



Prospettive d'investimento

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

Matthias Geissbühler, CIO Raiffeisen Svizzera

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

Agenda



Parte 1:

Prospettive d'investimento 2021

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



Parte 2:

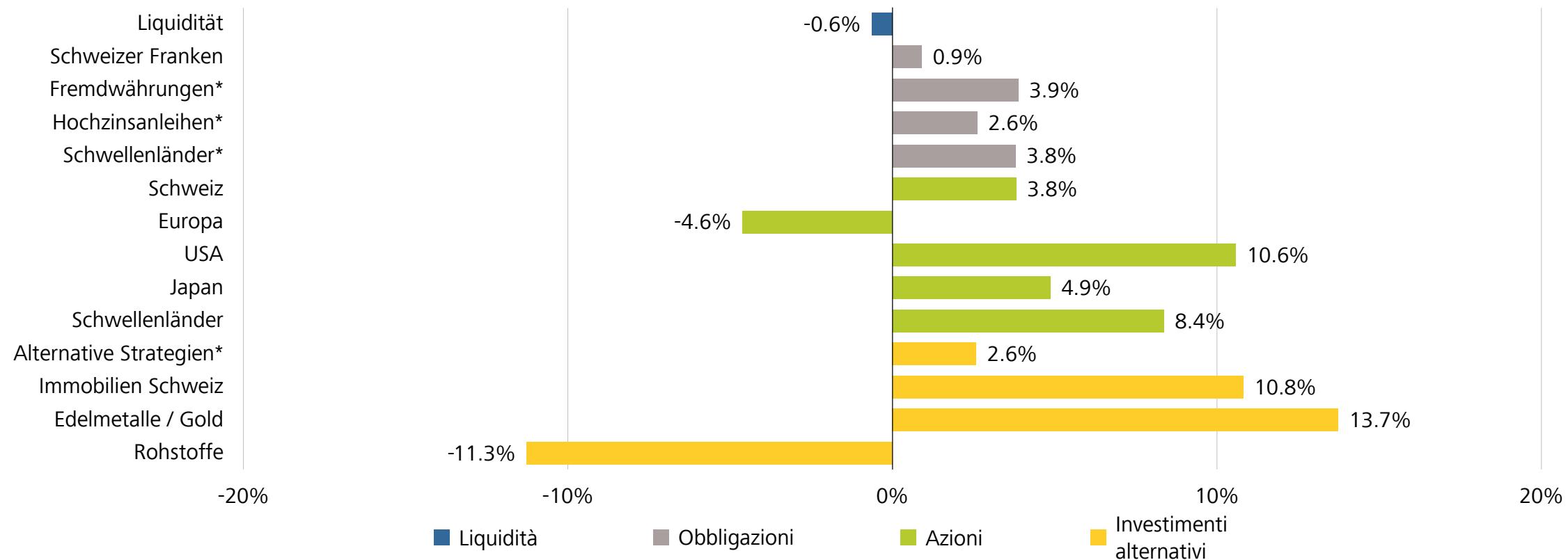
Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

