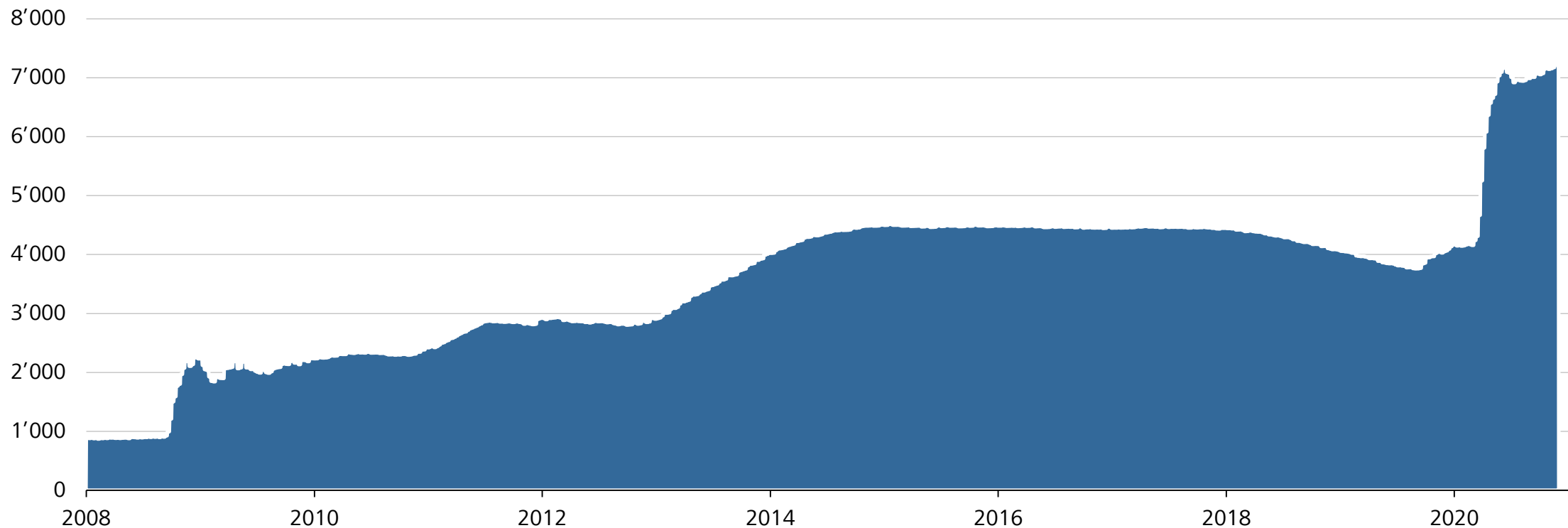


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Ancora molta liquidità

Non gonfia il suo bilancio solo la banca centrale statunitense Fed

Totale di bilancio della banca centrale statunitense Fed, in mld USD

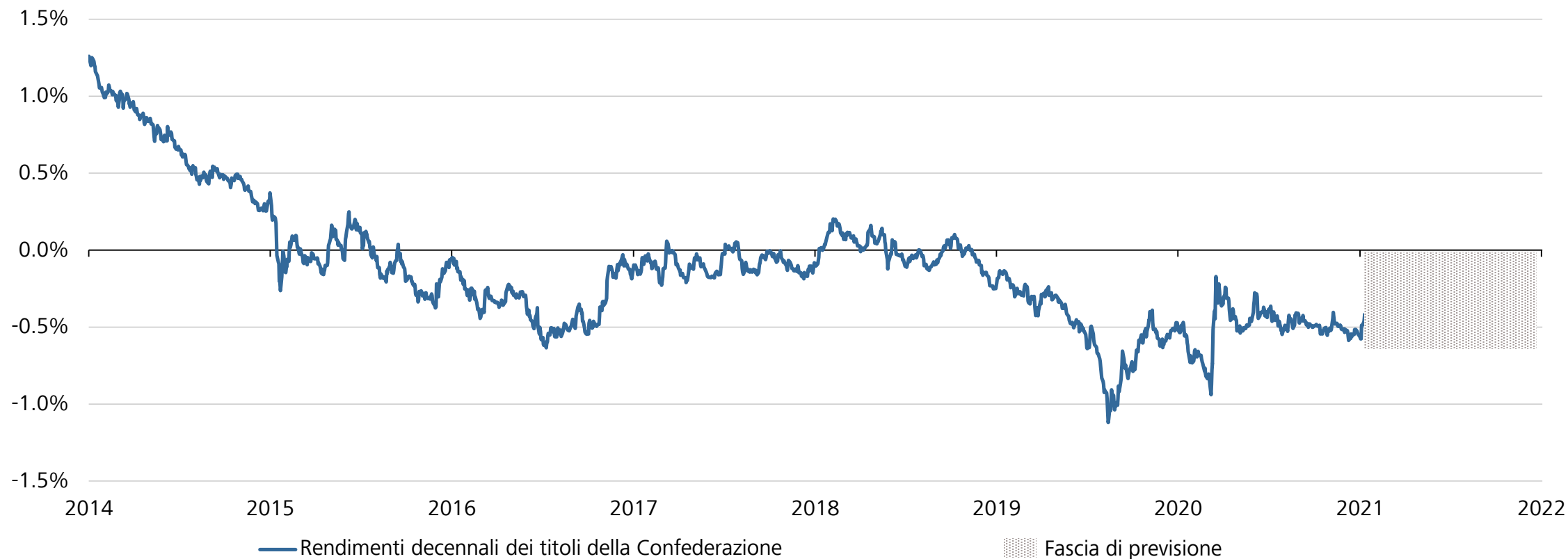


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive obbligazioni

Interessi leggermente superiori all'estremità lunga della curva

Rendimento titoli federali a 10 anni

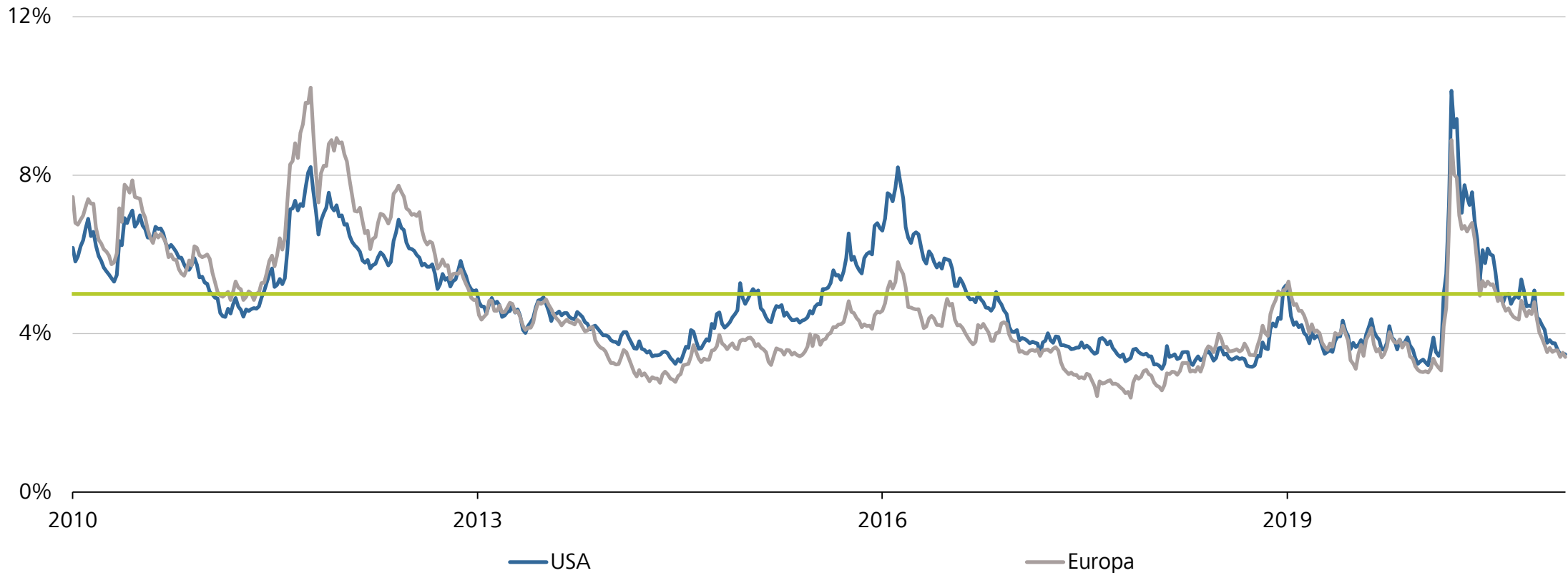


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Premi di rischio nettamente sotto la media

I rischi vengono ormai indennizzati solo in misura insufficiente

Premi di rischio delle obbligazioni ad alto rendimento rispetto ai titoli di stato

