

RAIFFEISEN



Prospettive d'investimento 2022

Cosa possono aspettarsi gli investitori nell'anno d'investimento 2022?

Matthias Geissbühler, CIO, Raiffeisen Svizzera

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

Prospettive 2022

Agenda



Parte 1:

Prospettive d'investimento 2022

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



Parte 2:

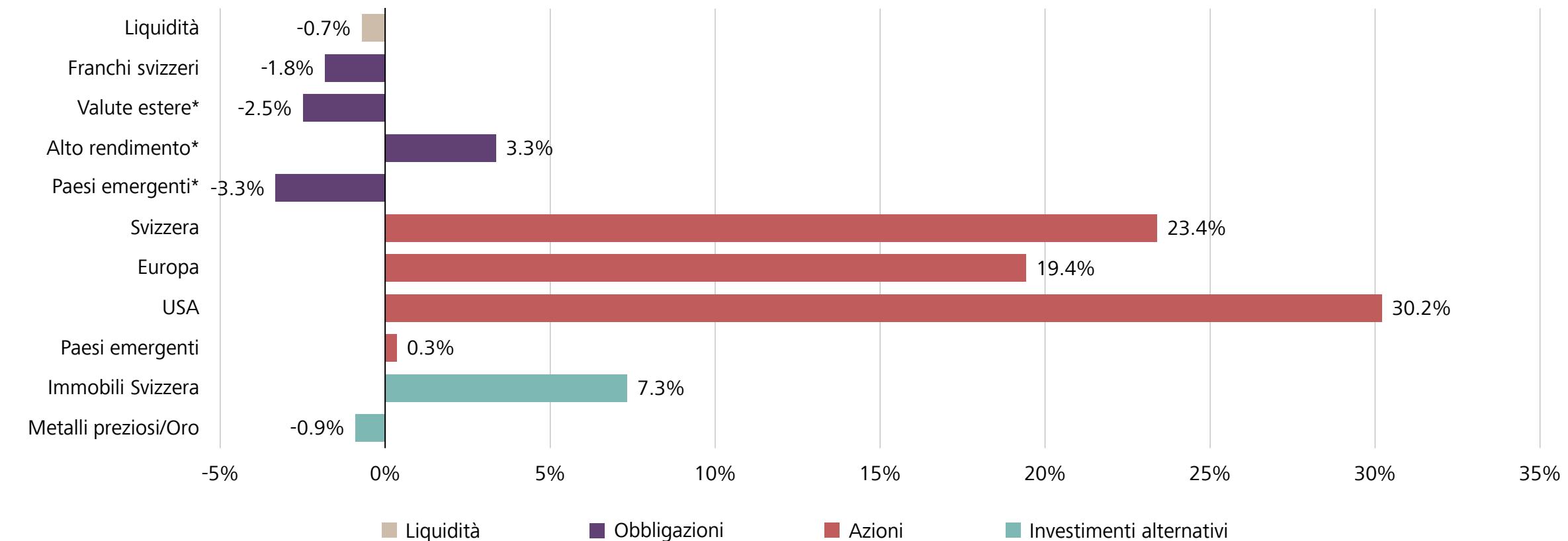
Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

Solide performance del mercato azionario

Mercati finanziari in sintesi

Performance delle classi d'investimento 2021, in CHF



* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Segni di normalizzazione

Scenari 2022

Boom «post-Covid»

(15%)

- La pandemia sta terminando (OMS), le difficoltà di fornitura si risolvono, boom di domanda
- La crescita economica sorprende positivamente (PIL mondiale: +5-6%), l'inflazione resta elevata (surriscaldamento)
- Le Banche centrali intraprendono politiche notevolmente più restrittive (FED: 4 aumenti dei tassi / BCE/BNS: 1 aumento a fine 2022)
- Ottima crescita degli utili a due cifre. Titoli ciclici/Valori reali con forte sovrapreformance

Normalizzazione

(65%)

- PIL globale: +3.9%, CH: +2.5%
- L'inflazione resta superiore rispetto agli obiettivi della Banca centrale
- Politica monetaria più restrittiva negli USA (3 aumenti dei tassi), BCE/BNS nessun aumento dei tassi
- Crescita degli utili: 7–9%
- Rendimenti complessivi al di sotto della media. Focus: qualità, capacità di determinazione dei prezzi, dividendi

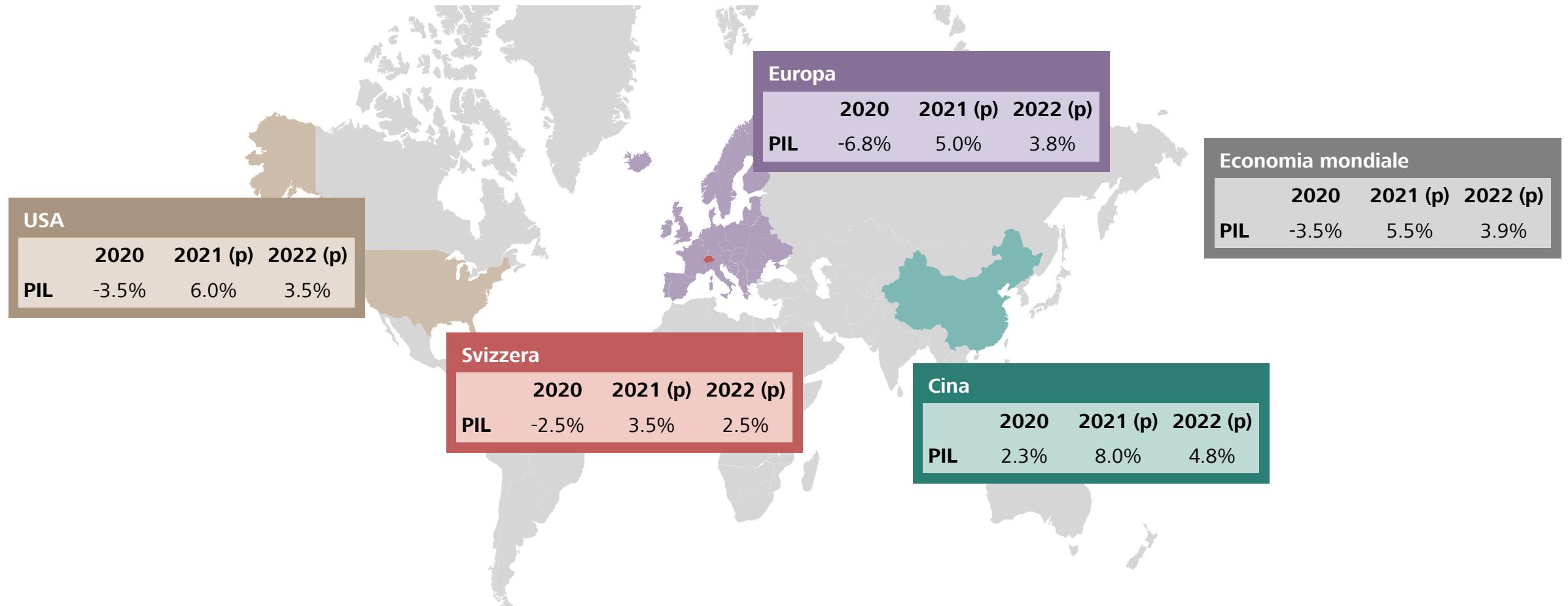
Stagflazione

(20%)

- La pandemia da coronavirus prosegue. Economia in modalità «fisarmonica» con ulteriori lockdown
- Le difficoltà di fornitura restano, l'inflazione si mantiene ostinata
- PIL globale: +2%, Europa torna in recessione, Cina con notevole rallentamento della crescita
- Utili stagnanti (persistente pressione sui margini)
- Settori difensivi come outperformer relativi (generi alimentari, settore farmaceutico), oro