Poche tracce della crisi da coronavirus

Performance delle classi d'investimento 2020

I mercati finanziari in sintesi, andamento del valore in CHF



* 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

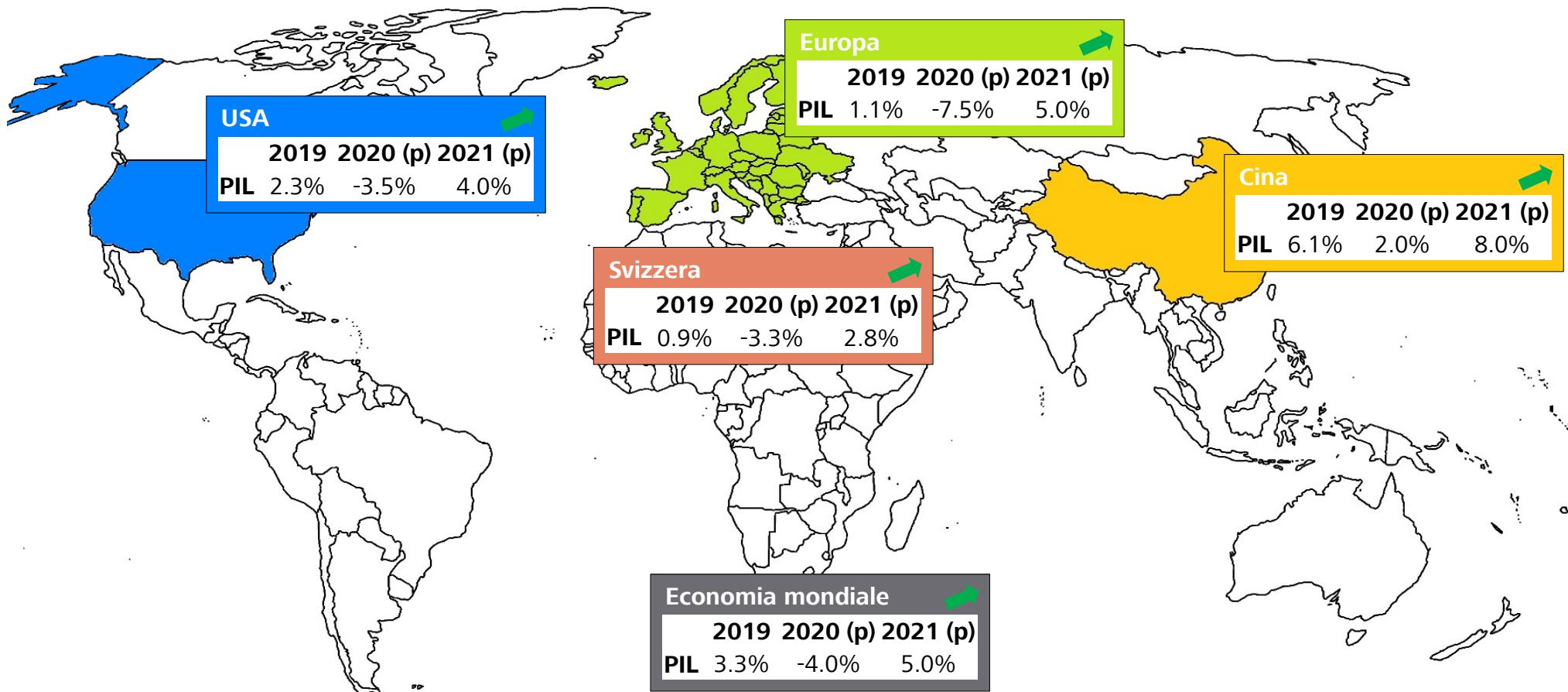
Disponibilità a farsi vaccinare

«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

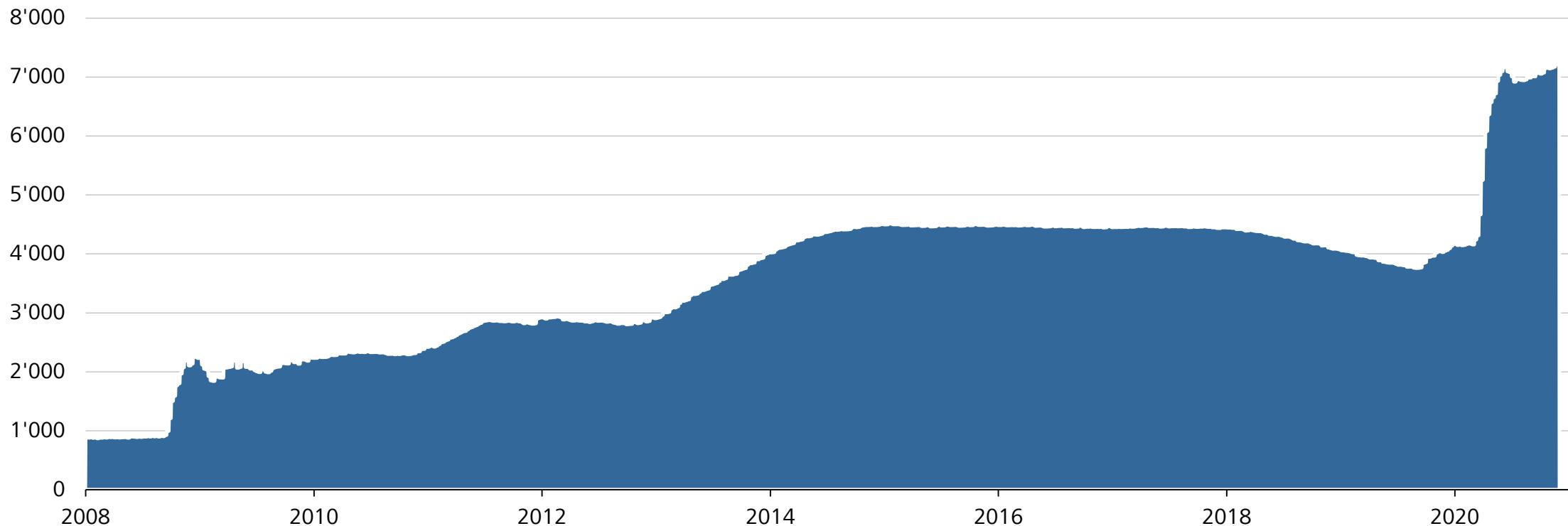


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

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

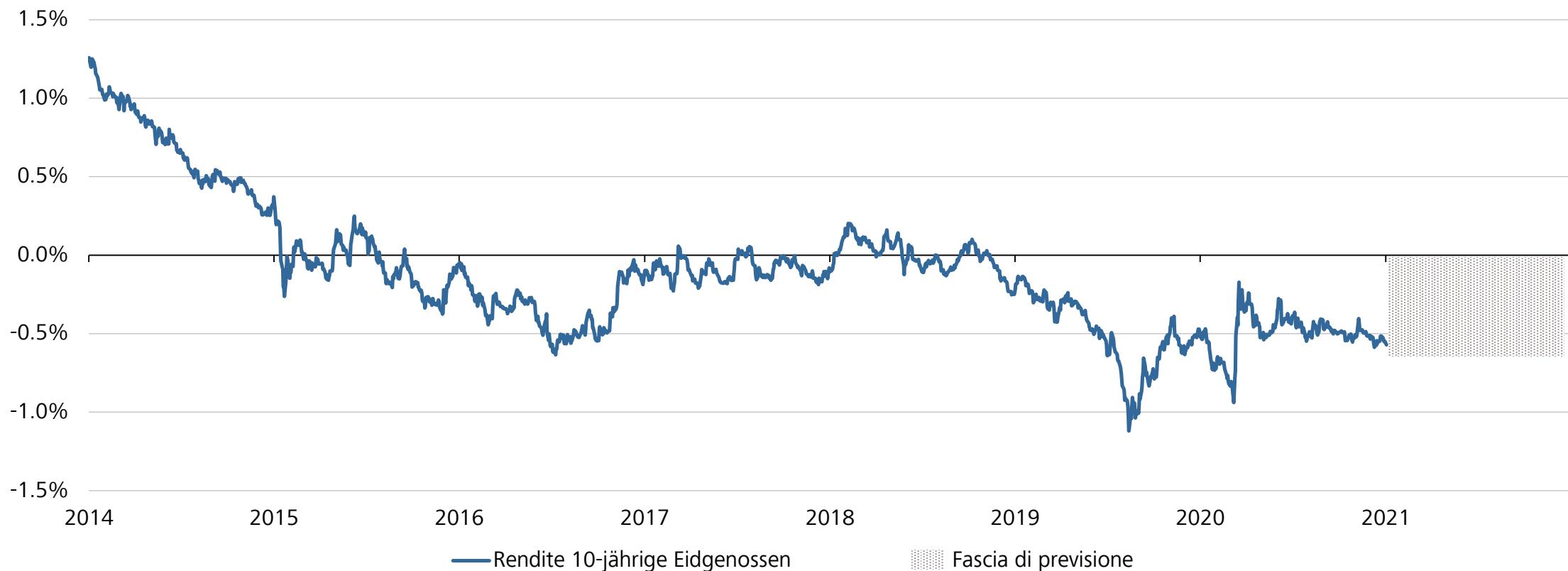


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive obbligazioni

Interessi leggermente superiori all'estremità lunga della curva

Rendimento titoli federali a 10 anni

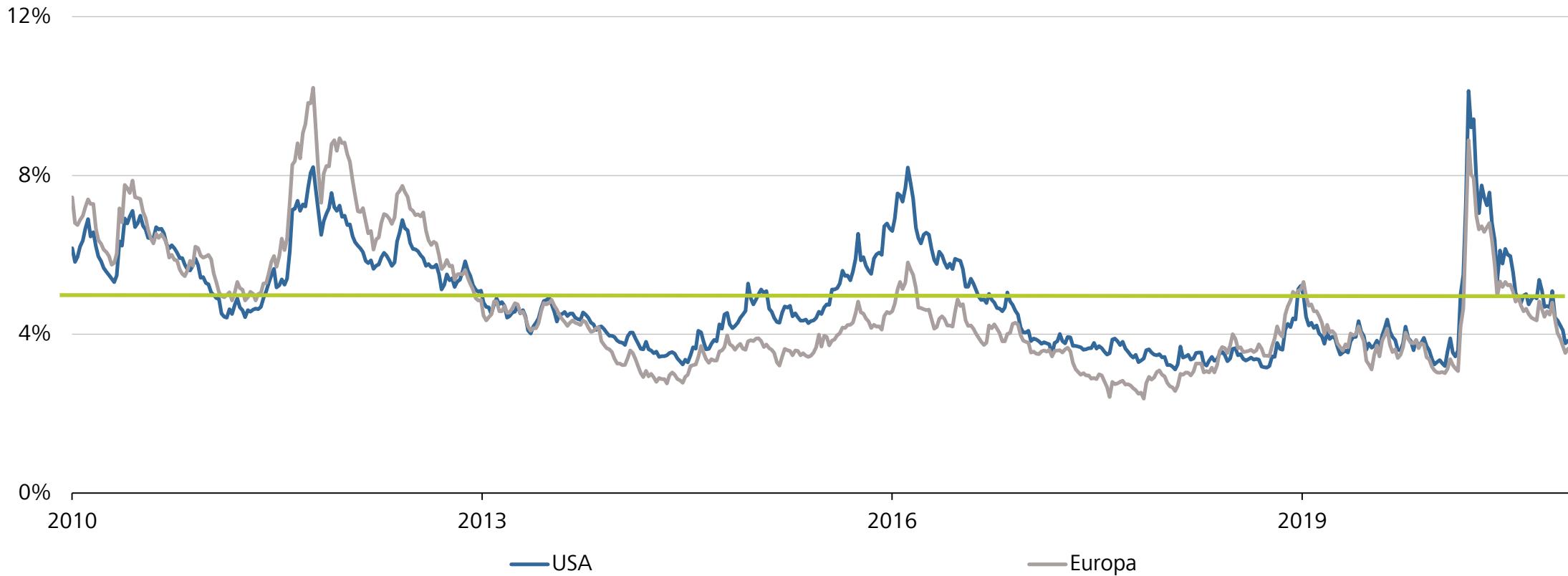


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

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