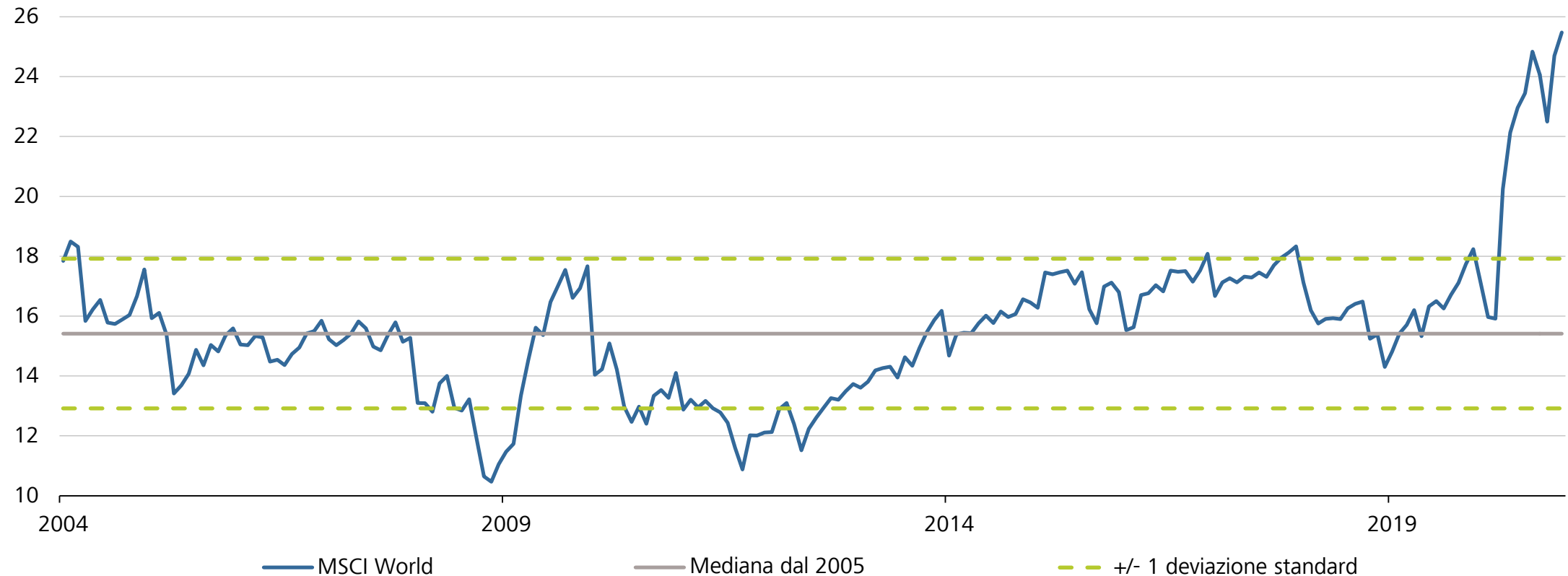


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive azioni

I mercati azionari anticipano una forte ripresa degli utili

Rapporto prezzo/utile (P/U) dell'MSCI World

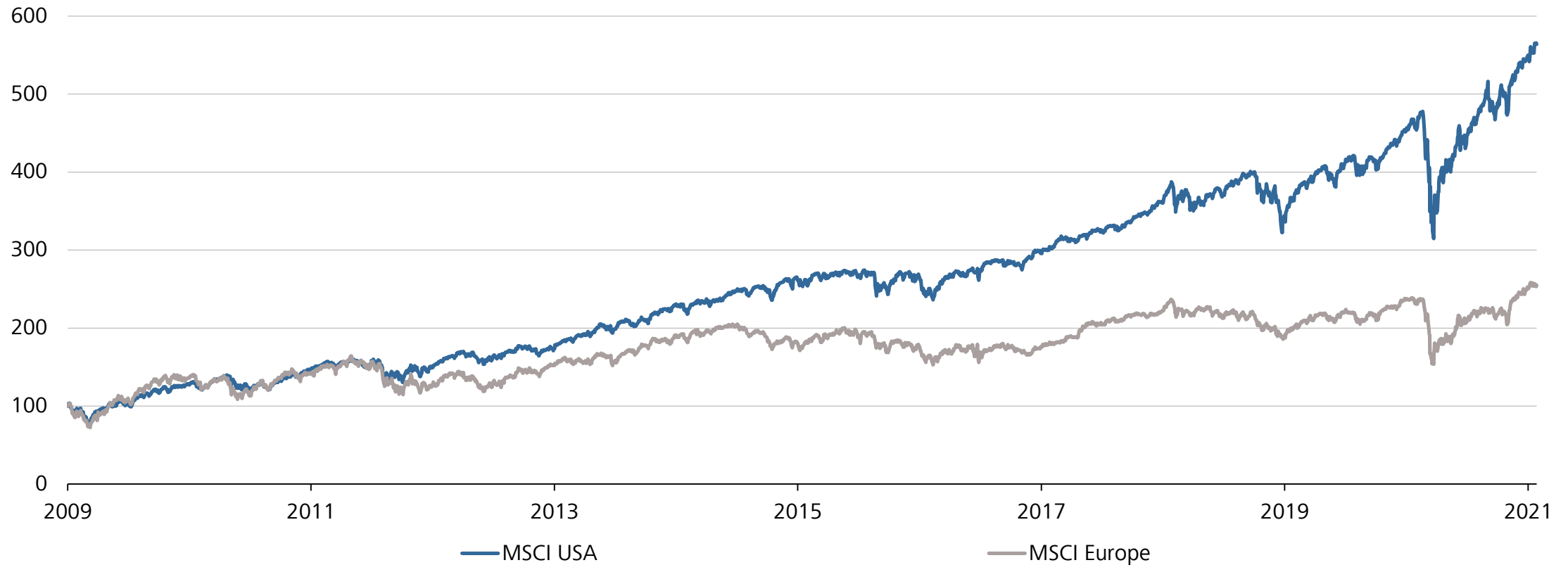


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'Europa all'ombra degli USA

Grande differenza di performance dalla crisi finanziaria

MSCI Europe vs MSCI USA

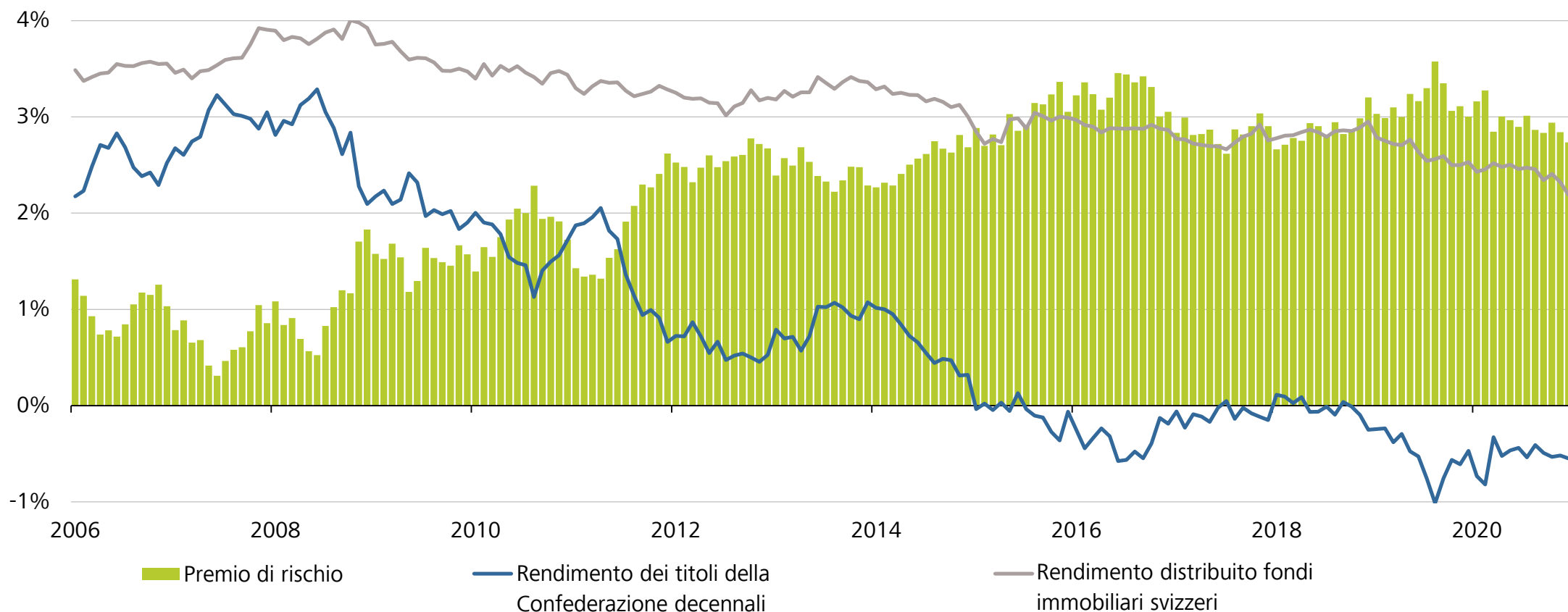


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive per i fondi immobiliari svizzeri

I rendimenti distribuiti sono nettamente superiori ai rendimenti dei titoli della Confederazione

Rendimento distribuito di fondi immobiliari svizzeri e rendimento dei titoli della Confederazione a 10 anni