La dinamica congiunturale diminuisce

Prospettive congiunturali

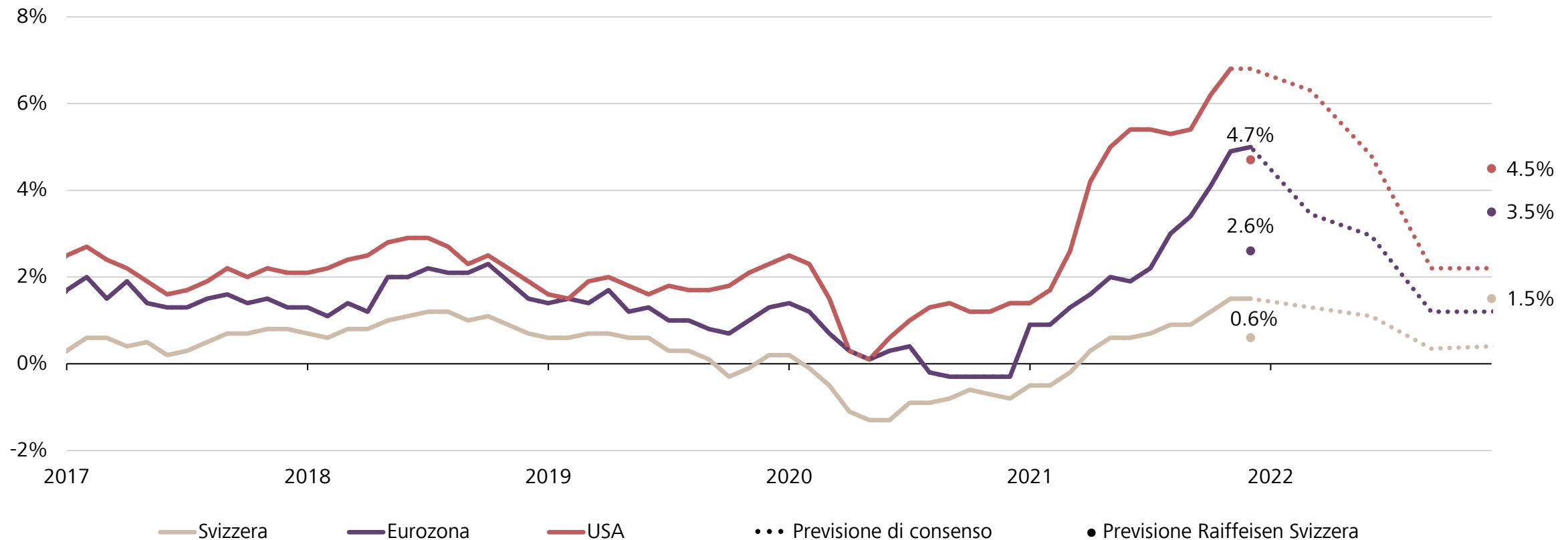


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Più ostinata del previsto

Inflazione

Andamento e previsioni dell'inflazione

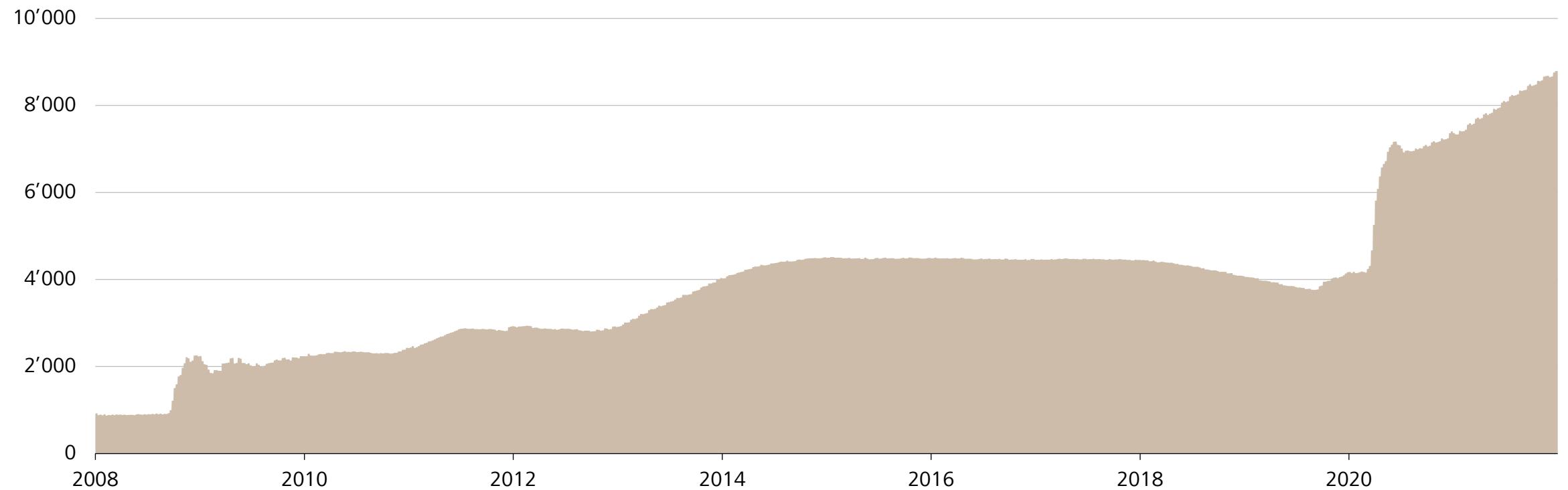


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Si delinea una fine dell'abbondanza di denaro

Il programma di acquisto di obbligazioni USA sarà ridimensionato entro marzo 2022

Totale di bilancio della Fed, in mld. di USD

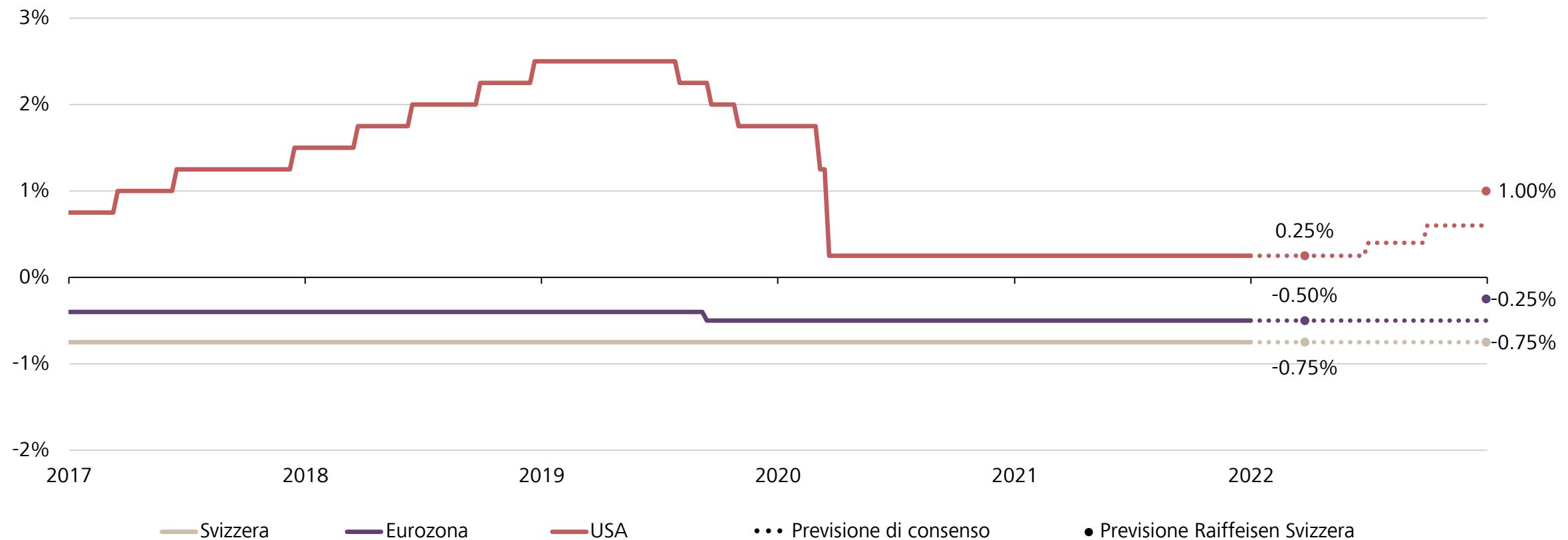


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La pressione sui banchieri centrali sta tuttavia aumentando

Previsti due aumenti dei tassi negli Stati Uniti

Andamento e previsioni dei tassi di interesse



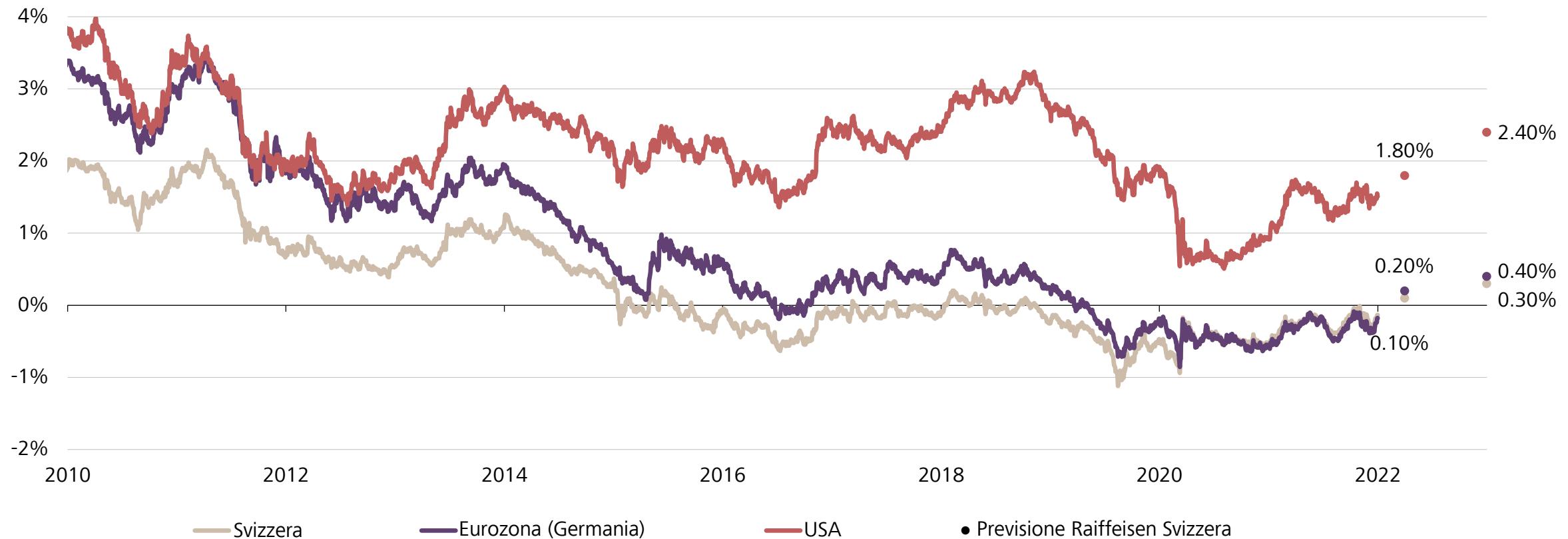
* Tasso sui depositi

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Tassi d'interesse del mercato dei capitali

Interessi leggermente superiori all'estremità lunga della curva

Rendimento dei titoli di stato decennali

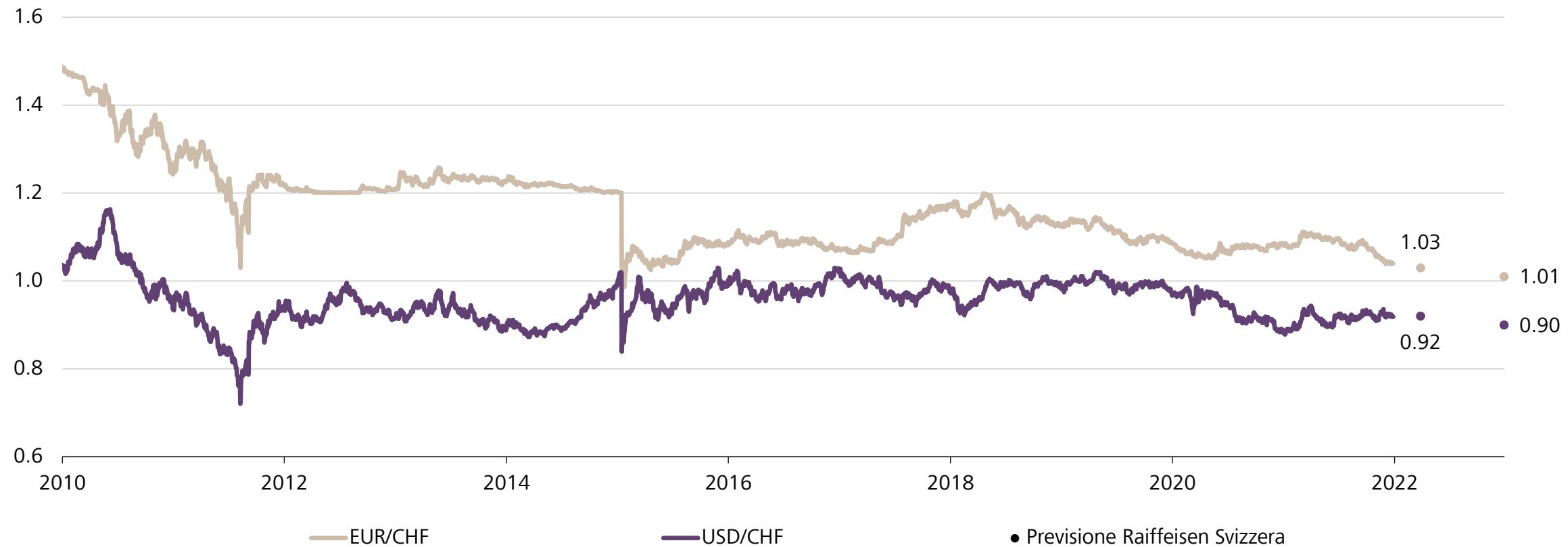


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Il franco svizzero rimane forte