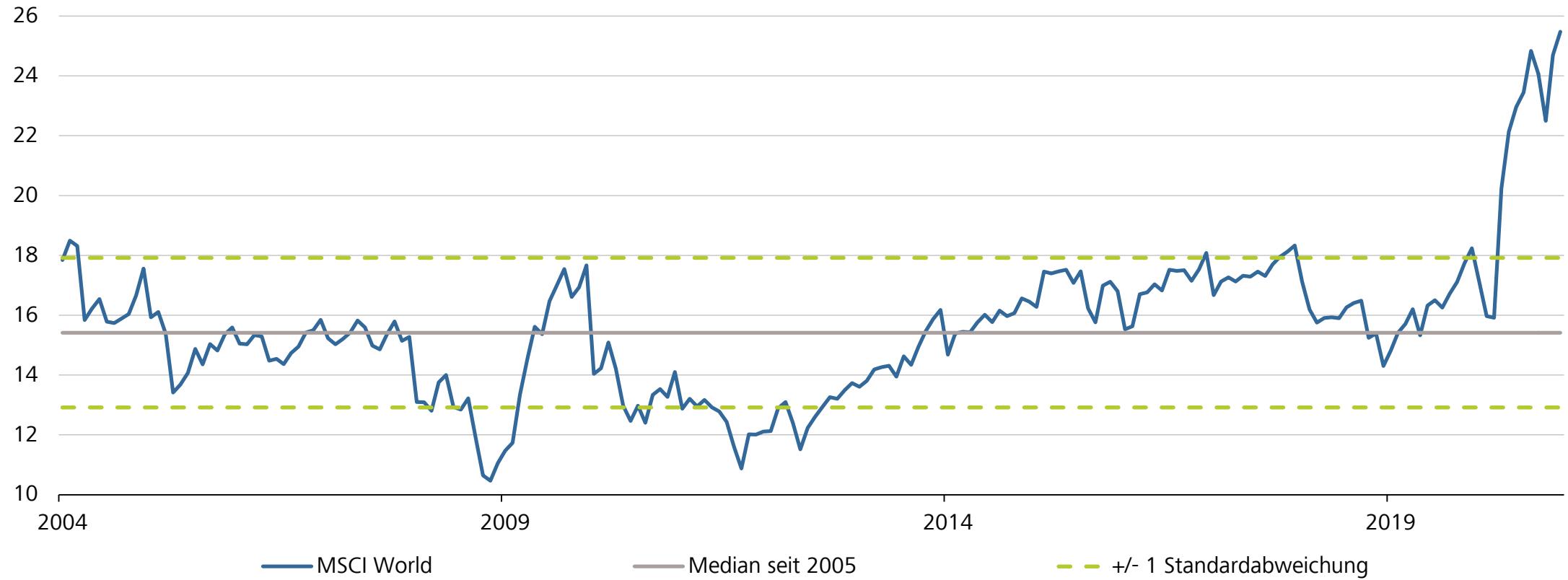


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive azioni

I mercati azionari anticipano una forte ripresa degli utili

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

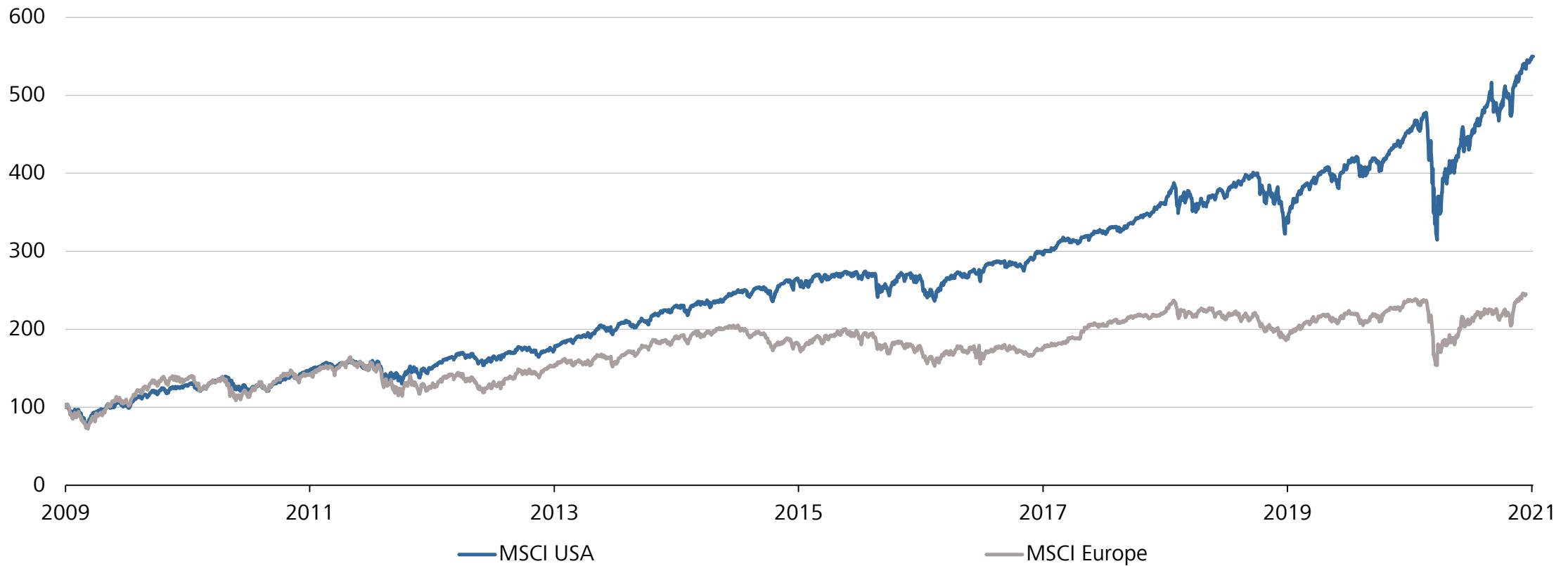


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'Europa all'ombra degli USA

Grande differenza di performance dalla crisi finanziaria

MSCI Europe vs. indice MSCI USA

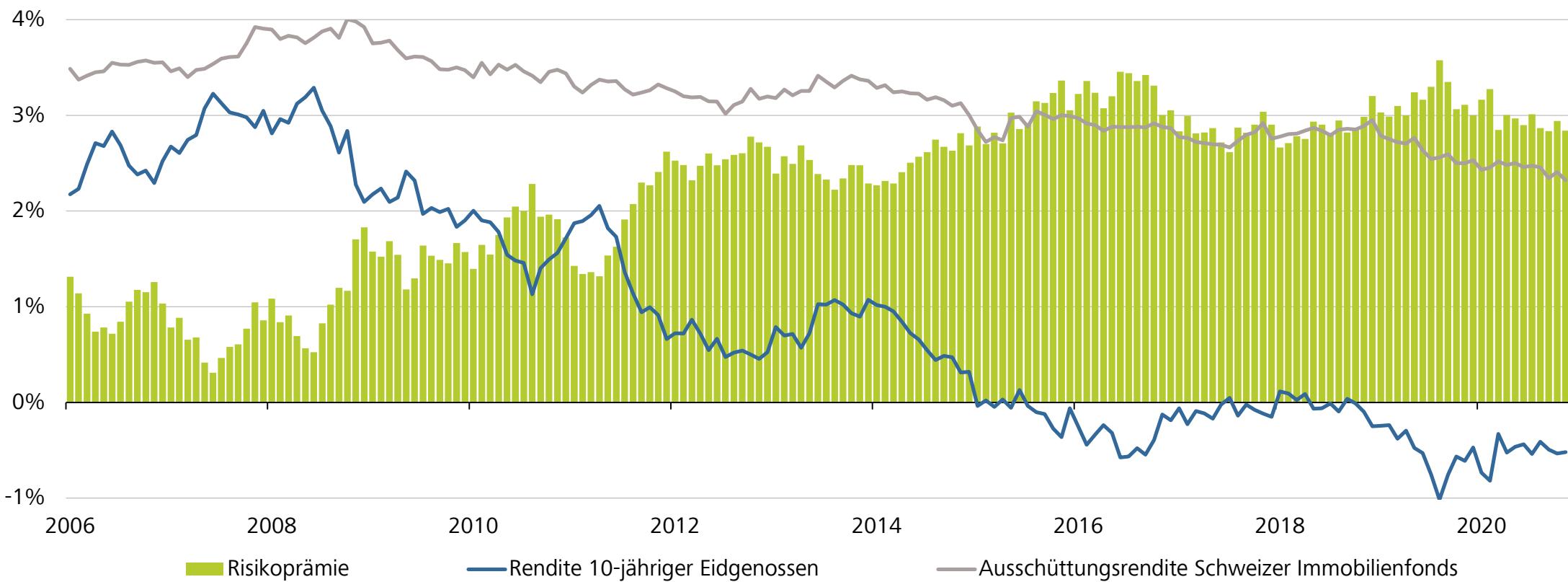


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

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.

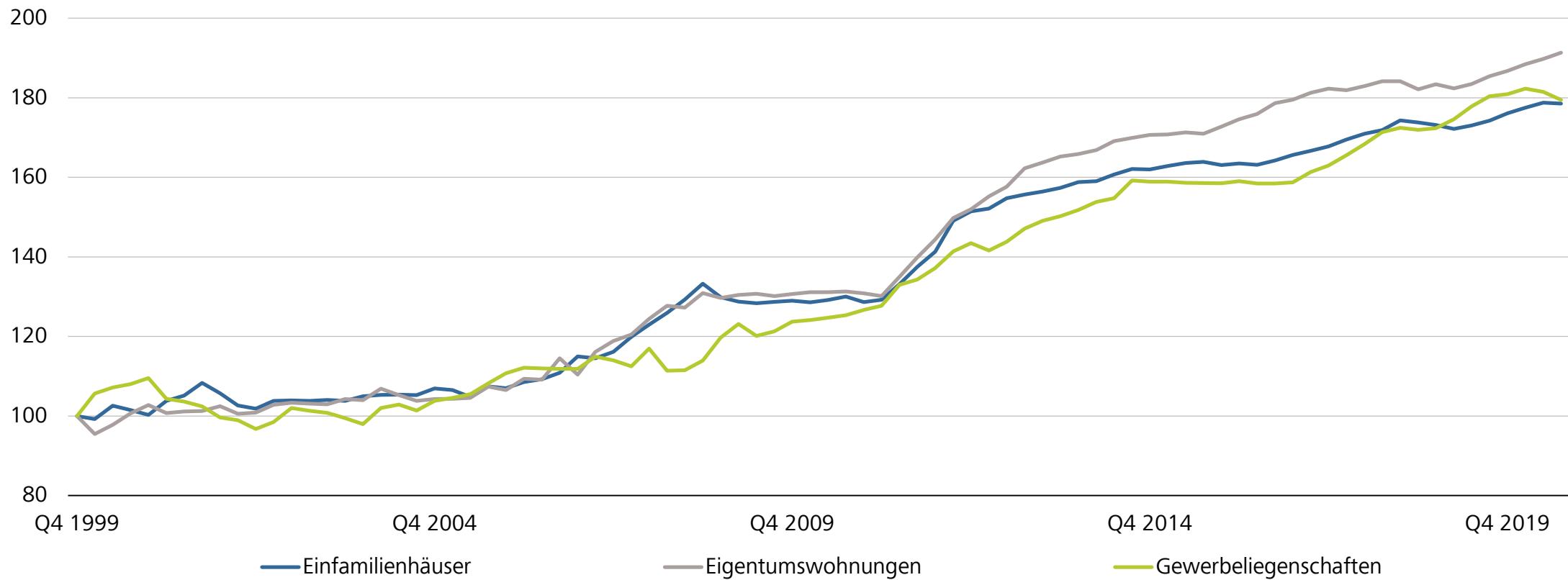


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prezzi immobiliari svizzeri

Stabili in una sola direzione

Andamento dei prezzi immobiliari in Svizzera



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Interessi reali costantemente negativi...