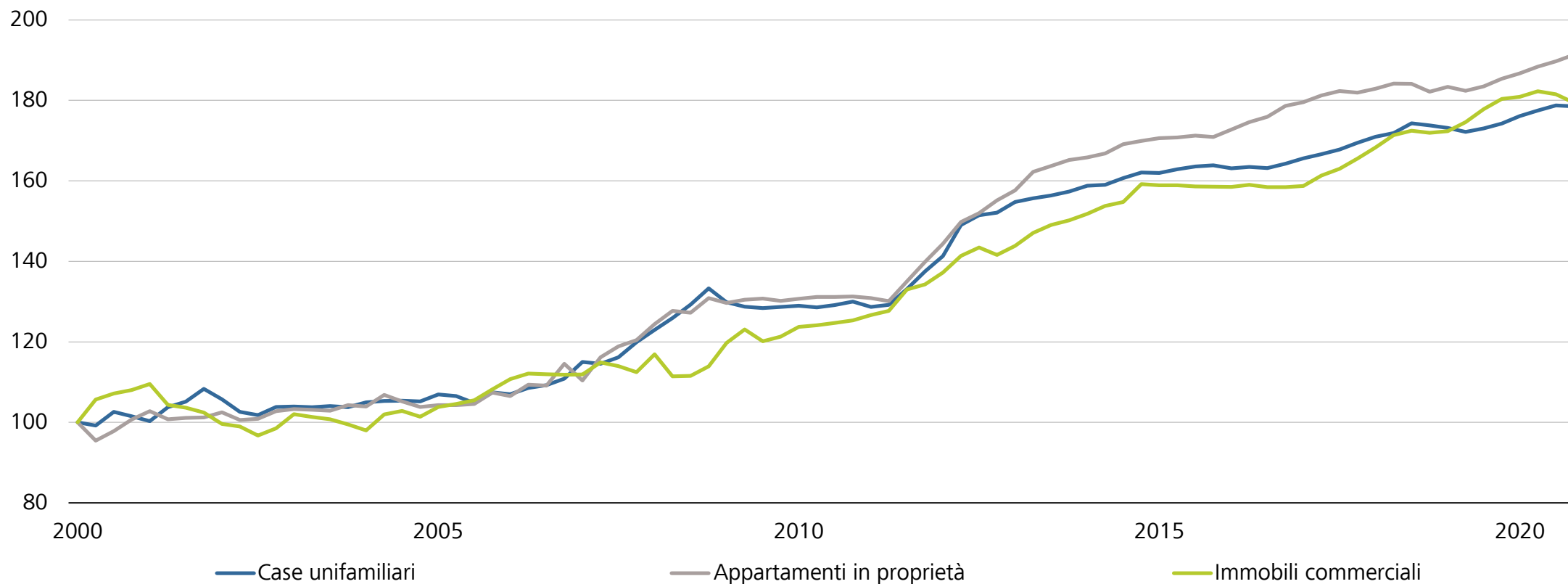


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prezzi immobiliari svizzeri

Stabili in una sola direzione

Andamento dei prezzi immobiliari in Svizzera

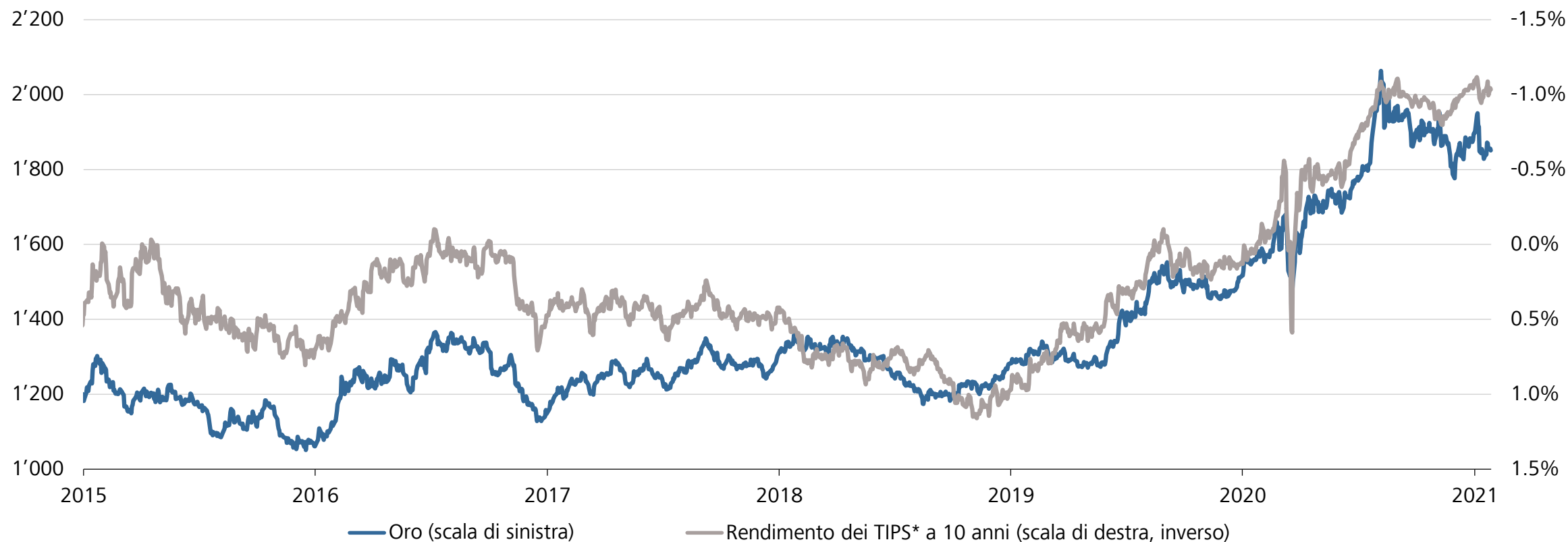


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Interessi reali costantemente negativi...

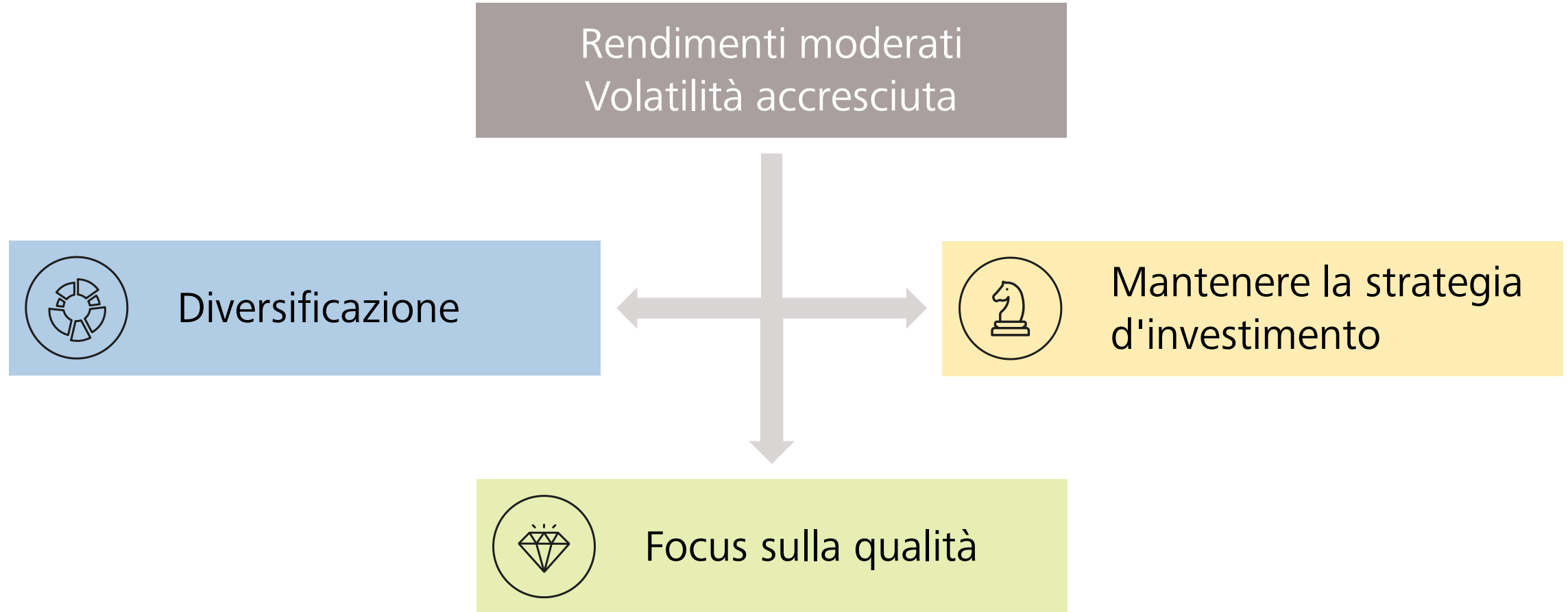
... rendono l'oro interessante

Prezzo dell'oro in USD per oncia e rendimento dei TIPS a 10 anni


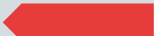












Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Conclusione

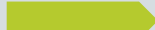






Posizionamento tattico febbraio 2021

Liquidità	
Obbligazioni	
in franchi svizzeri con qualità del credito da elevata a media	
In valuta estera con qualità del credito da elevata a media*	
Obbligazioni ad alto rendimento*	
Obbligazioni dei paesi emergenti*	
Azioni	
Svizzera	
Global	
Europa	
USA	
Paesi emergenti	