Previsioni valute

Andamento e previsioni per le coppie di valute EUR/CHF e USD/CHF

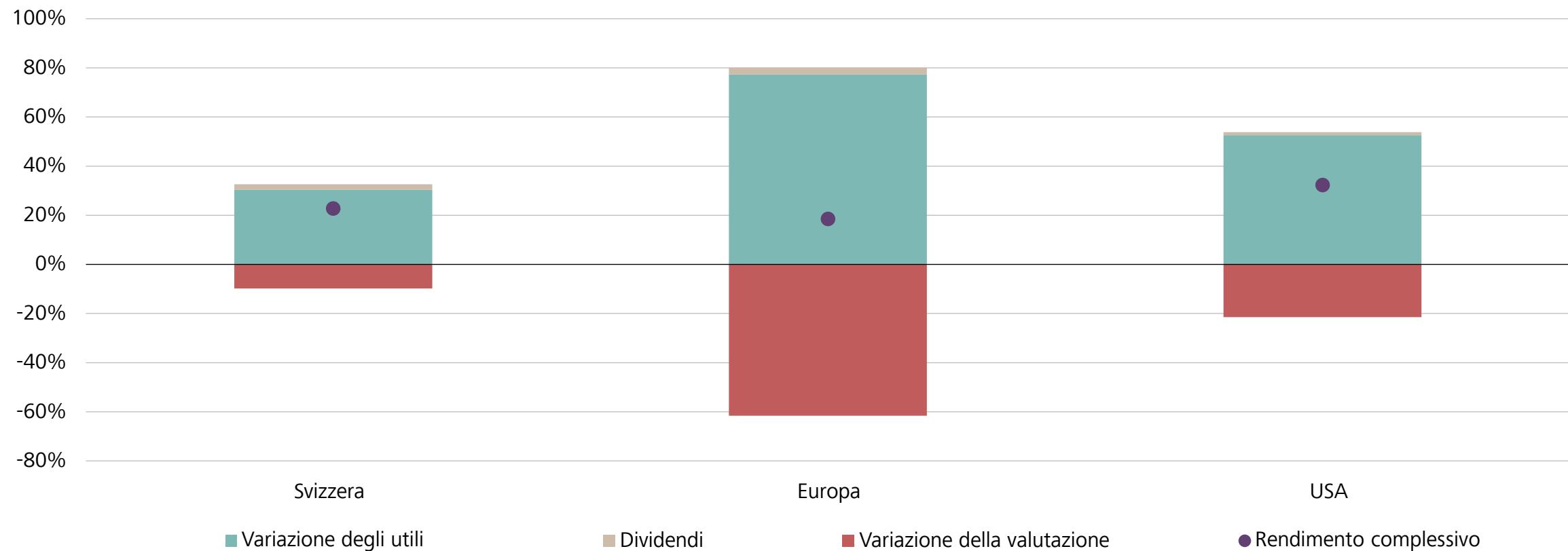


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

La crescita degli utili aziendali come driver della performance

Decomposizione dei rendimenti

Origine dei rendimenti dei mercati azionari 2021

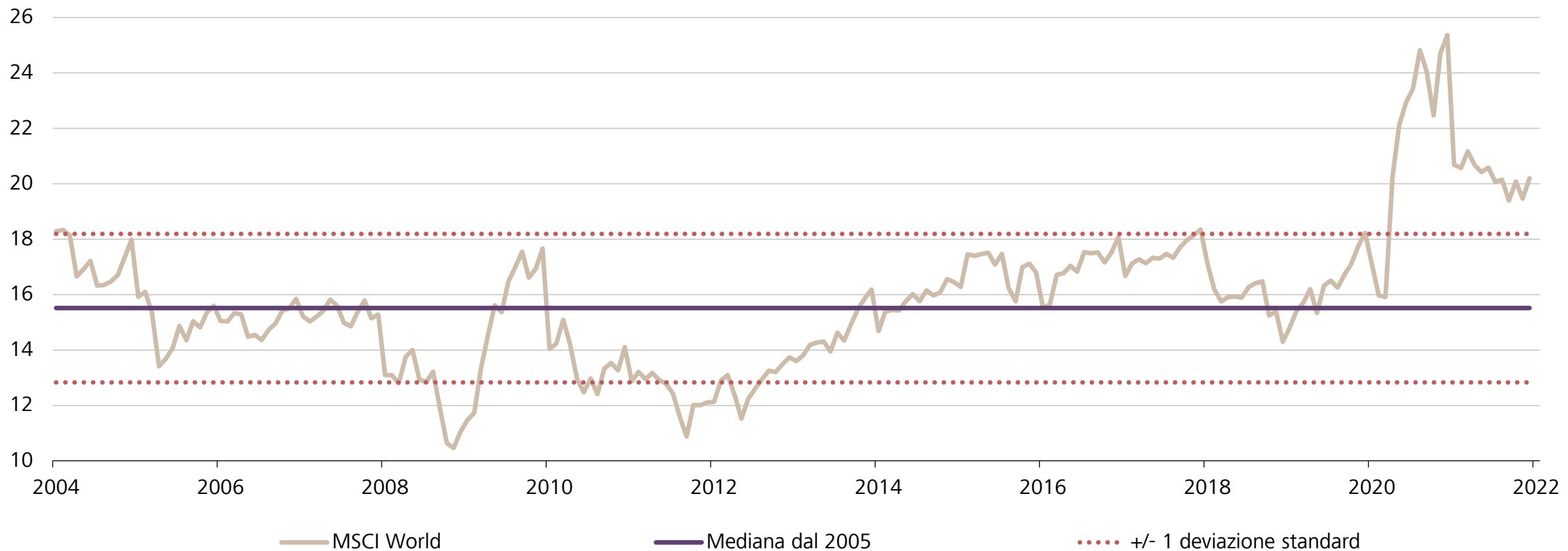


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Valutazioni elevate

I mercati azionari continuano ad avere valutazioni elevate

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

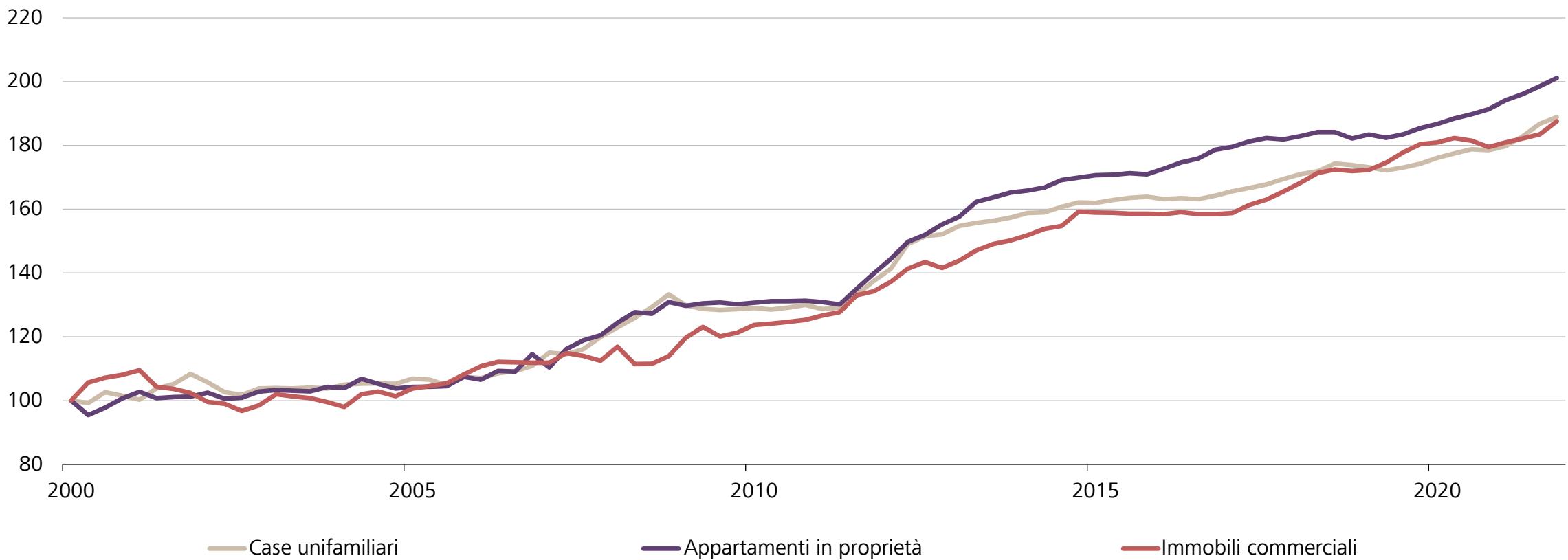


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prezzi immobiliari svizzeri

Stabili in una sola direzione

Andamento dei prezzi immobiliari in Svizzera

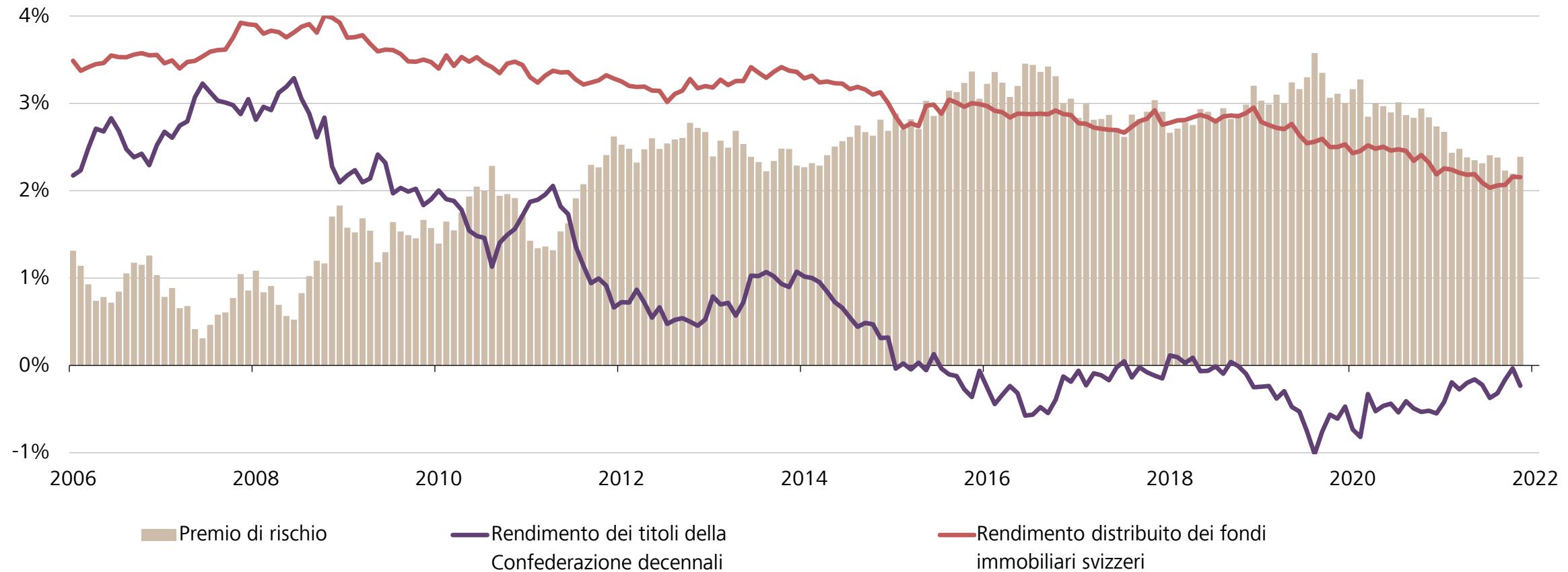


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

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 decennali della Confederazione