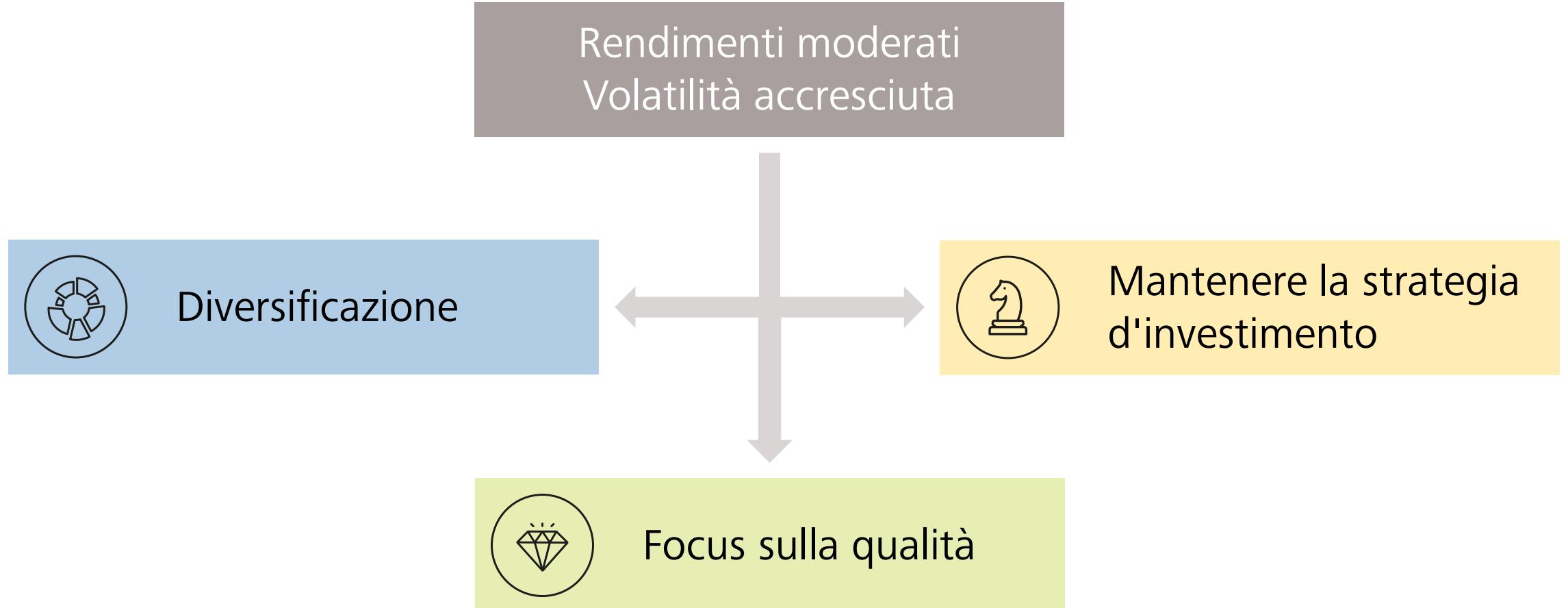
... rendono l'oro interessante

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

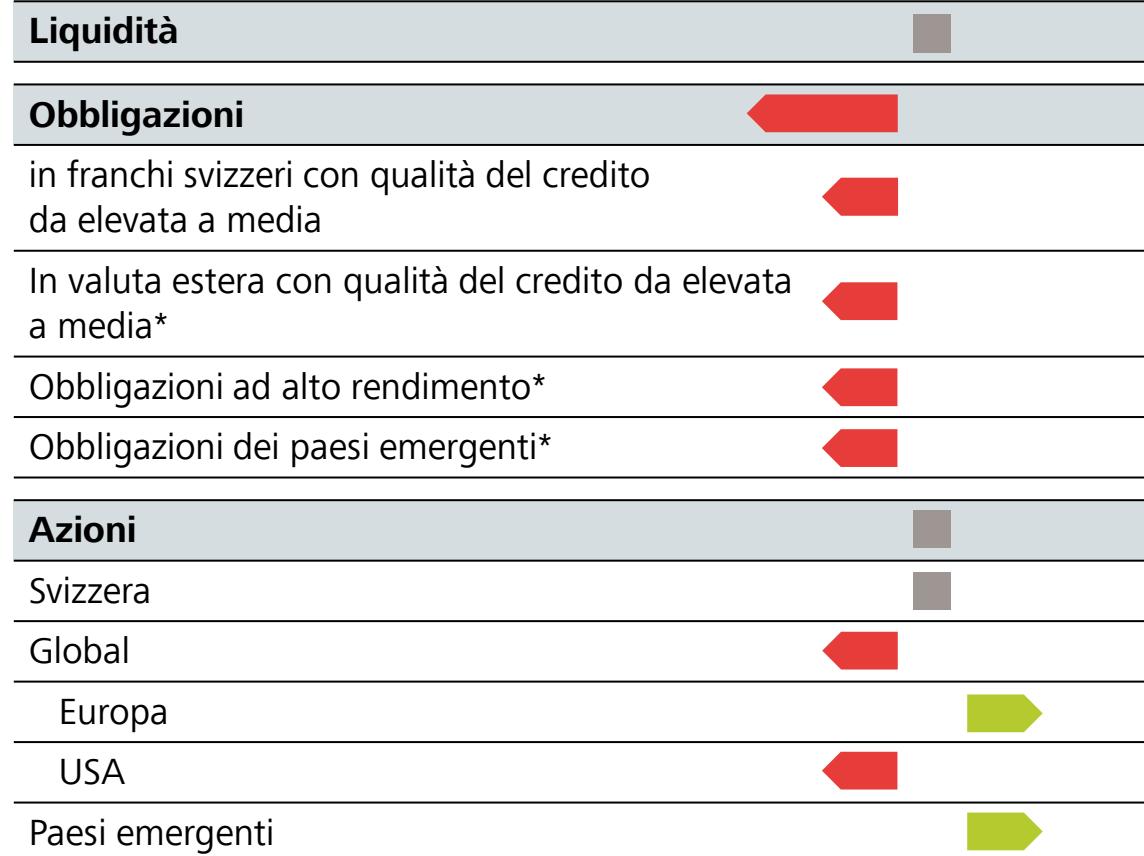


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Conclusione

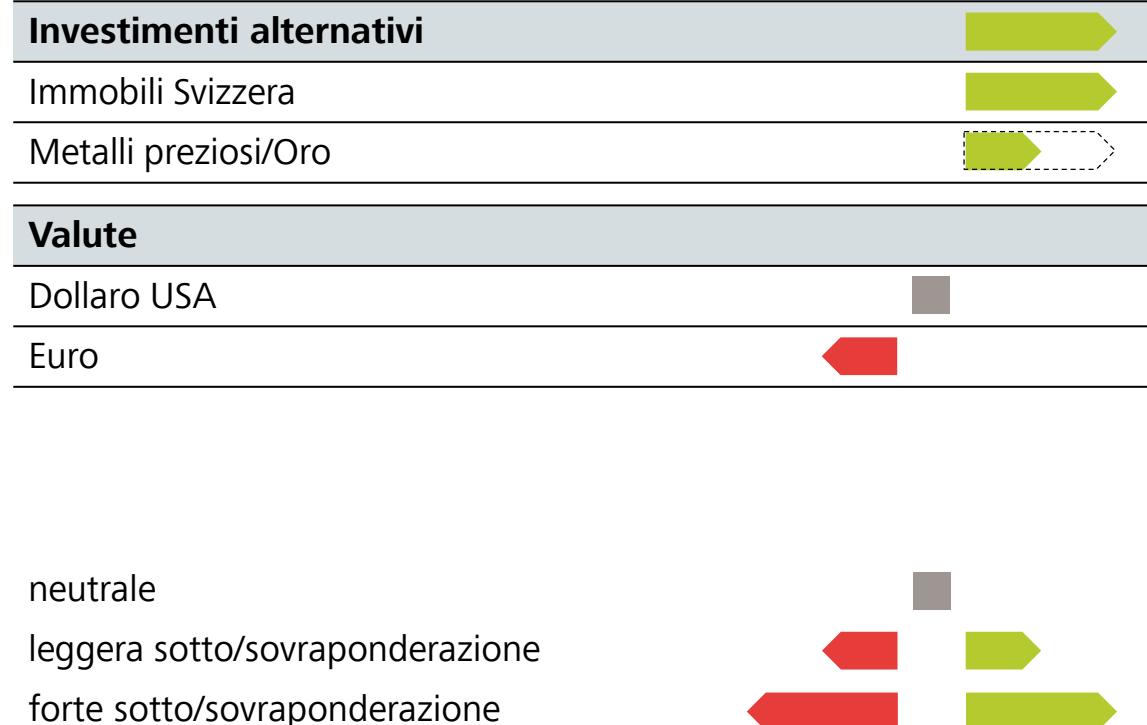


Posizionamento tattico gennaio 2021



----- Mese precedente * con copertura valutaria

Fonte: Raiffeisen Svizzera CIO Office



Agenda



Parte 1:

Prospettive d'investimento 2021

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



Parte 2:

Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, 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

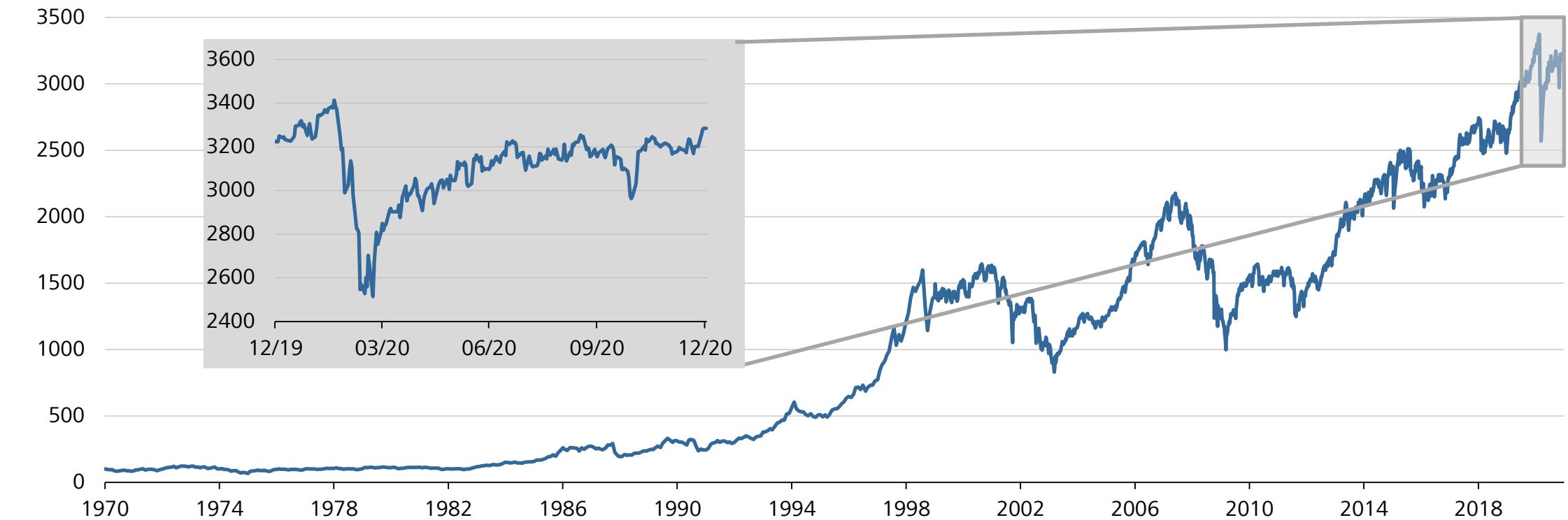
3 Le **tematiche** a lungo termine offrono del potenziale, ad esempio:

- 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

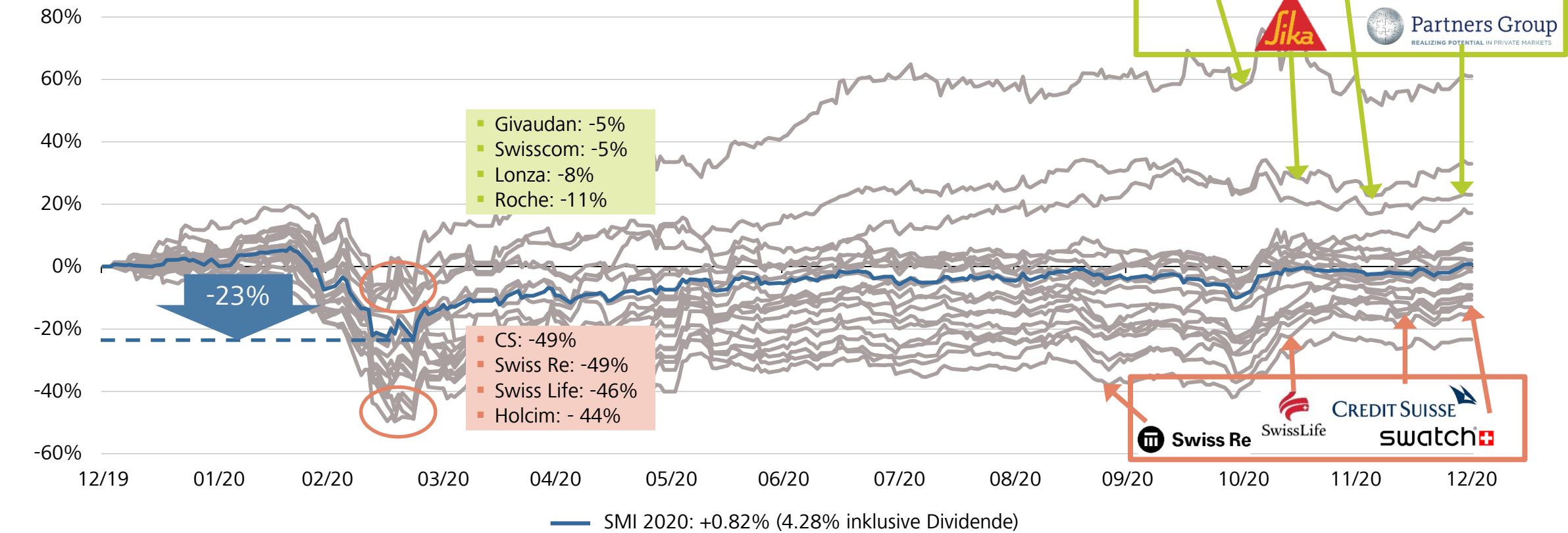


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

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 mld. di CHF)	Dividendi attesi (in %)
Beni voluttuari	Richemont	80	7.9%	46	1.6
Industria	Georg Fischer	1145	20.1%	5	1.0
IT	Logitech	86	91.1%	15	1.0
Beni di prima necessità	Nestlé	103	-1.0%	296	2.7
Ambito finanziario	Partners Group	1044	20.3%	28	2.4
Sanità	Roche	302	-1.5%	261	3.1
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	Sika	249	39.3%	35	0.9
Servizi di comunicazione	Swisscom	479	-3.6%	25	4.6



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

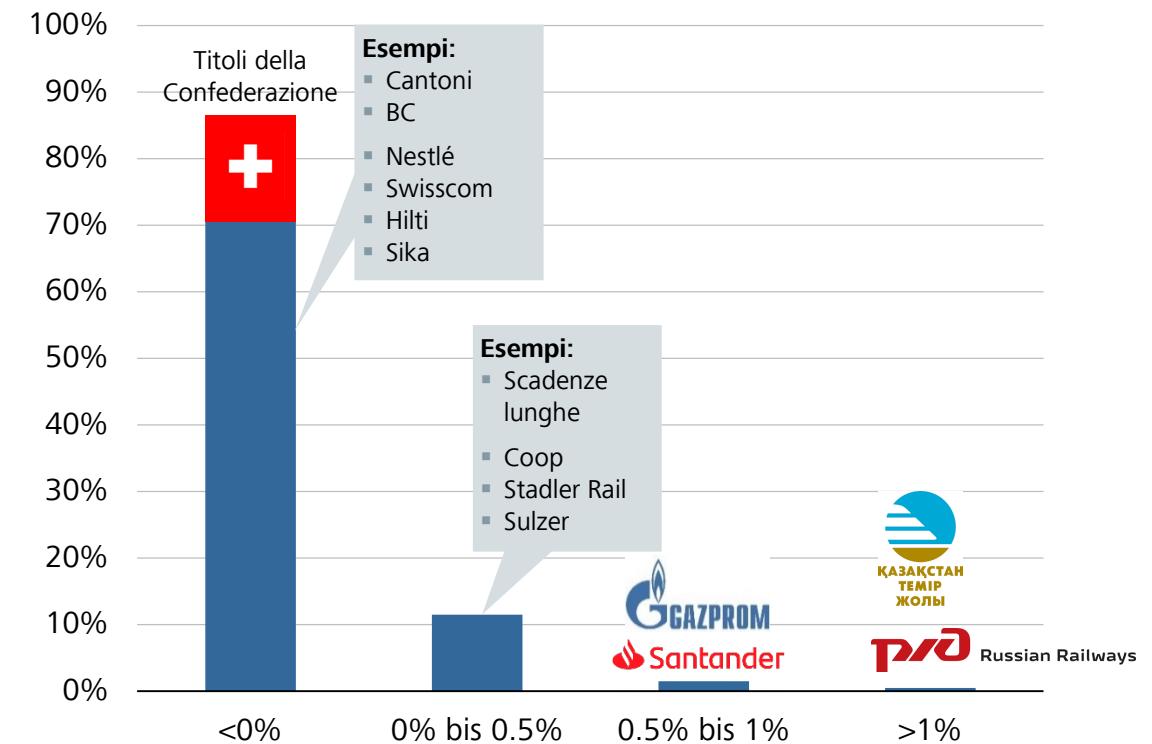
Posizioni principali	Fondi	Indice (SPI)	Divergenza
Roche	19.7	15.2	4.5
Novartis	15.2	13.2	2.0
Givaudan	4.2	2.0	2.0
Zurich	4.1	3.5	0.6
Lonza	3.9	2.8	1.1
LafargeHolcim	2.9	1.5	1.4
Galenica	2.6	0.2	2.4
Lindt & Sprüngli	2.6	0.6	2.0
Swisscom	2.5	0.9	1.6
Belimo	2.3	0.3	2.0