* con copertura valutaria

Fonte: Raiffeisen Svizzera CIO Office

Investimenti alternativi	
Immobili Svizzera	
Metalli preziosi/Oro	
Valute	
Dollaro USA	
Euro	

neutrale

leggera sotto/sovraponderazione

forte sotto/sovraponderazione



Agenda



Parte 1:

Prospettive d'investimento 2021

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer (CIO), Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Paul Hirschi, Responsabile Investment Advisory, Raiffeisen Svizzera

Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Focus d'investimento nel contesto delle prospettive del CIO

1 Le **azioni** rimangono la carta vincente

2 I **tassi** sono cementati a un livello basso

- Le obbligazioni societarie battono i titoli di stato
- Prudenza nella caccia ai tassi

3 Le **tematiche** a lungo termine offrono del potenziale, ad esempio:

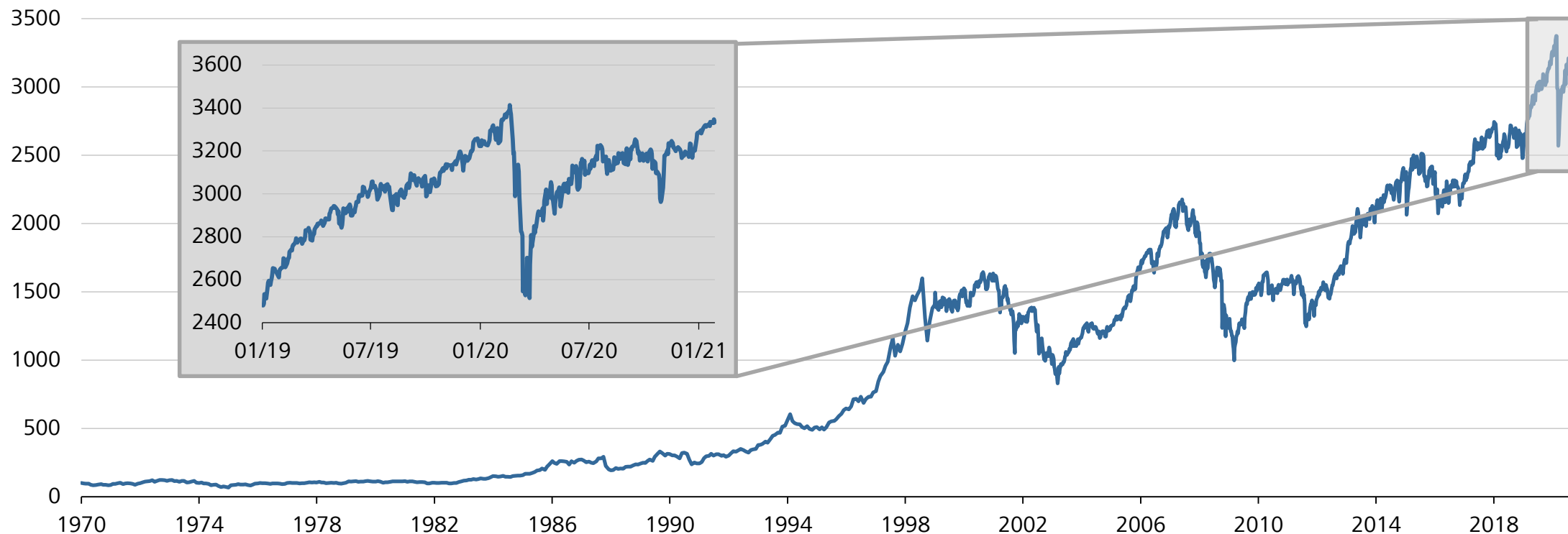
- digitalizzazione
- energia pulita
- infrastruttura
- Il ceto medio asiatico aumenta il potere d'acquisto

4 L'imperativo massimo: **Diversificazione**

Le azioni conoscono una sola direzione a lungo termine...

...nonostante la flessione temporanea

Andamento dei prezzi immobiliari in Svizzera

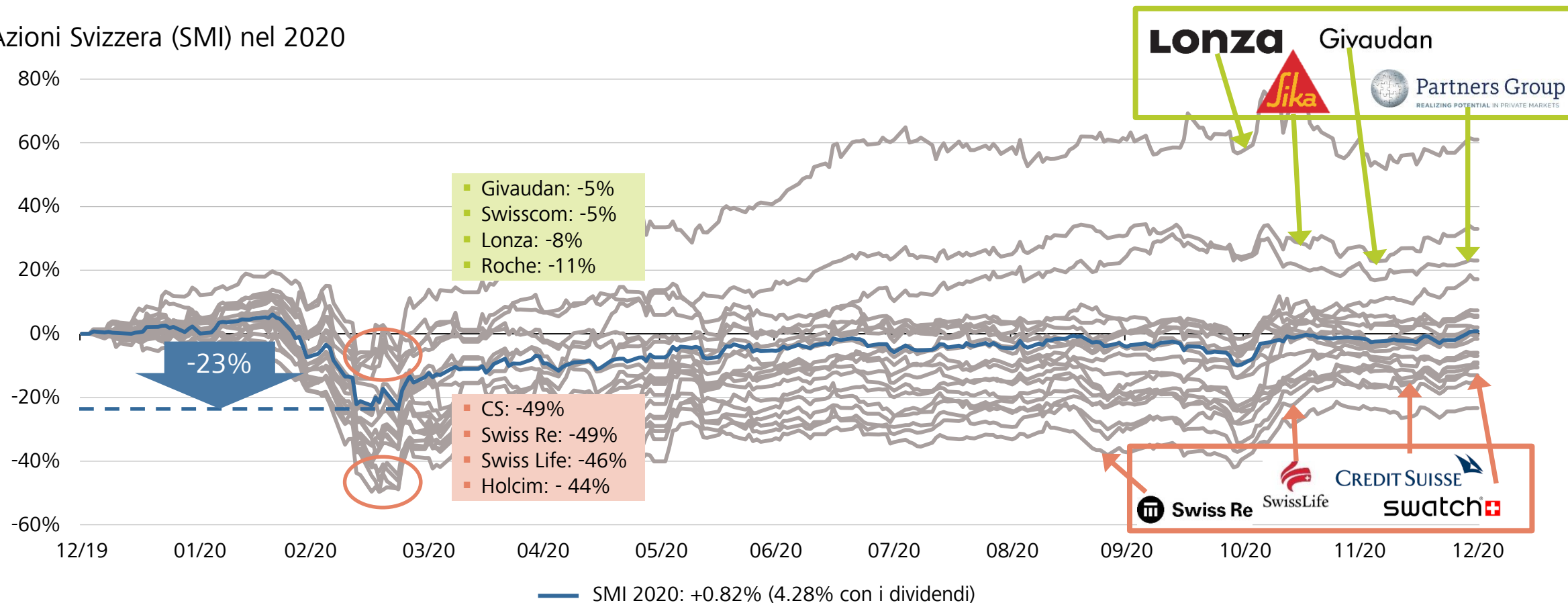


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Tutto dipende dalla scelta giusta!

La diversificazione protegge dalle delusioni

Azioni Svizzera (SMI) nel 2020



Le nostre azioni preferite per il 2021

Un «top pick» per settore

Settore	Nome	Corso	Perf. 12m	Valore di mercato (in mrd di CHF)	Dividendi attesi
Beni voluttuari	Richemont	83	13.2%	48	1.5%
Industria	Georg Fischer	1101	18.4%	5	1.1%
IT	Logitech	93	106.9%	16	1.2%
Beni di prima necessità	Nestlé	104	-1.9%	299	2.6%
Ambito finanziario	Partners Group	1073	24.6%	29	2.4%
Sanità	Roche	320	2.4%	277	2.9%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	Sika	244	39.5%	35	1.0%
Servizi di comunicazione	Swisscom	506	-1.7%	26	4.3%



Partners Group
REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS

logitech®



+GF+

RICHEMONT



Performance top pick dal lancio



Mercato azionario svizzero con molto supporto

Ambiente stabile, infrastrutture eccellenti, forza innovativa, pressione di efficienza

Azioni svizzere, indicizzate (100 = 1° luglio 2001)



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Advisory

Raiffeisen Futura Swiss Stock

Accesso a società responsabili dal punto di vista sociale ed ecologico e quotate sul mercato azionario svizzero

Lipper Fund Awards

Il miglior fondo sostenibile sui 10 anni in azioni svizzere

Posizioni principali	Fondi	Indice (SPI)	Divergenza
Roche	16.3	15.2	1.1
Novartis	12.5	13.5	-1.0
Lonza	4.7	2.9	1.8
Givaudan	4.5	2.2	2.4
ABB	4.1	3.1	1.0
Sika	3.6	2.2	1.5
Zurich Insurance	3.5	3.3	0.2
UBS	2.8	2.5	0.3
LafargeHolcim	2.5	1.5	1.1
Lindt & Sprüngli	2.4	1.2	1.2