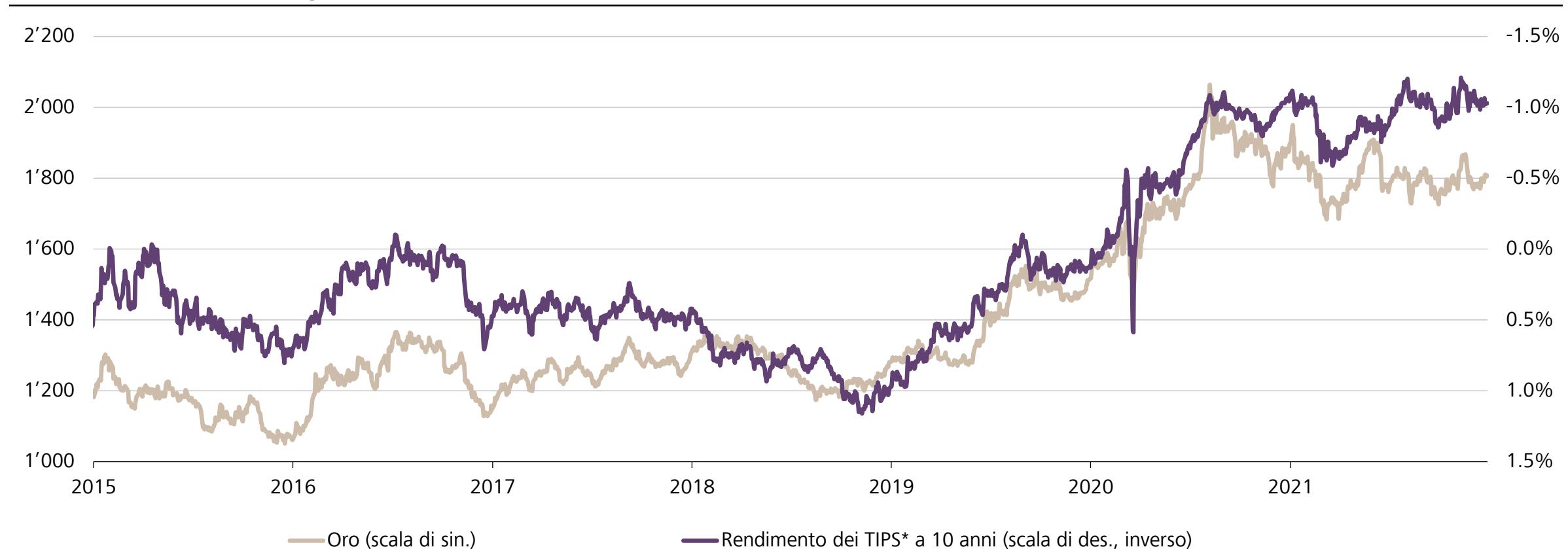


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Tassi reali costantemente negativi...

...rendono l'oro interessante

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

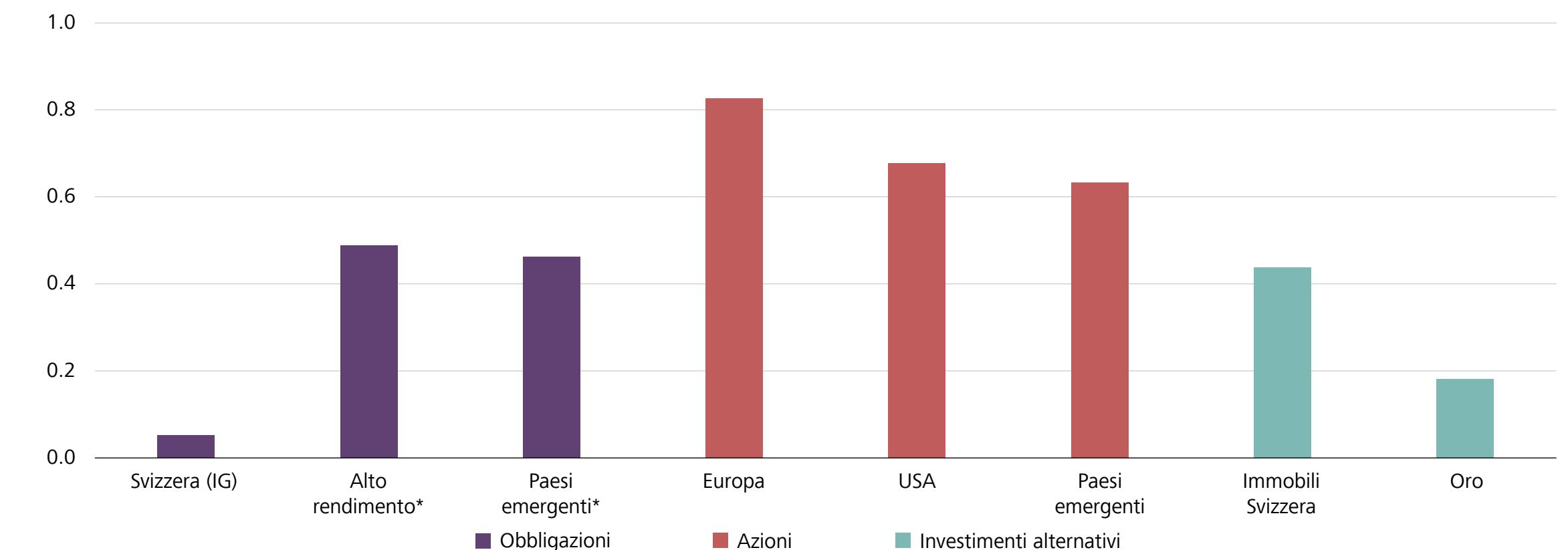


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Un'ampia diversificazione resta importante e riduce i rischi

Correlazioni con il Swiss Performance Index (SPI)

Correlazione a 5 anni (con cadenza settimanale)



** con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

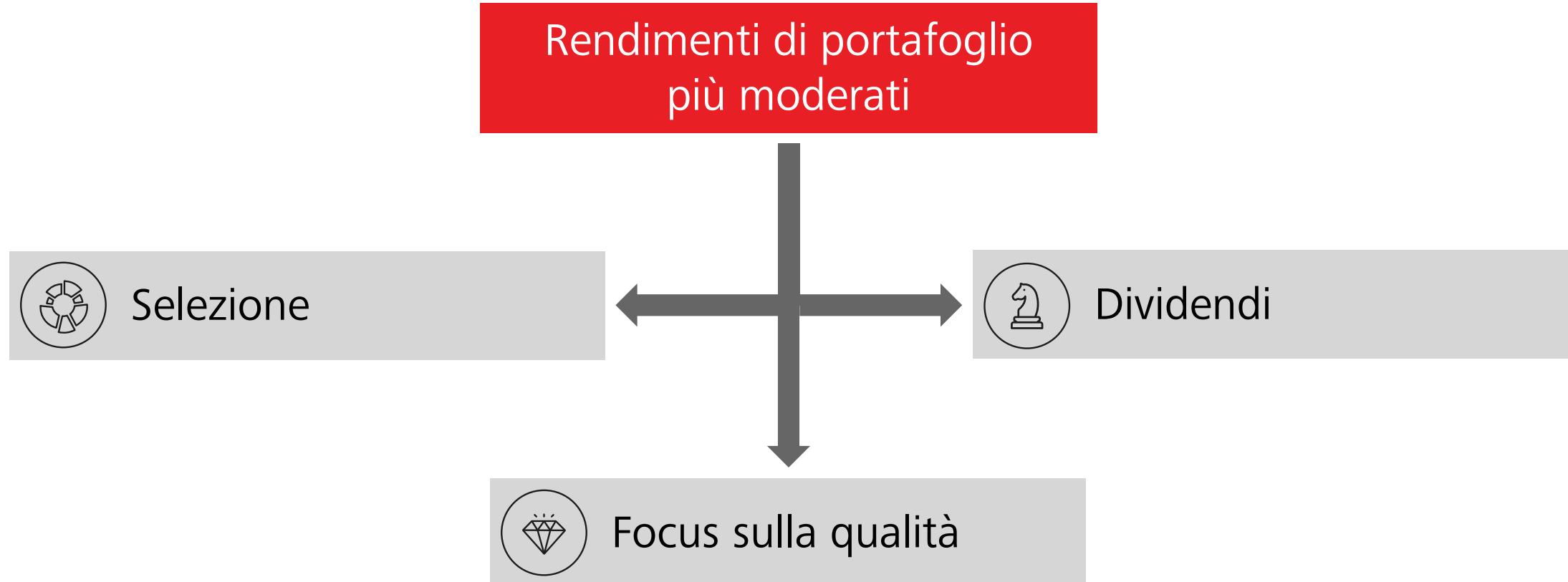
Segni di normalizzazione

Conclusione



Segni di normalizzazione

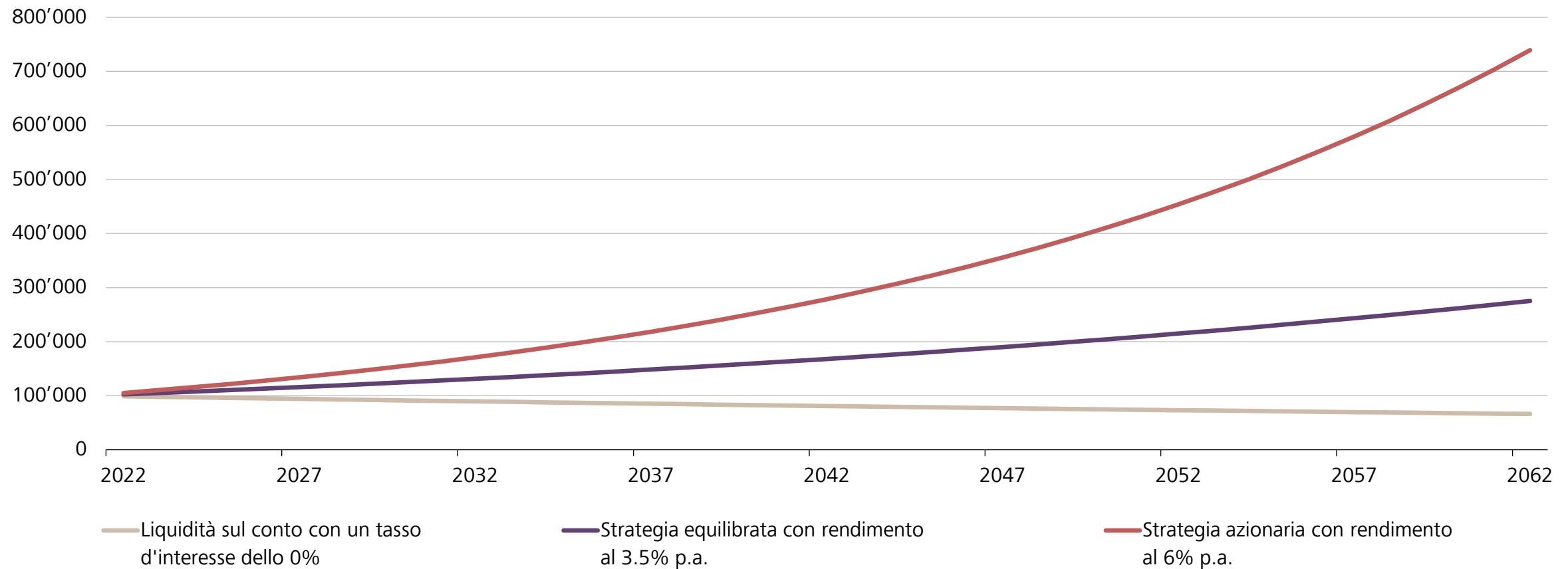
Conclusione



Segni di normalizzazione

Investire «non ha alternative»