Obbligazioni: diventa sempre più difficile la ricerca di rendimenti... ...soprattutto per le obbligazioni in CHF

Percentuale globale delle obbligazioni a rendimento negativo



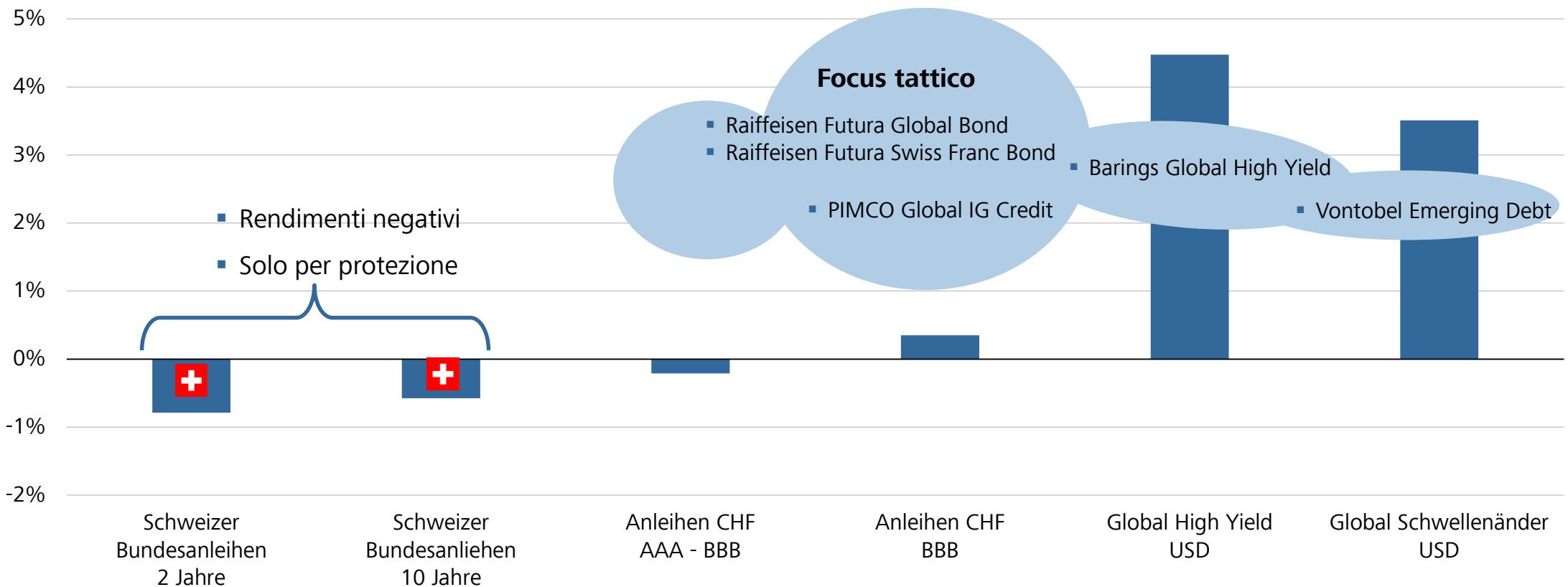
86% nello Swiss Bond Index (SBI AAA-BBB) con rendimenti negativi



Prudenza nella caccia ai rendimenti

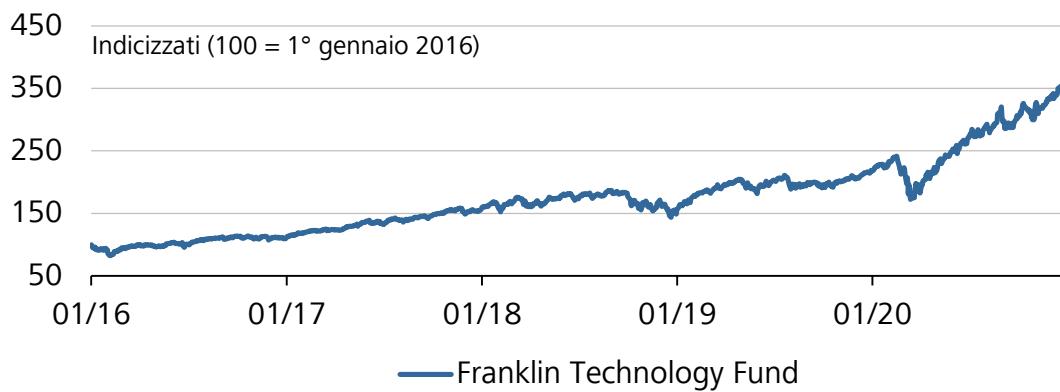
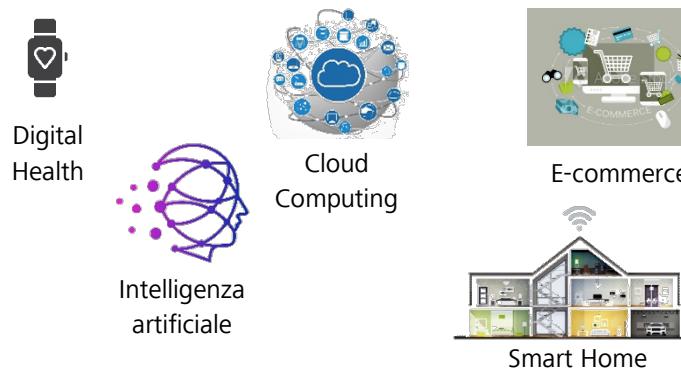
Le obbligazioni ad alto rendimento richiedono una diversificazione molto elevata

Attuali rendimenti a scadenza di vari segmenti

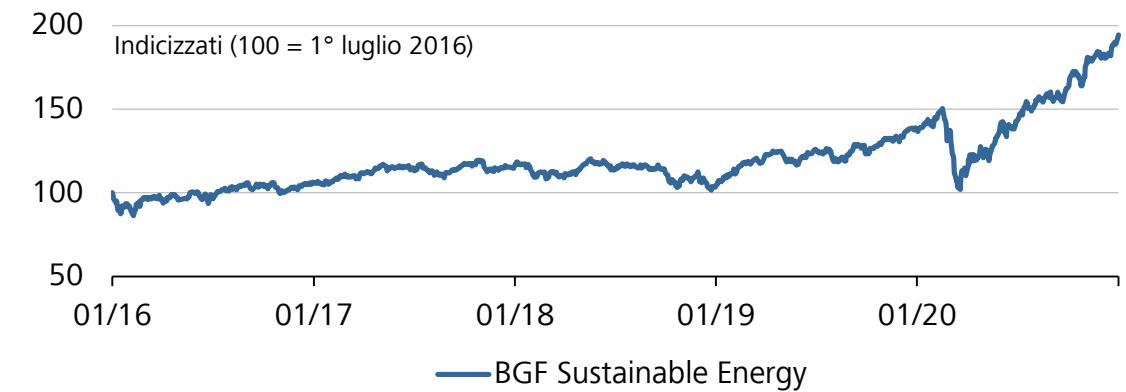


Temi d'investimento sul lungo termine nel focus attuale (1/2)