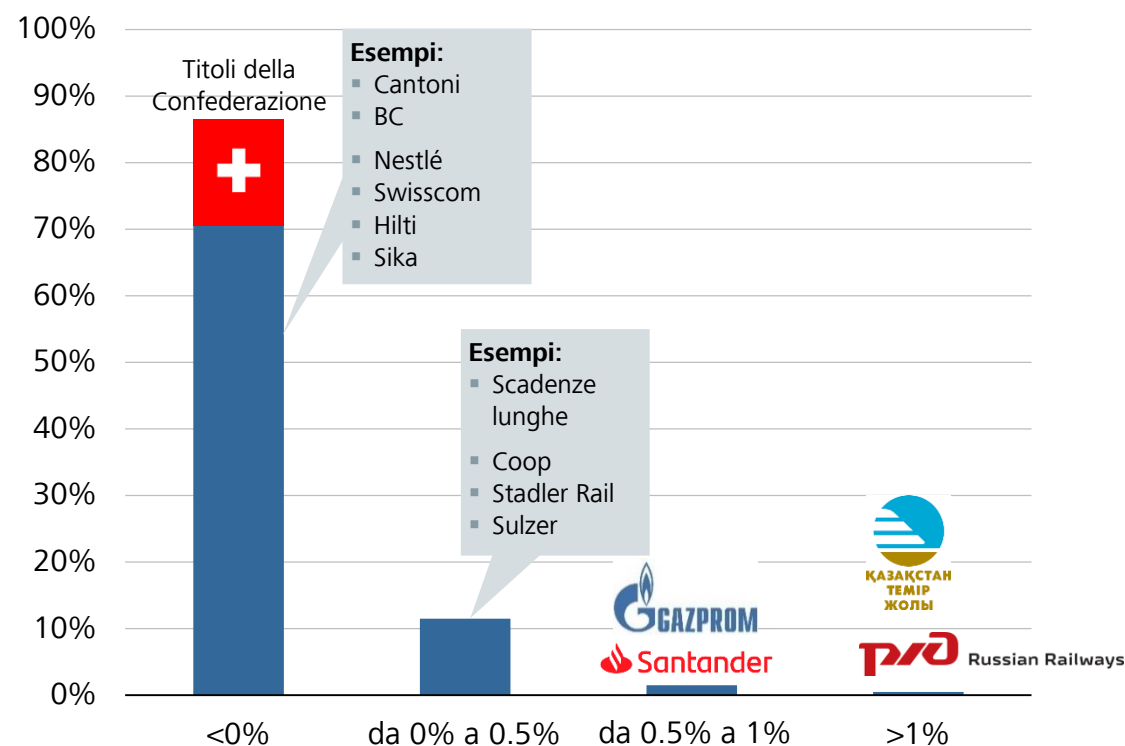
Obbligazioni: diventa sempre più difficile la ricerca di rendimenti...

...soprattutto per le obbligazioni in CHF

Percentuale globale delle obbligazioni a rendimento negativo



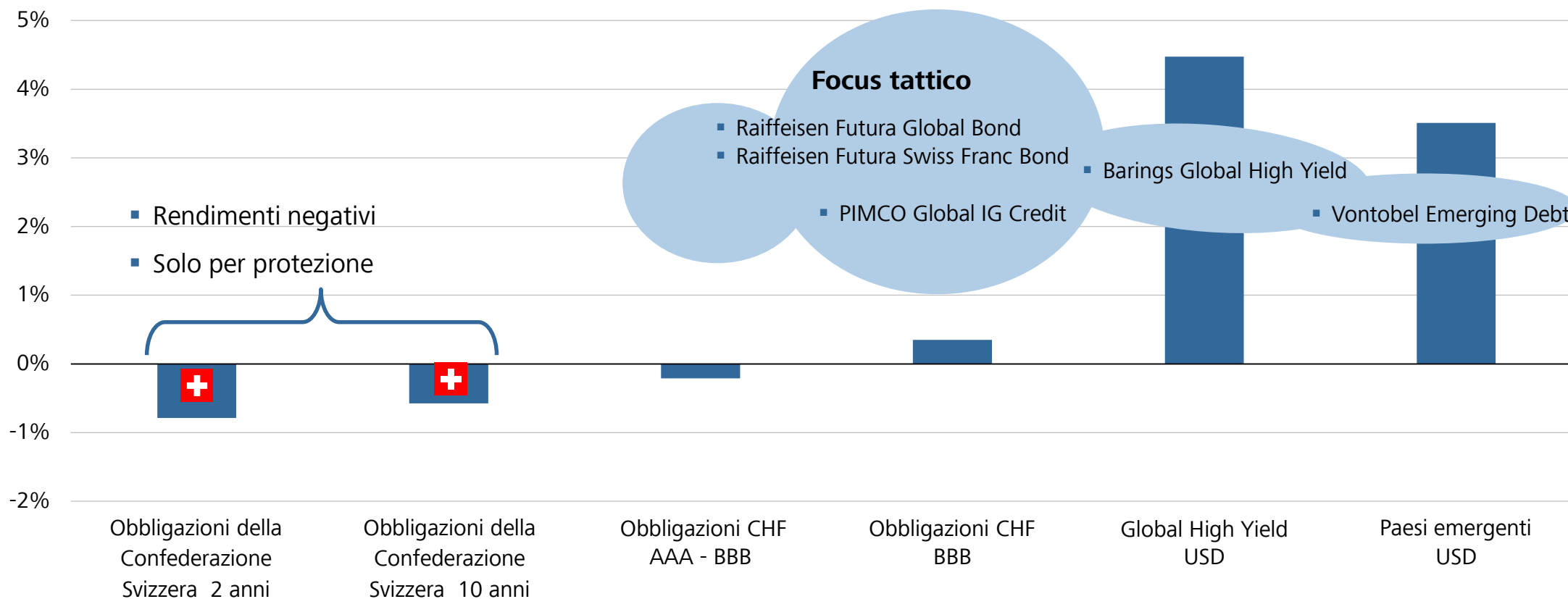
86% nello Swiss Bond Index (SBI AAA-BBB) con rendimenti negativi



Prudenza nella caccia ai rendimenti

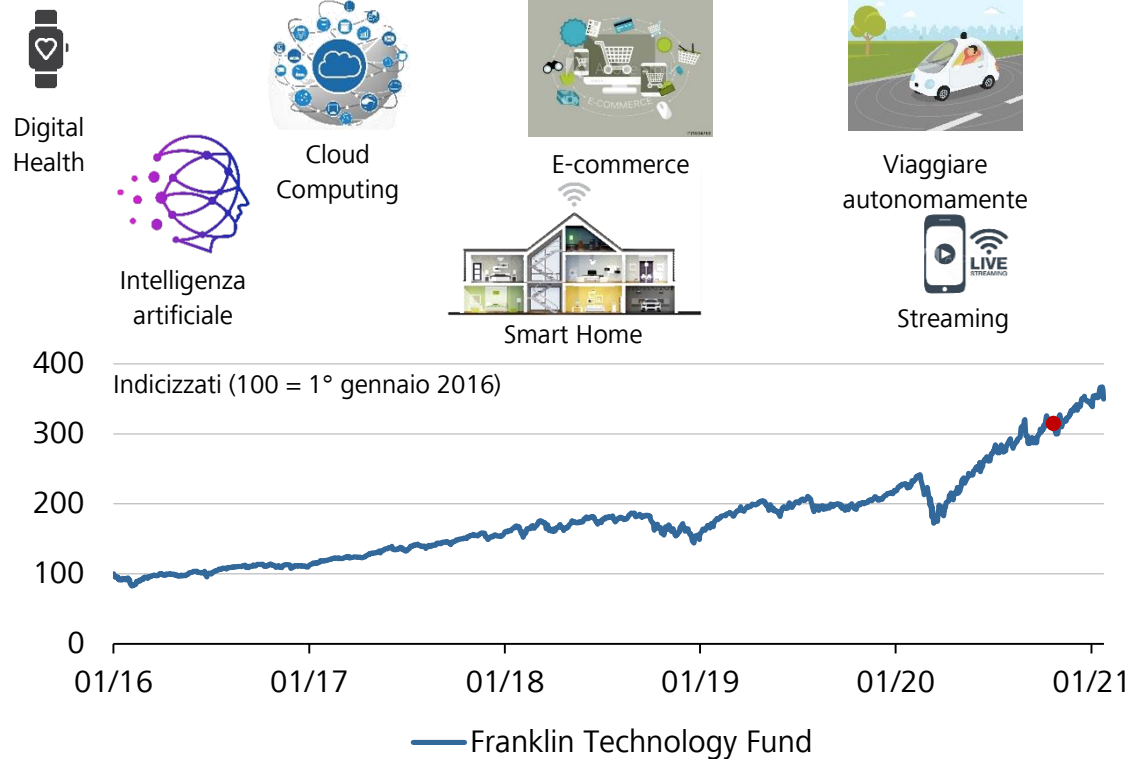
Le obbligazioni ad alto rendimento richiedono una diversificazione molto elevata