Andamento di un investimento di CHF 100'000 (al netto dell'inflazione dell'1% p.a)



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive 2022

Agenda



Parte 1:

Prospettive d'investimento 2022

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



Parte 2:

Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

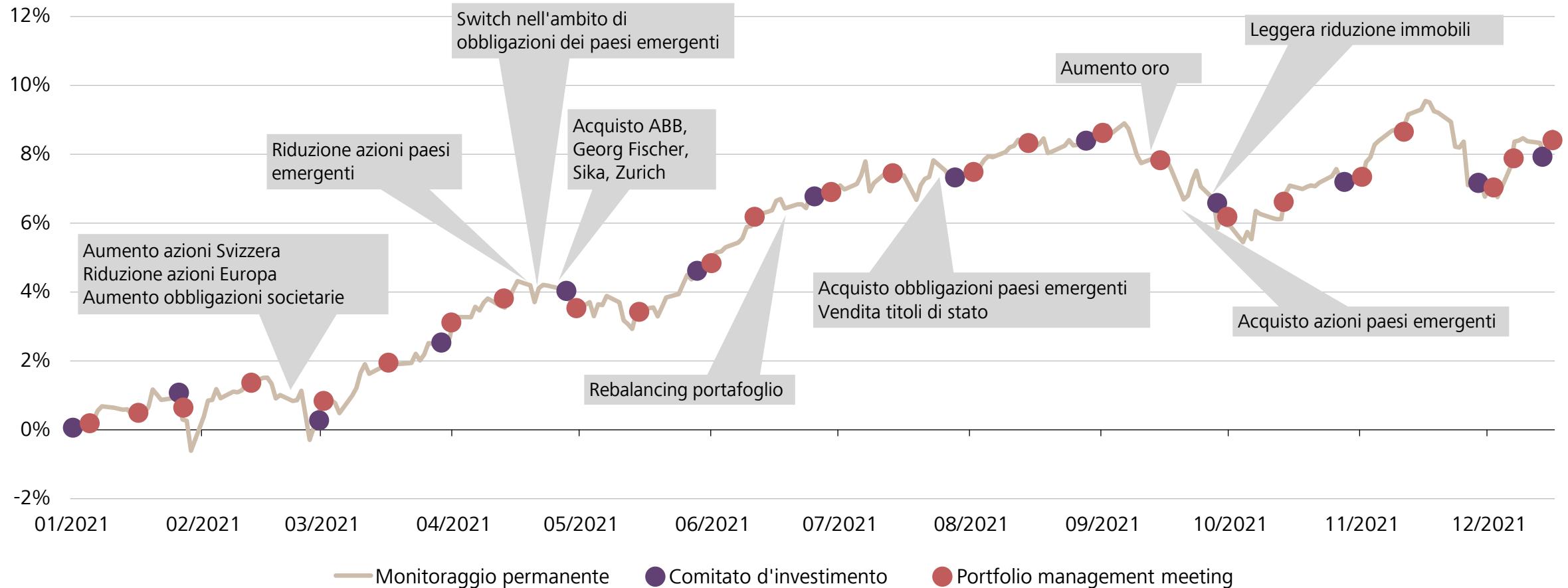
Diverse vie portano all'obiettivo

Con una guida alpina esperta o comodamente in cabinovia



Con una gestione patrimoniale investire diventa facile

Un processo d'investimento affidabile garantisce un portafoglio sempre aggiornato



Gestione patrimoniale e fondi strategici Raiffeisen

Le vostre esigenze – i nostri mandati



Mandati di gestione patrimoniale Raiffeisen



Mandato «Global in CHF»

Per conquistare l'intero universo delle opportunità di rendimento



Mandato «Global in EUR»

Per conferire al vostro denaro una forza globale



Mandato «Futura»

Per declinare il vostro patrimonio al futuro, in maniera sostenibile



Mandato «Swissness»

Per puntare sul successo dell'investimento «made in Switzerland»

Fondi strategici Raiffeisen

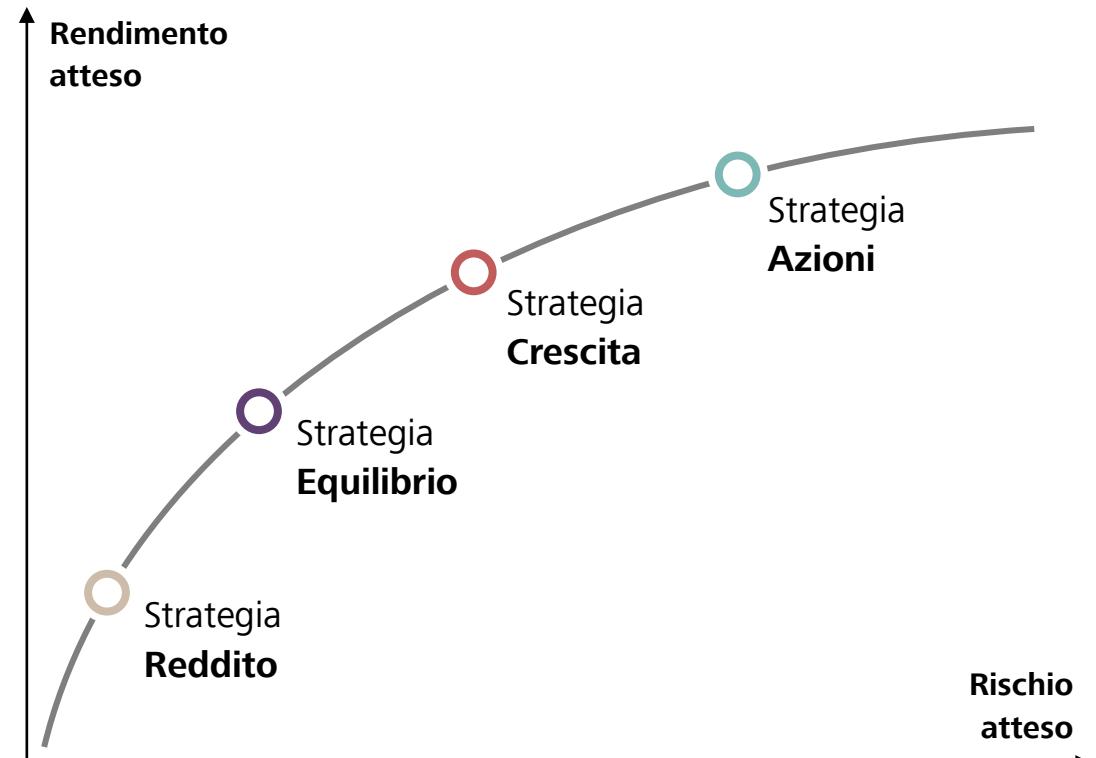


Raiffeisen Futura Strategy Invest



Raiffeisen Futura Pension Invest

Strategie d'investimento



La selezione diventa più importante – me ne ritengo capace?

Prendere decisioni supportate da informazione



Consulenza agli investimenti

Tattica



Prodotti strutturati



Portfolio di base
con orientamento strategico

Singoli titoli

Aktien					
Name	Sektor	Kurs	7D	2021	seit Lancierung
Swisscom AG	Communication Services	913.6	-0.9	7.7	5.9
Cx Financials Reckem AG	Consumer Discretionary	132.1	-5.6	65.0	96.5
Umicore AG	Consumer Staples	129.6	-0.3	12.5	10.0
Partners Group Holding AG	Financials	1426.5	-3.4	37.4	113.2
Roche Holding AG	Health Care	114.7	-1.1	14.1	12.1
Swisscom AG	Information Technology	16.105	-3.0	16.9	-13.4
Roche Holding AG	Materials	24.57	-1.5	6.4	-19.1

Top Selection CH

Name	Sektor	Kurs	7D	2021	seit Lancierung
Umicore AG	Consumer Staples	129.6	-0.3	12.5	10.0
Centra Mobile Bank AG	Financials	64.6	-0.6	-39.7	-3.5
Julius Baer Gruppe AG	Financials	58.03	-0.6	13.8	1.5
Neuchâtel SA	Health Care	53.80	-0.3	5.3	1.5
Service Holding AG	Health Care	234.8	-1.5	45.8	5.2
CS Select Fund (CH) Swiss Real Estate	Industrials	135.1	-0.5	50.0	10.0
Butcher Industries AG	Industrials	432.6	-1.3	4.2	-7.0
DSH Holding AG	Industrials	75.1	0.0	9.8	2.5

Temi



Liquidità 5.0%

Liquidität CHF 5.0%

Liquidität CHF 5.0%

Obligationi 40.0%

Obligationi CHF mit hoher mittlerer Kreditqualität

Pimco Global Investment Grade Credit

Raiffeisen Futura Global Bond A

Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond A

Pictet CH - CHF Bonds Tracker Anteile P CH0016431766 8.0%

Obligationi mit tiefer Kreditqualität

Barings Global High Yield Bond E IE00BC1J1Y04 4.0%

Obligationi Schwellenländer

Vontobel Emerging Markets Debt H LU0926440065 4.0%

Azioni 45.0%

Azioni Global 17.5%

Fidelity Funds World A LU1084165304 17.5%

Azioni Schweiz

Raiffeisen Futura Swiss Stock A

UBS Swiss High Dividend P

Azioni Schwellenländer 5.0%

Goldman Sachs Emerging Markets Equity Base LU0234572377 5.0%

Alternative Anlagen 10.0%

Immobilien

CS Select Fund (CH) Swiss Real Estate

Edelmetalle

Raiffeisen ETF Solid Gold Ounces (USD) CH0221616417 5.0%

Obbligazioni

Port global in Unternehmensobligationen ist mehrheitlich in entwickelten Ländern und andere fest- und variabbelverzin

Azioni

Unternehmen (primär grosskapitalisierte) und Up-fundamentalen Research schweizer Unternehmen mit starken