Digitalizzazione

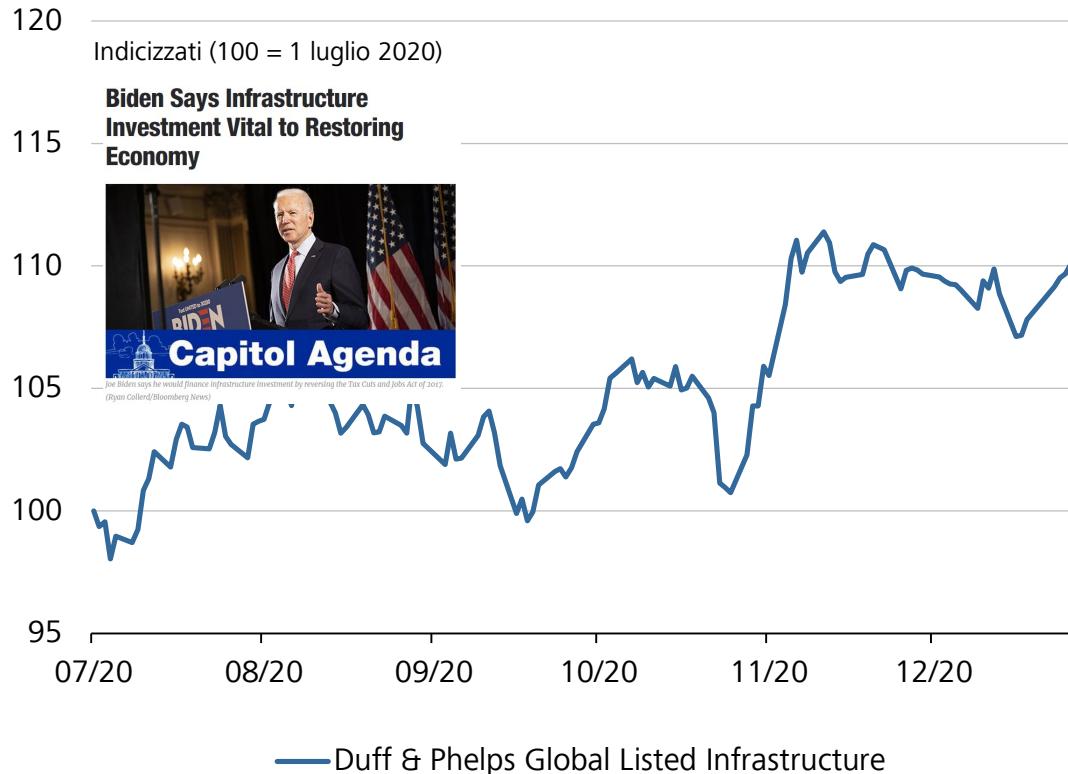


Energia pulita

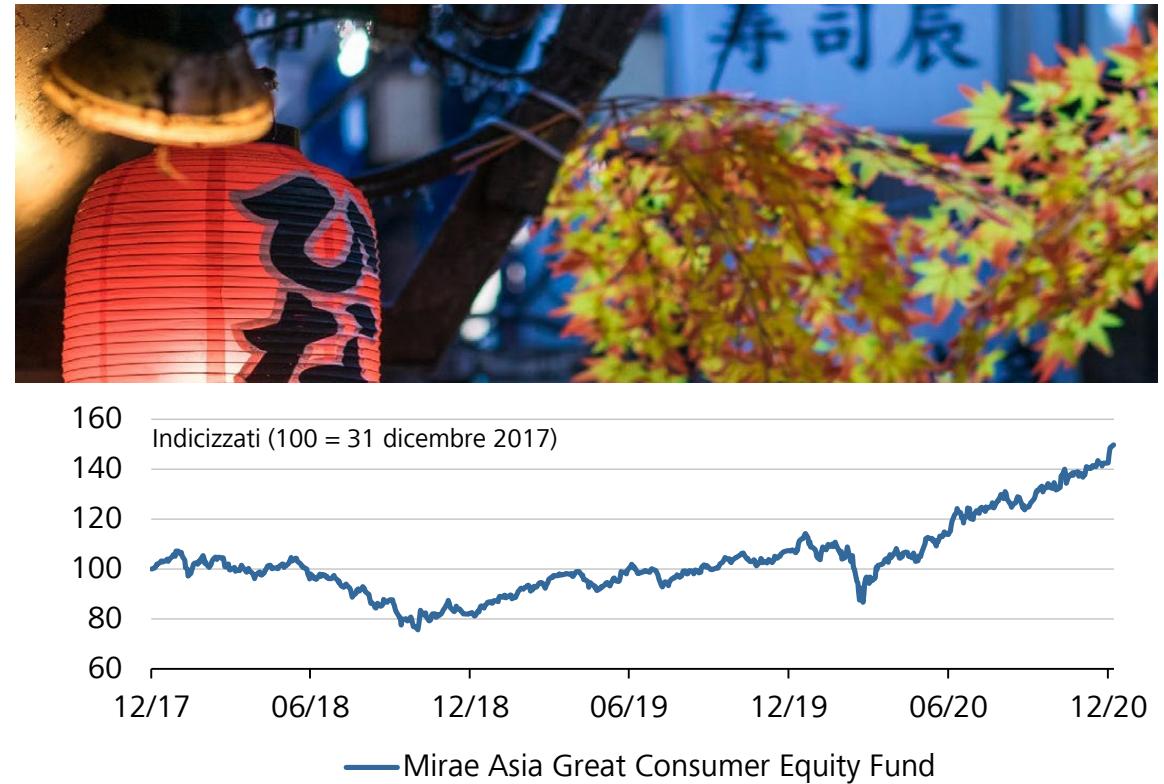


Temi d'investimento sul lungo termine nel focus attuale (2/2)

Infrastruttura



Ceto medio asiatico



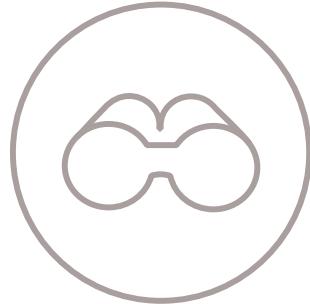
Con una gestione patrimoniale, investire diventa facile

Avrete accesso all'intera competenza in materia di investimenti



Investire in modo facile

Voi delegate a Raiffeisen la gestione del vostro patrimonio. Per voi, investire nel complesso mondo dei mercati finanziari diventa così molto più semplice.



Monitoraggio su larga scala

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



Sempre al passo con i mercati

Indipendentemente da quale sia l'andamento dei mercati finanziari, ogni giorno i nostri esperti lavorano attivamente per voi per cercare le opportunità di investimento ottimali per i vostri investimenti.



Massima trasparenza

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

A voi la scelta

Panoramica dei mandati di gestione patrimoniale e delle strategie Raiffeisen

Mandati di gestione patrimoniale Raiffeisen



Mandato «Globale in CHF»

Alla conquista dell'intero universo delle opportunità di rendimento



Mandato «Globale EUR»

Conferite una forza globale al vostro denaro



Mandato «Futura»

Portate il vostro patrimonio nel futuro in maniera sostenibile



Mandato «Swissness»

Puntate sul successo dell'investimento «made in Switzerland»

Strategie d'investimento



Panoramica Gestione patrimoniale Raiffeisen

Classi d'investimento investite



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
Global
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
Global
Paesi emergenti
Investimenti alternativi
Immobili Svizzera
Metalli preziosi/Oro



Mandato «Swissness»

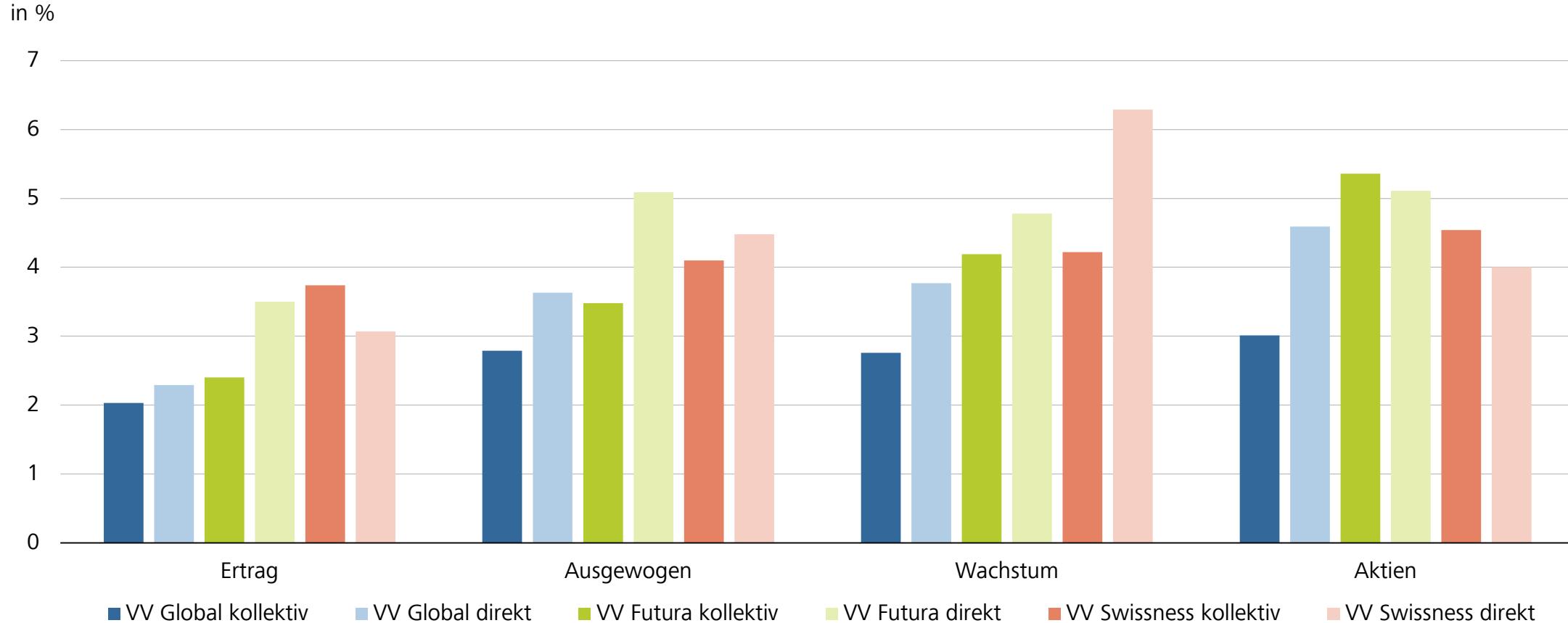
Liquidità
Obbligazioni
in franchi svizzeri con qualità del credito da elevata a media
in valuta estera con qualità del credito da elevata a media*
Obbligazioni ad alto rendimento**
Obbligazioni dei paesi emergenti*
Azioni
Svizzera
Global
Paesi emergenti
Investimenti alternativi
Immobili Svizzera**
Metalli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

* con copertura valutaria

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

Panoramica della performance 2020

Performance netta al 31 dicembre 2020



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 1/6

Le risposte dei relatori

Come vede lo sviluppo nel 2021 dell'argento, rispettivamente delle miniere d'argento?