Attuali rendimenti a scadenza di vari segmenti

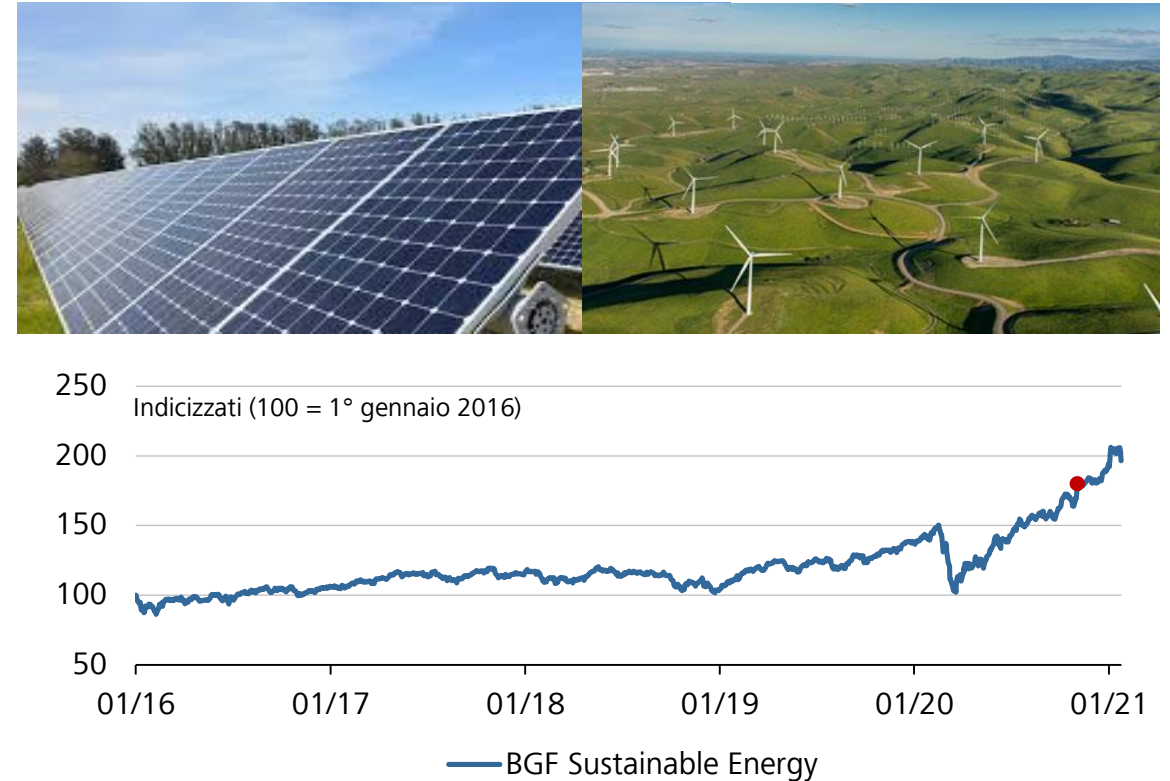


Temi d'investimento sul lungo termine nel focus attuale (1/2)

Digitalizzazione

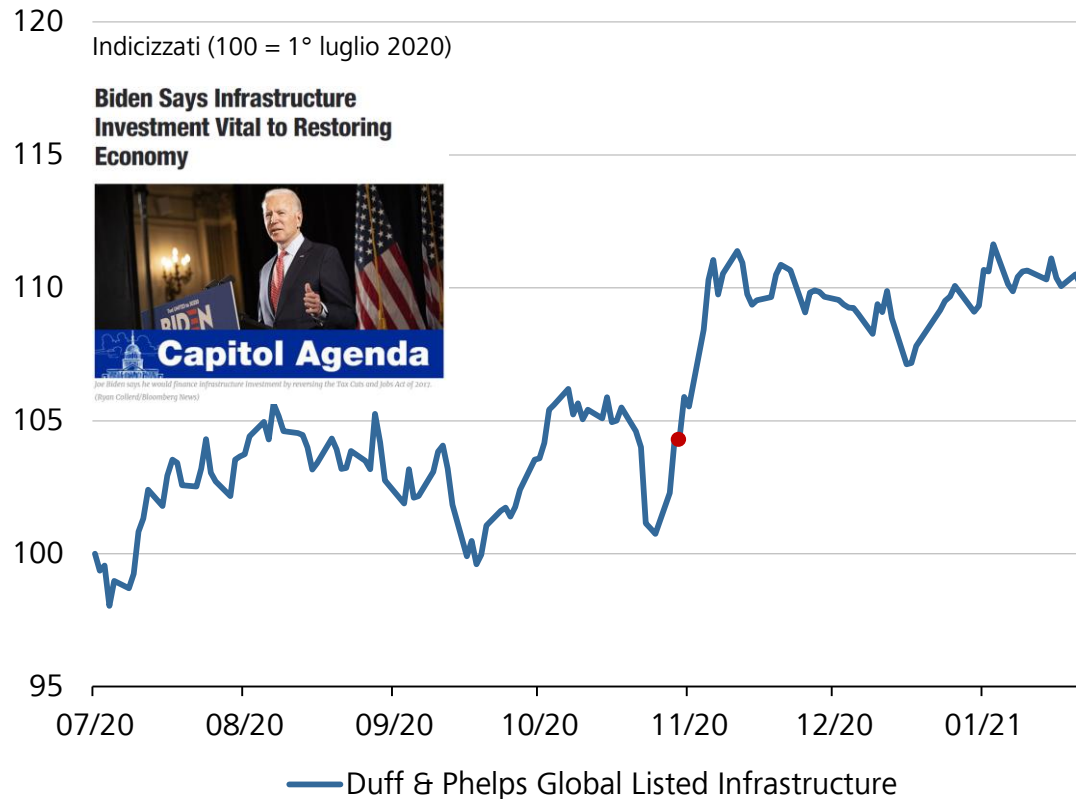


Energia pulita

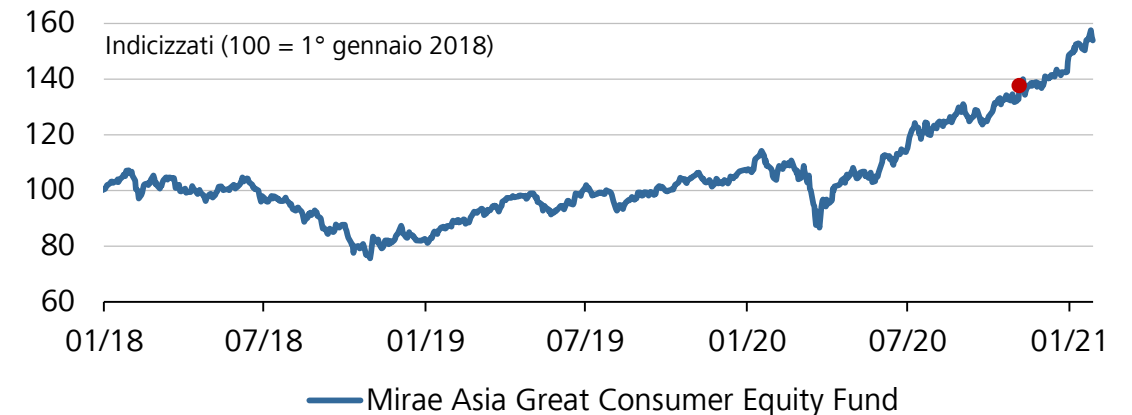


Temi d'investimento sul lungo termine nel focus attuale (2/2)

Infrastruttura



Ceto medio asiatico



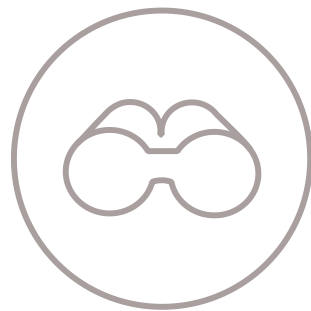
Con una gestione patrimoniale investire diventa facile

Avete accesso alla competenza completa in materia di investimenti



Investimenti facili

La gestione del vostro patrimonio viene delegata a Raiffeisen. Per voi, investire nel complesso mondo dei mercati finanziari diventa così molto più facile.



Monitoraggio su larga scala

Il vostro portafoglio viene sistematicamente monitorato. Garantiamo il rispetto costante della strategia d'investimento definita di comune accordo.



Sempre aggiornati sui mercati

Indipendentemente da quale sia l'andamento dei mercati finanziari, ogni giorno i nostri esperti lavorano attivamente per voi per trovare le migliori opportunità di investimento per il vostro patrimonio.



Massima trasparenza

Potete contare sulla piena trasparenza riguardo alle decisioni d'investimento adottate, ai prodotti d'investimento impiegati, alle performance e ai costi.