Investimenti alternativi

in Schweizer kotierte Immobilienfonds und Immobilienmarktanalys

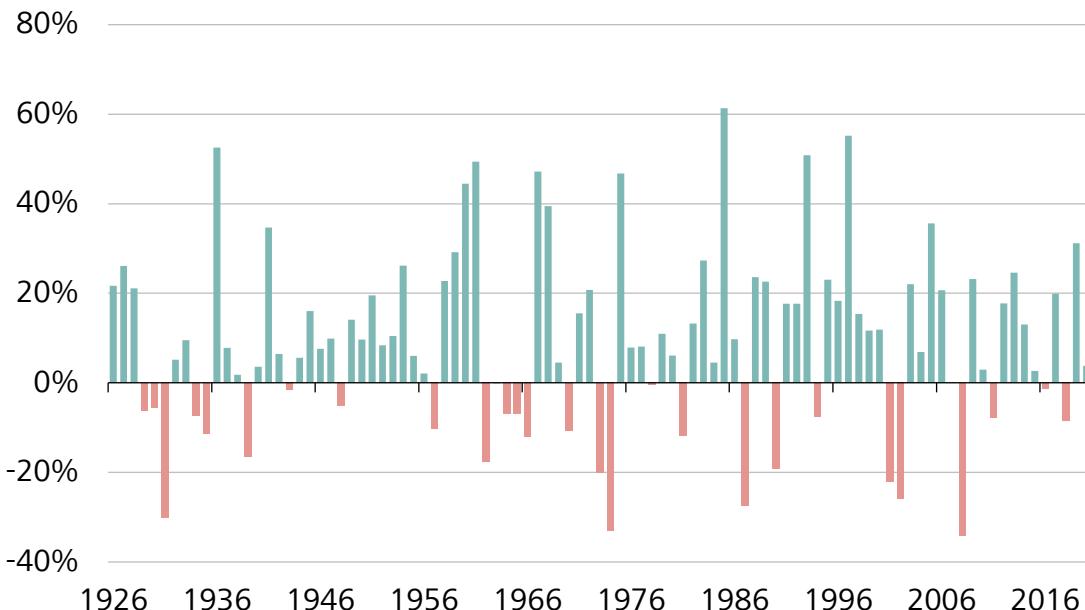
Decidere autonomamente

Il miglior momento per investire è «sempre»

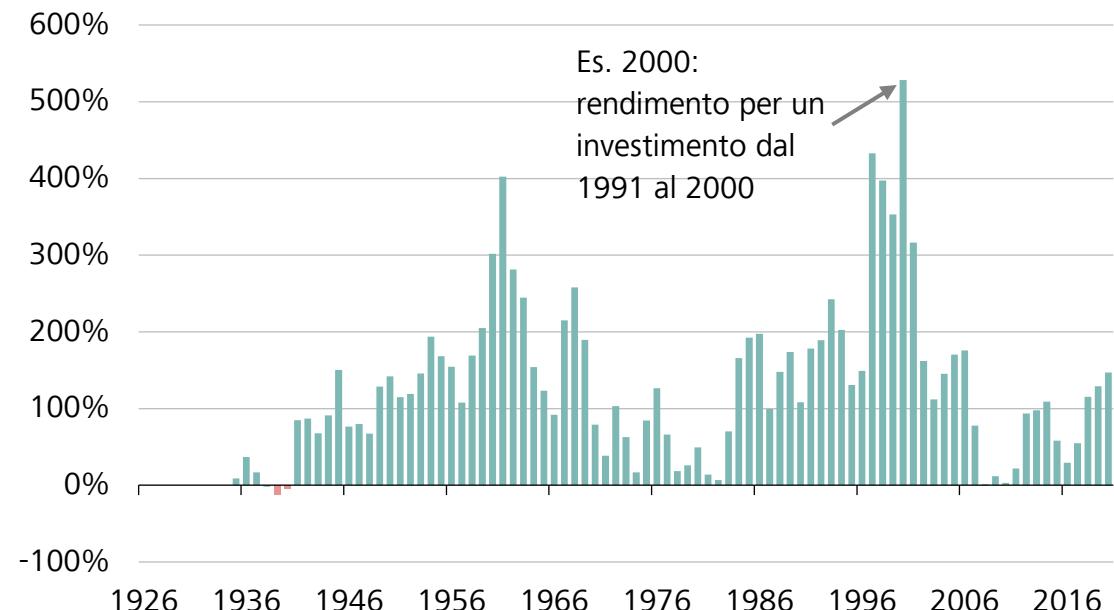
Mantenere la strategia, investire regolarmente



Rendimento con orizzonte d'investimento di 1 anno



Rendimento con orizzonte d'investimento di 10 anni



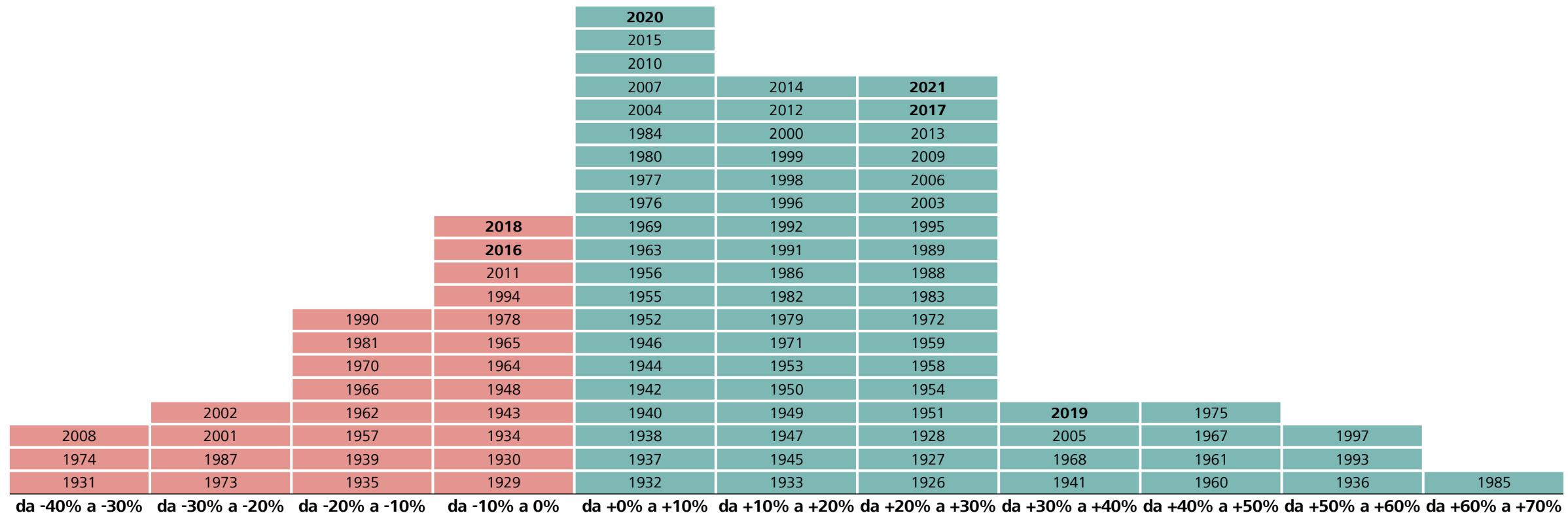
Con un orizzonte d'investimento di 10 anni il rendimento sul mercato azionario svizzero (SPI) è stato quasi sempre positivo

Fonti: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Lo scenario principale «Normalizzazione» promette solidi rendimenti (1/2)

Mercato azionario svizzero perlopiù con performance annuale positiva

Rendimenti del mercato azionario svizzero (1926 – 2021)

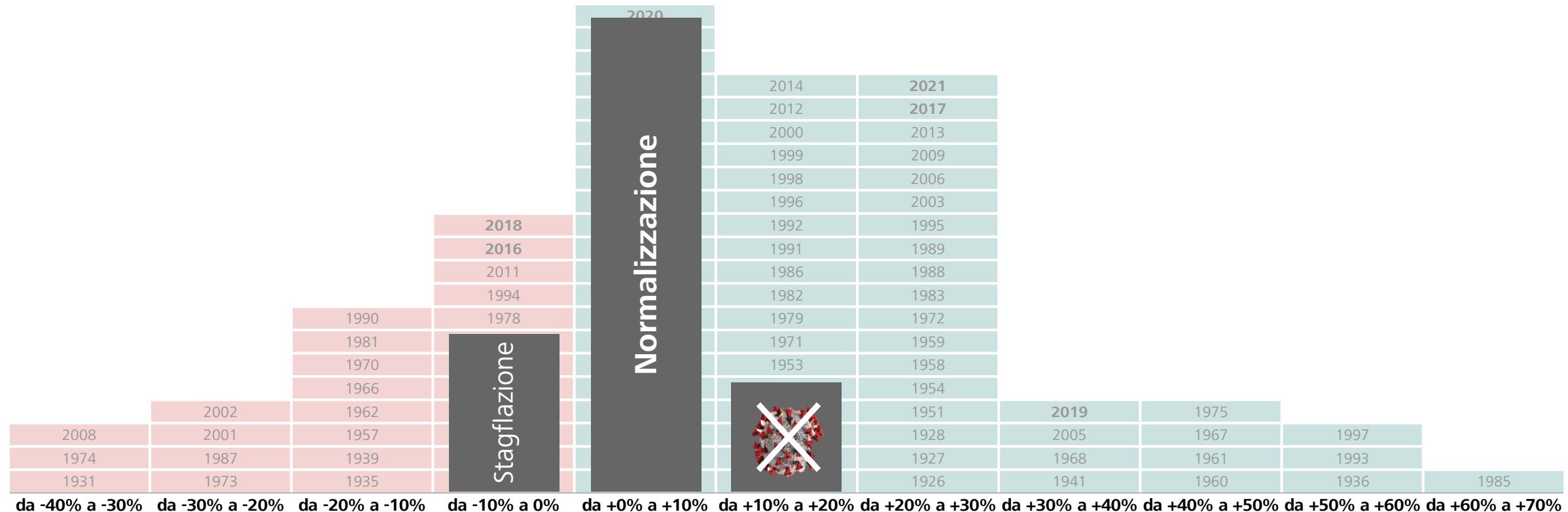


Fonti: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solution

Lo scenario principale «Normalizzazione» promette solidi rendimenti (2/2)