Per quanto riguarda il prezzo dell'argento, non facciamo previsioni concrete. Tuttavia, l'argento dovrebbe tendere a svilupparsi in un quadro simile a quello dell'oro. Nel caso dell'oro, attualmente abbiamo un obiettivo di prezzo di 2.000 dollari per oncia in 12 mesi.

Come vedete la valutazione del portafoglio per le obbligazioni nel 2021? Raccomandate gli ETF con copertura in muratura?

Siamo leggermente sotto pesati in obbligazioni, ossia attualmente al 32,5% in un portafoglio bilanciato (neutro: 40%) e al 49,25% in un profilo di rendimento (neutro: 60%). In linea di massima, raccomandiamo che le obbligazioni (singoli titoli, fondi, ETF) siano sempre coperte di valuta.

Come vedete le aziende zombie e i cigni neri in Svizzera nel 2021+2022? Sorprendentemente, ci sono stati meno fallimenti rispetto agli anni precedenti.

I fallimenti sono destinati ad aumentare quest'anno (anche in Svizzera). Tuttavia, è probabile che ciò influisca maggiormente sulle PMI. Vediamo poco rischio nei grandi titoli SMI. Di conseguenza, tuttavia, siamo molto cauti e selettivi con le obbligazioni ad alto rendimento, ad esempio. Anche in questo caso è probabile che i tassi di insolvenza aumentino un po'.

Domande da live streaming 2/6

Le risposte dei relatori

I dati di performance del vostro fondo Futura Swiss Stock Fund sono presentati prima o dopo le spese del fondo / l'emissione del fondo / le commissioni di riscatto del fondo?

La performance è netta, cioè al netto delle commissioni. Al momento dell'acquisto sono previste spese di transazione una tantum.

Dovete entrare in CS e UBS adesso?

Le azioni hanno iniziato l'anno con forza, ma è probabile che rimangano volatili. Abbiamo un rating «hold» per CS e ci aspettiamo un ulteriore potenziale di rialzo per UBS.

Come si applica l'IVA di gruppo?

Il vostro consulente clienti vi fornirà una scheda informativa sulla nostra valutazione dell'IVA, compreso un prezzo indicativo.

Valutazione delle azioni Tesla: Tesla è in una bolla (troppo grande)?

Il vostro consulente clienti vi fornirà una scheda informativa sulla nostra valutazione di Tesla, incluso un obiettivo di prezzo.

Domande da live streaming 3/6

Le risposte dei relatori

Come vede lo sviluppo del WTI Crude Oil nel 2021?

Prezzo target in 12 mesi a 55 USD/barile. Quindi, al livello attuale, un movimento laterale.

Valore di rotazione/crescita: Quale pensi sia il modo migliore per investire in questo e quando pensi che sia il momento giusto per farlo?

È probabile che il valore tenda a rafforzarsi quando i tassi di interesse sono in aumento o la curva dei rendimenti è in discesa. Ci aspettiamo che ciò avvenga nel 2021, ma solo entro un intervallo ristretto (i tassi d'interesse aumentano di circa 25 punti base o dello 0,25% a lungo termine). Da questo punto di vista, non ci aspetteremmo una rotazione massiccia, ma la massiccia sovra performance della crescita dovrebbe finire. Raccomandiamo pertanto un'ampia ripartizione settoriale.

Stai parlando principalmente di azioni CH. Tuttavia, molti analisti e banche statunitensi hanno recentemente rimosso le azioni svizzere dai loro portafogli e tendono a sottostimare questo mercato.

Gli studi dimostrano che gli investitori in CHF sono in buone mani con le azioni CH in linea di principio e a lungo termine ([studio d'investimento «La Svizzera è una carta vincente»](#).) Molti titoli CH sono posizionati in modo eccellente, leader del mercato mondiale e hanno bilanci solidi. Questi punti di forza prevranno a lungo termine. Tuttavia, se l'economia si riprenderà fortemente quest'anno, è probabile che i mercati più ciclici, come l'Europa e i mercati emergenti, registreranno temporaneamente una migliore performance. Lo abbiamo implementato nella nostra allocazione tattica delle attività.

Domande da live streaming 4/6

Le risposte dei relatori

Quale impatto vedete per quanto riguarda Brexit?

L'incertezza è ormai svanita e gli effetti saranno probabilmente limitati o sono già stati in gran parte valutati in prezzi. Lo dimostra anche il brillante avvio delle azioni britanniche nel nuovo anno.

Cosa pensate e consigliate per quanto riguarda il Regno Unito?

Il Regno Unito non fa parte del nostro ASA. L'accordo di Brexit porta un po' di sollievo a breve termine. A medio termine, tuttavia, permangono ulteriori sfide (settore dei servizi).

Cosa ne pensi e come consideri le terre rare e i metalli?

Questi segmenti non fanno parte della nostra allocazione strategica. Nei metalli, ci concentriamo sull'oro dei metalli preziosi.

Come potrebbero andare le azioni LafargeHolcim dopo l'acquisizione di Firestone?

L'amministratore delegato Jan Jenisch probabilmente darà a LafargeHolcim una base molto più ampia e si diversificherà in attività a più alto margine di profitto, in modo simile a quanto ha fatto con Sika. A medio termine, ciò dovrebbe avere un impatto positivo sul prezzo del titolo.

Domande da live streaming 5/6

Le risposte dei relatori

Come valuta l'impatto sul settore tecnologico (in particolare sull'industria dei semiconduttori) causato dall'attrito geopolitico tra Cina e Taiwan?

Attualmente la Cina dipende ancora dai semiconduttori di Taiwan (oltre che dagli USA e dalla Corea del Sud). Allo stesso tempo, però, è l'obiettivo dichiarato del governo cinese di costruire le industrie critiche stesse. Da questo punto di vista, non ci aspettiamo alcuna interruzione.

Come vedete le azioni cinesi / EM rispetto alle azioni statunitensi nei prossimi 5 anni?

La Cina continuerà a crescere d'importanza e anche i mercati dei capitali cinesi sono destinati ad aprirsi ulteriormente. Nei mercati emergenti, Cina e Asia dovrebbero «sovra performare».

Qual è il modo più sicuro per trarre profitto dalla crescita in Asia?

Il modo più sicuro è investire con un'ampia diversificazione (fondi Asia).

È consigliato un investimento in banche statunitensi (J.P. Morgan, ecc.)?

Il vostro consulente clienti vi fornirà una scheda informativa sulla nostra valutazione delle singole banche statunitensi (incluso JPM), incluso un obiettivo di prezzo.

Domande da live streaming 6/6

Le risposte dei relatori

Le azioni USA sono ancora interessanti, ma il valore del dollaro è in calo mese per mese (0,88 ad oggi, quasi 1,00 12 mesi fa), non è un problema a medio o lungo termine?

Sì, a lungo termine il franco forte è una questione importante quando si investe in valuta estera e dovrebbe essere presa in considerazione nelle decisioni d'investimento. Tuttavia, in seguito alla nuova forte correzione del dollaro USA rispetto al CHF (-8.5% nel 2020), ci aspettiamo che quest'anno si stabilizzi e si muova di lato. A lungo termine, tuttavia, continuiamo ad aspettarci un CHF forte.

Che effetto si aspetta che la maggioranza dei Democratici in entrambe le camere abbia sui mercati a medio termine?

Dopo le elezioni presidenziali, si è detto che gli sviluppi positivi a breve termine del mercato sono dovuti al fatto che i Democratici sono riusciti a vincere una sola camera. Anche se ora non è così, i mercati non hanno finora reagito.

Onda blu = maggiori stimoli fiscali e programmi infrastrutturali aggiuntivi e quindi un aumento ancora maggiore del debito. Probabilmente tasse più alte allo stesso tempo. Di conseguenza, il dollaro potrebbe anche subire una certa pressione e i tassi di interesse potrebbero aumentare in modo più marcato.



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