A voi la scelta

Panoramica dei mandati di gestione patrimoniale e delle strategie Raiffeisen

Mandati di gestione patrimoniale Raiffeisen



Mandato «Global in CHF»

Conquistate tutto il mondo delle opportunità di rendimento



Mandato «Global in EUR»

Date ai vostri fondi un potere globale



Mandato «Futura»

Garantite un futuro sostenibile al vostro patrimonio



Mandato «Swissness»

Per il successo degli investimenti puntate sul «made in Switzerland»

Strategie d'investimento



Panoramica gestione patrimoniale Raiffeisen

Classi d'investimento in cui il patrimonio è collocato



Mandati «Global in CHF» e «Global in EUR»

Liquidità
Obbligazioni
in franchi svizzeri con qualità del credito da elevata a media
in valuta estera con qualità del credito da elevata a media*
Obbligazioni ad alto rendimento*
Obbligazioni dei paesi emergenti*
Azioni
Svizzera
Mondiali
Paesi emergenti
Investimenti alternativi
Immobili Svizzera
Metalli preziosi / Oro



Mandato «Futura»

Liquidità
Obbligazioni
in franchi svizzeri con qualità del credito da elevata a media
in valuta estera con qualità del credito da elevata a media*
Obbligazioni ad alto rendimento*
Obbligazioni dei paesi emergenti*
Azioni
Svizzera
Mondiali
Paesi emergenti
Investimenti alternativi
Immobili Svizzera
Metalli preziosi / Oro



Mandato «Swissness»

Liquidità
Obbligazioni
in franchi svizzeri con qualità del credito da elevata a media
in valuta estera con qualità del credito da elevata a media*
Obbligazioni ad alto rendimento* / **
Obbligazioni dei paesi emergenti*
Azioni
Svizzera
Mondiali
Paesi emergenti
Investimenti alternativi
Immobili Svizzera**
Metalli preziosi / Oro**

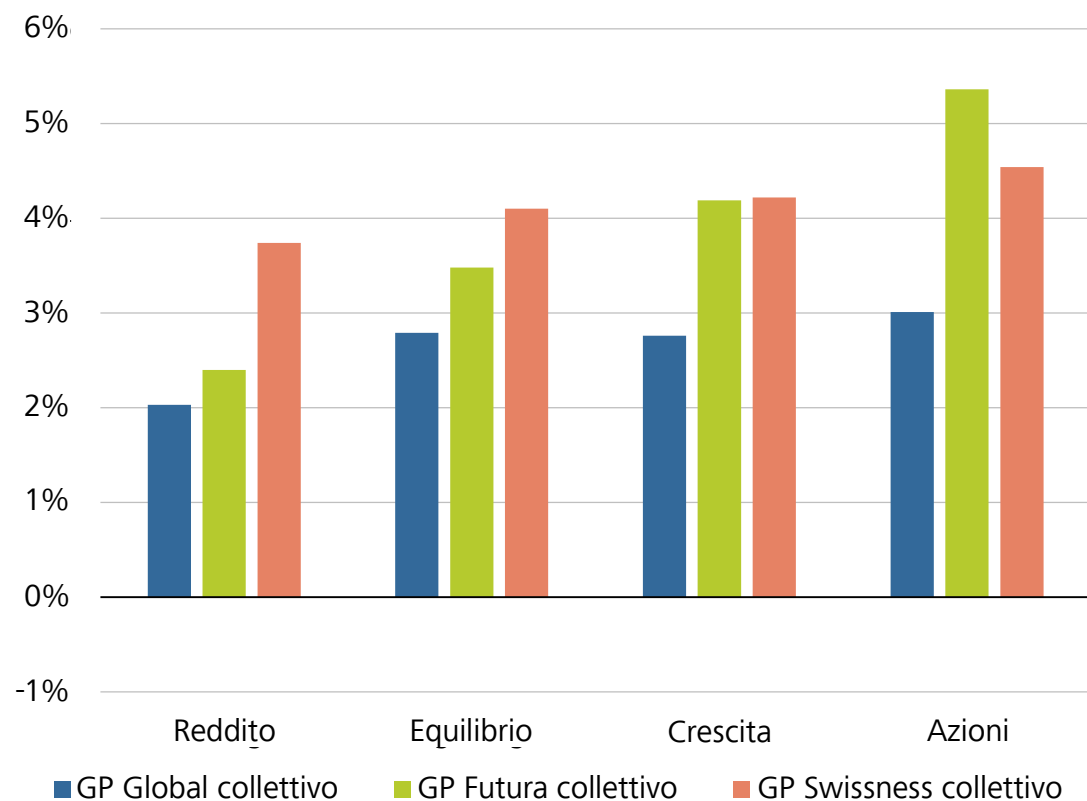
* con copertura valutaria

** non valido per il mandato «Swissness» con strategia Reddito OABCT

Panoramica della performance 2020 / inizio 2021

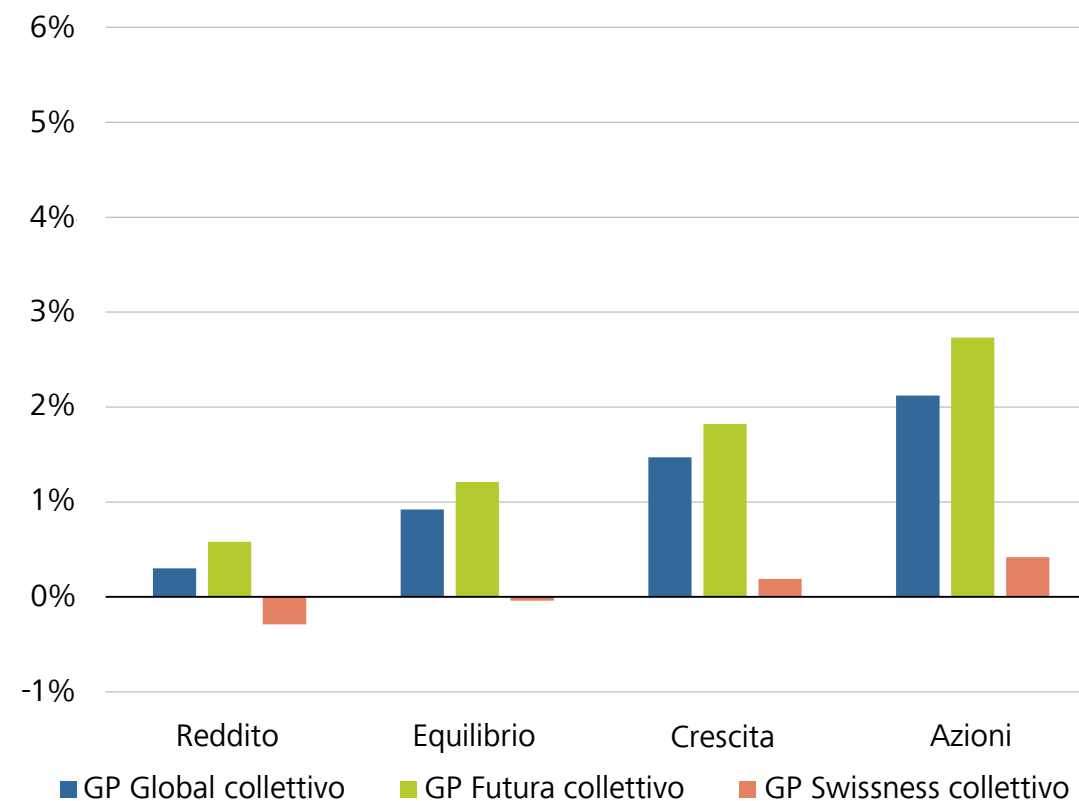
Performance netta al 31 dicembre 2020

2020



* dal 25 gennaio

2021*



Essere preparati per il futuro...

...con un check del patrimonio personalizzato

Con un check del patrimonio personalizzato vi mostriamo in modo trasparente l'andamento dei vostri investimenti ed effettuiamo insieme un'accurata valutazione e ottimizzazione del vostro patrimonio e della vostra strategia d'investimento e previdenziale:

- 1 Check globale di tutti i vostri valori patrimoniali e delle vostre esigenze
- 2 Analisi e valutazione accurate del vostro portafoglio e della strategia d'investimento e previdenziale
- 3 Identificazione e discussione comune delle opportunità di ottimizzazione che si adattano alla vostra situazione e all'attuale contesto di mercato
- 4 Secondo parere indipendente, non vincolante e gratuito

Vi invitiamo cordialmente al check del patrimonio gratuito e personalizzato.
Iscrivetevi adesso: **raiffeisen.ch/check-del-patrimonio**

Domande da live streaming

(Tradotto con deepl.com)

Domande da live streaming 1/8

Le risposte dei relatori

Pensi che un evento simile alle azioni GameStop potrebbe accadere di nuovo?

In linea di principio, questo non può essere escluso, ma i mercati e i regolatori sono sensibilizzati e gli eventi della scala vista non dovrebbero diventare la regola.

Quali investimenti si possono fare in previsione dell'inflazione?

Quando l'inflazione aumenta, i beni tangibili come gli immobili, l'oro e le azioni in genere ne beneficiano. Quindi, se vi aspettate che l'inflazione aumenti significativamente, dovrete sovrappesare queste classi di attività.

Come è stata la performance dei prodotti Futura (fondi, mandati di gestione patrimoniale) rispetto a prodotti simili che non si concentrano sulla sostenibilità?

I prodotti d'investimento che si concentrano sulla sostenibilità, in particolare, hanno ottenuto buoni risultati l'anno scorso. Il vostro consulente personale presso la Raiffeisenbank sarà lieto di fornirvi ulteriori dettagli (in particolare un confronto delle prestazioni).

Domande da live streaming 2/8

Le risposte dei relatori

Cosa pensa dei fondi che investono nell'industria del legno? E i fondi che investono nella tecnologia solare o nei produttori di energia alternativa? Qualche raccomandazione specifica di fondi in questo settore?

In generale, siamo positivi sul tema dell'energia alternativa, ma preferiamo un'ampia diversificazione a un focus su aree isolate. Il BGF Sustainable Energy Fund è stato opportunamente menzionato nell'appello.

L'aumento della massa monetaria non ha avuto un impatto negativo sui mercati finanziari?

Sì, la politica monetaria estremamente espansiva e i tassi d'interesse bassi (o addirittura negativi) sono un fattore chiave dei movimenti dei prezzi sui mercati finanziari. Il denaro a buon mercato sta fluendo in attività rischiose, e l'ambiente di bassi tassi d'interesse sta esacerbando l'emergenza degli investimenti. Tuttavia, questo non è senza problemi e porta a distorsioni ed esagerazioni sui mercati.