Rapido superamento della crisi Covid come opportunità, stagflazione come rischio

Rendimento del mercato azionario atteso in diversi scenari

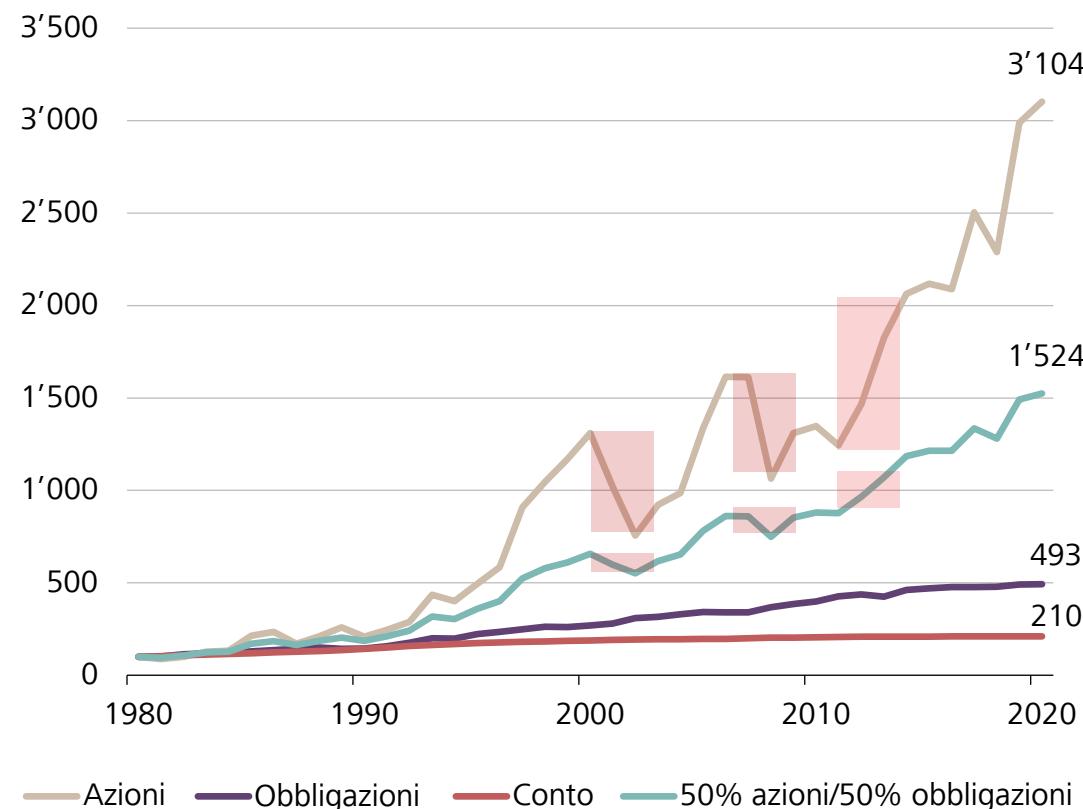


Fonti: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

«Normalizzazione» significa sempre anche: ampia diversificazione

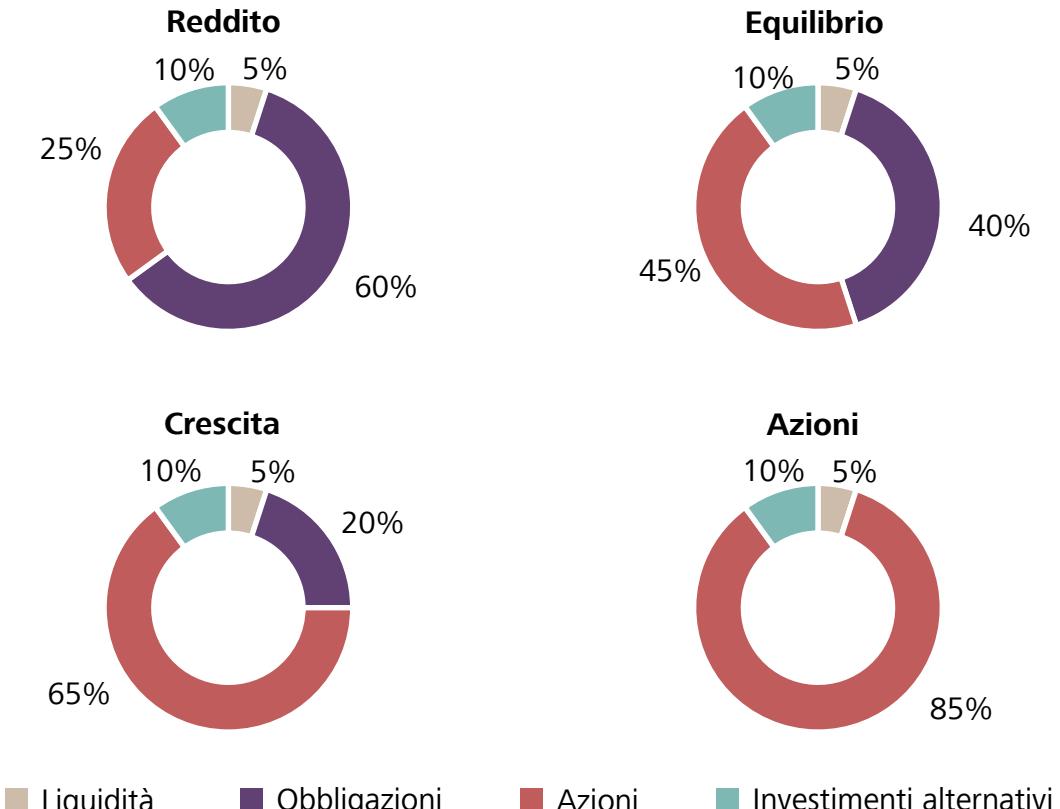
Utilizzare in maniera consapevole diverse classi d'investimento

La diversificazione compensa oscillazioni estreme



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

La giusta strategia per ogni obiettivo d'investimento



Nello scenario di normalizzazione è richiesta qualità

Diversi criteri determinano la selezione azionaria

Dividendi

Fonte di rendimento interessante
Stabilità in primo piano



Valutazione

Qualità a un prezzo ragionevole



Crescita

Crescita senza aspettative eccessive



Capacità di determinazione dei prezzi

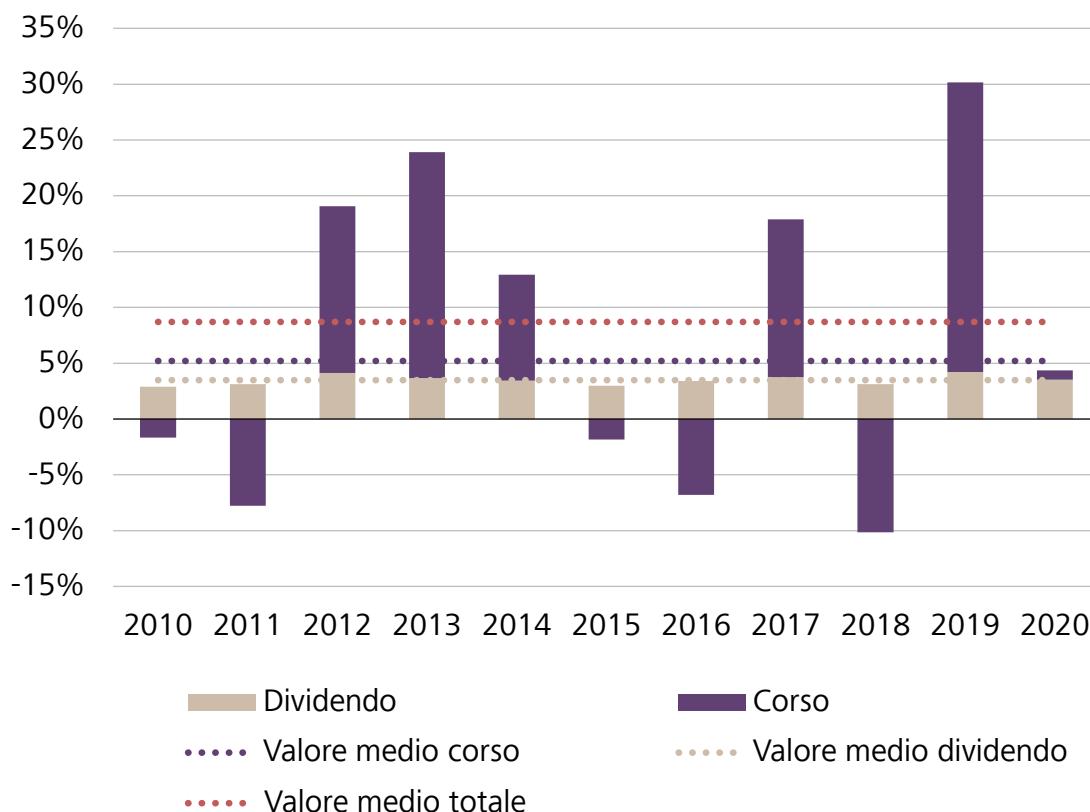
Capacità di imporre prezzi superiori (inflazione)



Mercato azionario svizzero con rendimento dei dividendi superiore alla media

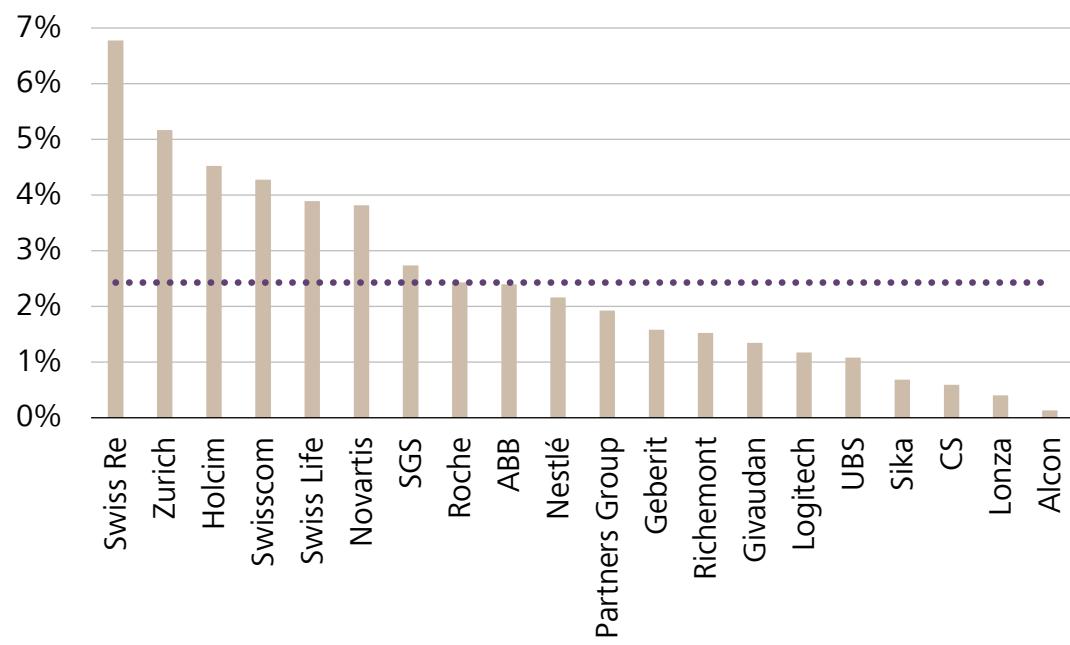
Dividendi: non solo alti, ma anche stabili

Il rendimento dei dividendi è una componente importante



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Titoli SMI in base a rendimento dei dividendi atteso

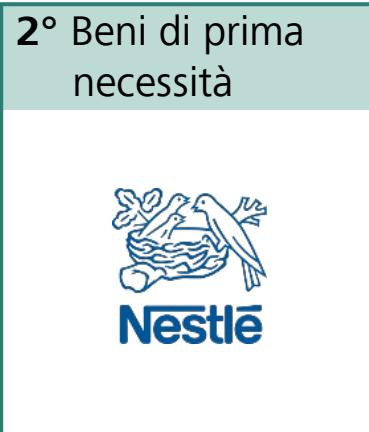


Possibili attuazioni:

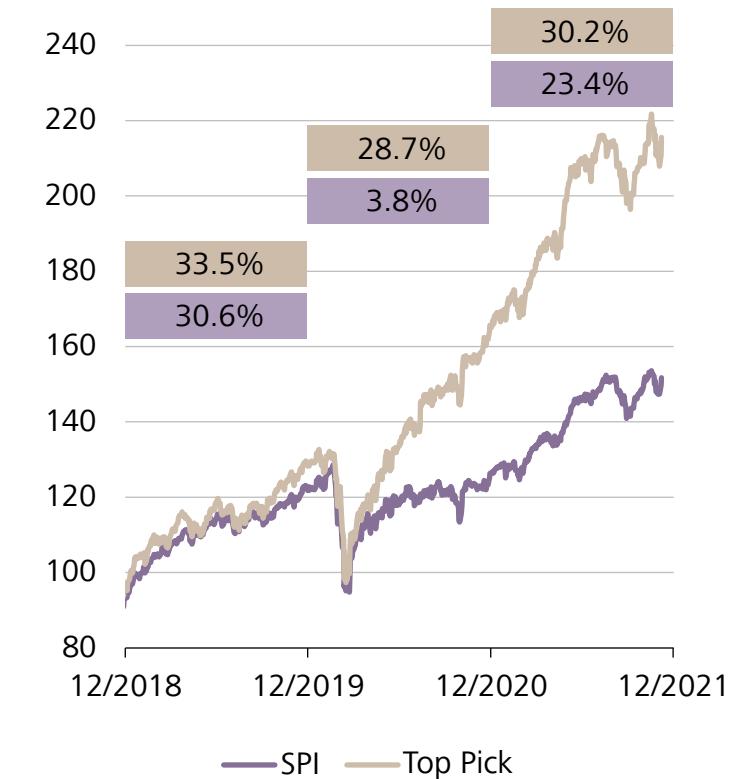
- iShares Swiss Dividend
- DWS Invest Equity Income

Retrospettiva: top pick per il 2021

I nostri preferiti (svizzeri) per settore



Performance top pick



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Top pick per il 2022 con focus su crescita, valutazione e dividendo

I nostri preferiti (svizzeri) per settore

Focus



Crescita



Valutazione



Dividendo

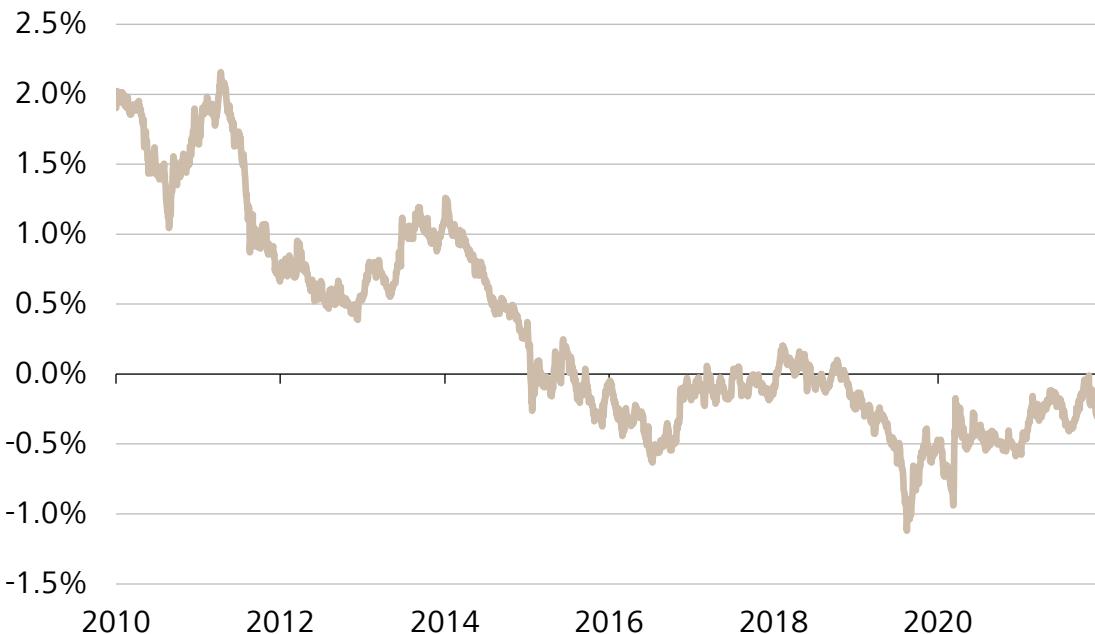


1° Salute  Prezzo/Utile: 19 Dividendo: 2.4%	2° Beni di prima necessità  Prezzo/Utile: 27 Dividendo: 2.1%	3° Industria  Prezzo/Utile: 15 Dividendo: 3.6%	4° Materiali di produzione  Prezzo/Utile: 11 Dividendo: 4.3%
5° Tecnologia  Prezzo/Utile: 15 Dividendo: 0%	6° Comunicazione  Prezzo/Utile: 18 Dividendo: 4.3%	7° Beni di consumo ciclici  Prezzo/Utile: 29 Dividendo: 1.5%	8° Finanza  Prezzo/Utile: 34 Dividendo: 2.3%

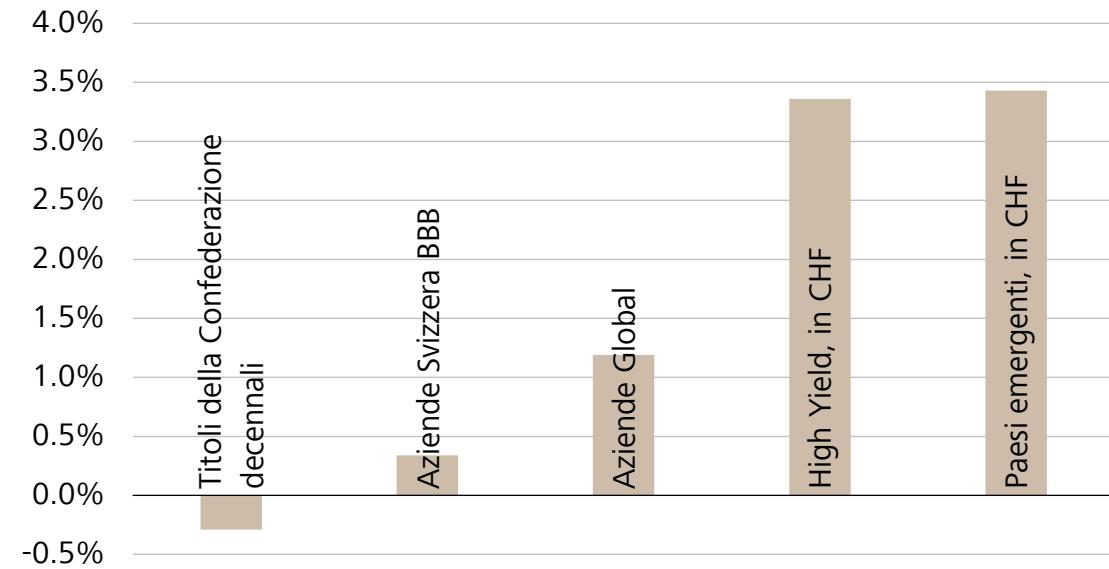
Obbligazioni per la stabilità

Le possibilità di rendimento restano contenute

Tassi d'interesse tendenzialmente in leggero aumento



Rendimenti alla scadenza, in CHF



Possibili attuazioni:

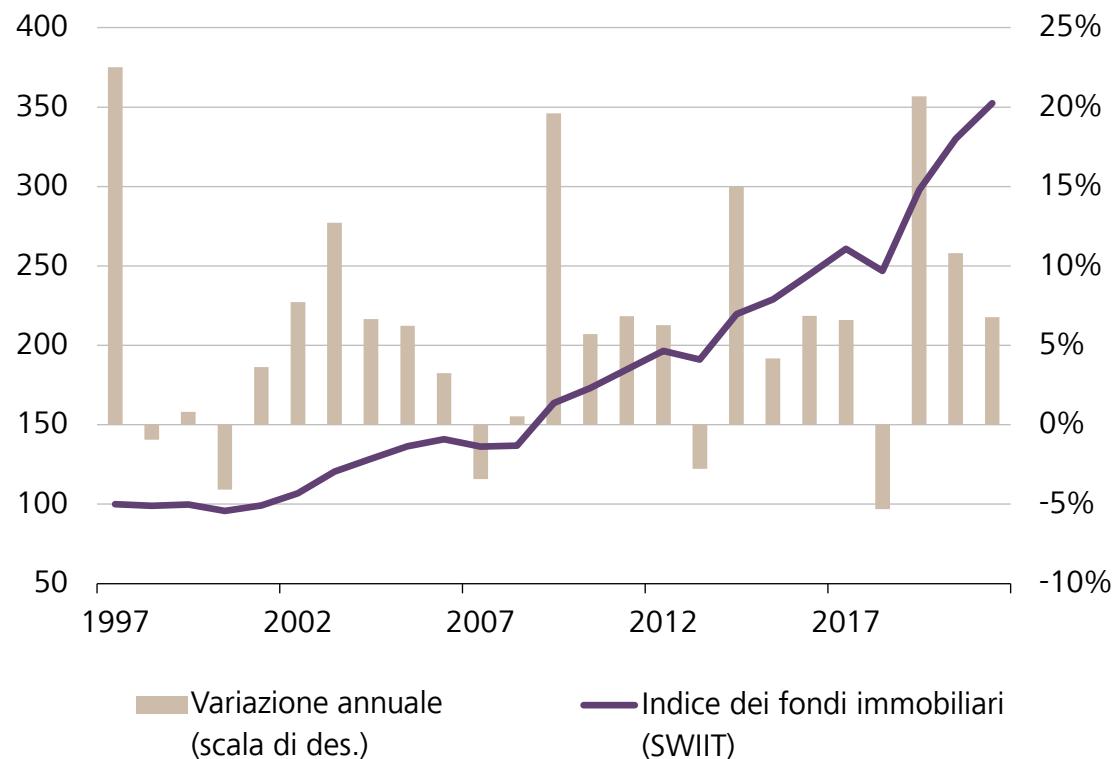
- Raiffeisen Futura Global Bond Fonds
- Vontobel Global Corporate Bond Fonds
- Barings Global High Yield Bond Fonds

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Immobili attraenti nello scenario di normalizzazione

I bassi tassi d'interesse continuano a sostenere gli investimenti immobiliari indiretti

Eccellenti caratteristiche di rischio/rendimento



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions



Possibili attuazioni:

- Credit Suisse Swiss Real Estate Securities
- Raiffeisen Futura Immo Fonds

Diverse vie portano all'obiettivo (d'investimento)



Check del patrimonio

Per strutturare al meglio il vostro patrimonio

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 e risposte

RAIFFEISEN



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