Perché Raiffeisen RIO punta sulla gestione attiva dei fondi? Raiffeisen sta anche progettando un Roboadviser con una strategia ETF passiva?

Attualmente, diamo maggior peso al valore aggiunto della gestione attiva parziale. Tuttavia, l'uso di componenti passivi sarà anche attivamente esaminato durante l'ulteriore sviluppo.

Domande da live streaming 3/8

Le risposte dei relatori

Ci sono fondi Raiffeisen con bitcoin o altre criptovalute? Se sì, perché?

No, noi di Raiffeisen attualmente non consigliamo di investire in criptovalute e non offriamo prodotti corrispondenti. Le fluttuazioni estremamente elevate rendono un investimento poco attraente e mostrano la natura speculativa di Bitcoin & Co.

Come valuta i titoli tecnologici degli USA, Amazon, Apple Shopify ecc. Inoltre, cosa pensa dei titoli dei mercati emergenti come Jumia Technologies?

Generalmente raccomandiamo di coprire i mercati azionari esteri tramite soluzioni di fondi o ETF. Soprattutto per i titoli dei mercati emergenti, sconsigliamo gli investimenti in singole azioni. Tuttavia, temi come la digitalizzazione sono chiare aree di crescita e quindi i titoli tecnologici menzionati sono promettenti.

Energia rinnovabile: ci sono buoni titoli CH o europei?

Preferiamo un'opzione di implementazione diversificata (ad esempio il BGF Sustainable Energy menzionato nell'invito all'investimento) per coprire questo argomento. Per una possibile selezione di azioni, vorremmo fare riferimento al certificato Raiffeisen Tracker sull'indice Futura Green-Energy attualmente in sottoscrizione.

Link: <https://structuredproducts.raiffeisen.ch/pages/greenenergy>.

Domande da live streaming 4/8

Le risposte dei relatori

All'età di 55 anni, è ancora sensato e consigliabile investire i risparmi pensionistici 3a (contanti) in fondi pensione azionari e obbligazionari? (Orizzonte d'investimento da 5 a 10 anni)

A condizione che l'orizzonte d'investimento raccomandato della rispettiva strategia possa essere rispettato, il rendimento atteso nelle soluzioni Pension Invest è significativamente più attraente che in contanti e un investimento ha senso. Tuttavia, la pianificazione individuale della liquidità è sempre raccomandata. Poiché i nostri fondi pensione Raiffeisen offrono anche la possibilità di un cambio di quota (da quota vincolata a quota libera), in determinate circostanze l'orizzonte d'investimento può essere ulteriormente esteso. Come regola generale per il rapporto di equità, si può applicare la formula "100 - età". Nel vostro caso, avrebbe quindi senso avere una soluzione bilanciata, che strategicamente comprende il 45% di azioni.

Come vede gli investimenti in azioni a idrogeno?

In generale, siamo positivi sul tema dell'energia alternativa, ma preferiamo un'ampia diversificazione piuttosto che concentrarci su aree isolate. Il BGF Sustainable Energy Fund è stato opportunamente menzionato nell'appello.

Come vede il mercato azionario tedesco nel 2021?

Attualmente siamo sovrappesati nelle azioni europee. Questo è dovuto principalmente al contesto economico (ripresa economica, progetti di infrastrutture, ecc.). Il DAX è anche composto da molti titoli ciclici e dovrebbe quindi essere uno dei vincitori nel 2021.

Domande da live streaming 5/8

Le risposte dei relatori

Qual è lo scopo dei riacquisti di azioni (ad esempio, come previsto da Novartis per il 2021)?

I riacquisti di azioni (con successiva cancellazione delle azioni riacquistate) servono a ridurre il patrimonio netto. Poiché il profitto deve essere distribuito su un minor numero di azioni, c'è una compressione del profitto (maggiori guadagni per azione). Così, dovrebbe essere possibile aumentare il valore delle azioni. L'alternativa ai riacquisti di azioni sono i dividendi o le distribuzioni speciali. L'effetto è simile.

Cosa succede se la politica monetaria ultra-espansiva non si ferma, dato che le banche centrali devono fornire sempre più supporto permanente ai governi per portare i loro enormi debiti?

Il risultato finale sarebbe una monetizzazione del debito sovrano. Questo viene ora anche attivamente richiesto da alcuni economisti come MMT (Modern Monetary Theory). Vediamo un tale sviluppo come estremamente problematico. Da un lato, non garantirebbe più l'indipendenza delle banche centrali. D'altra parte, c'è il rischio di una perdita di fiducia nella moneta, che potrebbe alla fine portare ad una (iper-)inflazione.

Come dovrei includere il mio patrimonio della cassa pensioni nella mia asset allocation totale - come parte delle mie obbligazioni (quasi senza interessi, ma stabilizzanti)?

Sì, si può certamente tenerne conto. Tuttavia, l'esposizione è la stessa del TAA del fondo pensione (anche se il tasso di interesse è più simile a quello di un'obbligazione).

Domande da live streaming 6/8

Le risposte dei relatori

I segni indicano una ripresa nel 2021. Quanto velocemente può riprendersi l'economia svizzera? Quali strumenti finanziari potrebbero essere utili?

L'economia svizzera non è crollata così gravemente come molte altre economie nel 2020. Di conseguenza, anche il recupero dovrebbe essere più moderato. Ci aspettiamo una crescita del PIL del 2,8% nel 2021. Le misure di politica fiscale come il lavoro a orario ridotto continuano ad essere un sostegno importante.

I mutui a lungo termine a tasso fisso sono aumentati dello 0,10% da una settimana fa. Come si spiega questo quando si prevede che i tassi di interesse rimarranno generalmente bassi per i prossimi due anni?

Ci sono due fattori che influenzano i tassi di interesse. Da un lato, i tassi di interesse chiave delle banche centrali - non ci aspettiamo alcun cambiamento nel 2021. Dall'altro lato, i tassi d'interesse del mercato dei capitali: qui ci aspettiamo che i tassi d'interesse aumentino moderatamente a causa della ripresa economica e dell'aumento delle aspettative d'inflazione. Questo movimento è già iniziato dallo scorso autunno, e i rendimenti a 10 anni dei titoli di stato CH sono aumentati di circa lo 0,1% dall'inizio dell'anno. Questo aumento si riflette anche nei tassi dei mutui lunghi.

Come si comporterà lo SMI a metà anno?

Ci aspettiamo un rendimento totale leggermente positivo nella fascia bassa o media a una cifra.

Domande da live streaming 7/8

Le risposte dei relatori

Come considera un investimento in un fondo con produttori di chip, che sono utilizzati in gran numero nei veicoli elettrici?

Abbiamo una visione molto positiva del tema della digitalizzazione e, nell'ambito dei nostri investimenti tematici, abbiamo un'opzione di implementazione ampiamente diversificata sotto forma del Franklin Technology Fund, che copre anche il settore dei chip e dei semiconduttori.

Raiffeisen ha un fondo di investimento in oro che investe esclusivamente in metalli preziosi fisici? Analogo, per esempio, a ZKB Gold ETF AAH-CHF.

Raiffeisen ha due varianti di implementazione in diverse tranches di valuta con il Raiffeisen ETF Solid Gold e il Raiffeisen ETF Solid Gold Ounces. Ulteriori informazioni: Link: <https://www.raiffeisen.ch/st-gallen/de/privatkunden/anlegen/anlageprodukte/anlagefonds/exchange-traded-funds.html>.

Come è meglio inserire i megatrend in una strategia core/satellite?

I megatrend possono essere idealmente implementati nel quadro di investimenti tematici, che possono essere utilizzati come satelliti nel portafoglio in linea con la strategia di investimento. Link agli attuali investimenti tematici di Raiffeisen.

Link: www.raiffeisen.ch/anlagethemen.

Domande da live streaming 8/8

Le risposte dei relatori

Come vede l'andamento del prezzo del Bitcoin in futuro? Potrà un giorno essere utilizzato come una classe di attivi indipendente?

Attualmente, non vediamo le criptovalute essere ampiamente utilizzate come una classe di attività indipendente. Mancano ancora diversi prerequisiti per questo. Tuttavia, la tecnologia blockchain rimane eccitante.

Sempre più economisti avvertono degli alti livelli di debito, dei tassi d'interesse artificialmente bassi e dei rapporti P/E irrealisticamente alti, specialmente nel settore high-tech, e delle bolle corrispondenti che si stanno formando. Quanto valutate alto il rischio di una grande battuta d'arresto delle azioni a causa dei fattori menzionati? E come ci si può proteggere da questo?

Ci sono effettivamente tendenze alla bolla in certi segmenti del mercato. Tuttavia, attualmente li vediamo principalmente in titoli più piccoli e altamente speculativi. In linea di principio, raccomandiamo il seguente approccio: Dopo forti aumenti di prezzo, effettuare un riequilibrio regolare (ridurre la quota azionaria alla quota obiettivo prendendo dei profitti). Ampia diversificazione in vari settori. In alternativa, se siete preoccupati per una correzione importante, potete coprire parte delle vostre azioni con opzioni put.



**Grazie per l'attenzione
e tanto successo negli investimenti!**