

## Prospettive d'investimento 2022

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

Matthias Geissbühler, CIO, Raiffeisen Svizzera

Roland Kläger, Responsable Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

# Prospettive 2022

## Agenda



Parte 1:

### **Prospettive d'investimento 2022**

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



Parte 2:

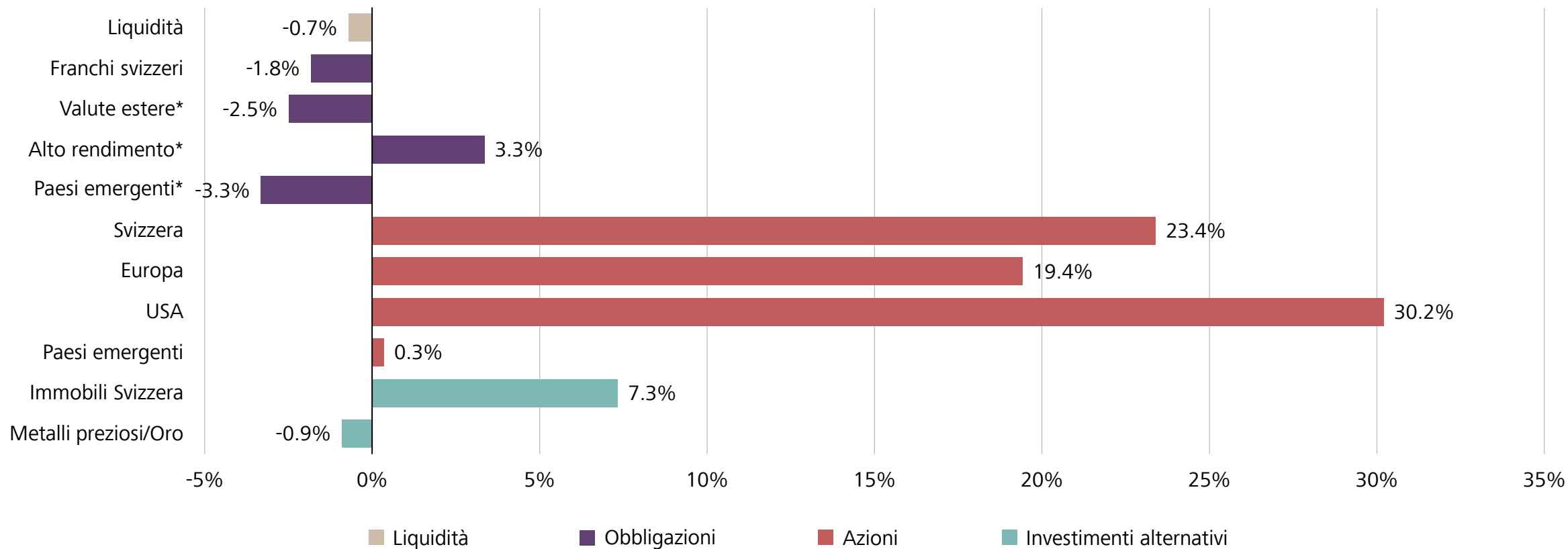
### **Cosa significa questo per il vostro portafoglio?**

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 sovraperformance

## 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

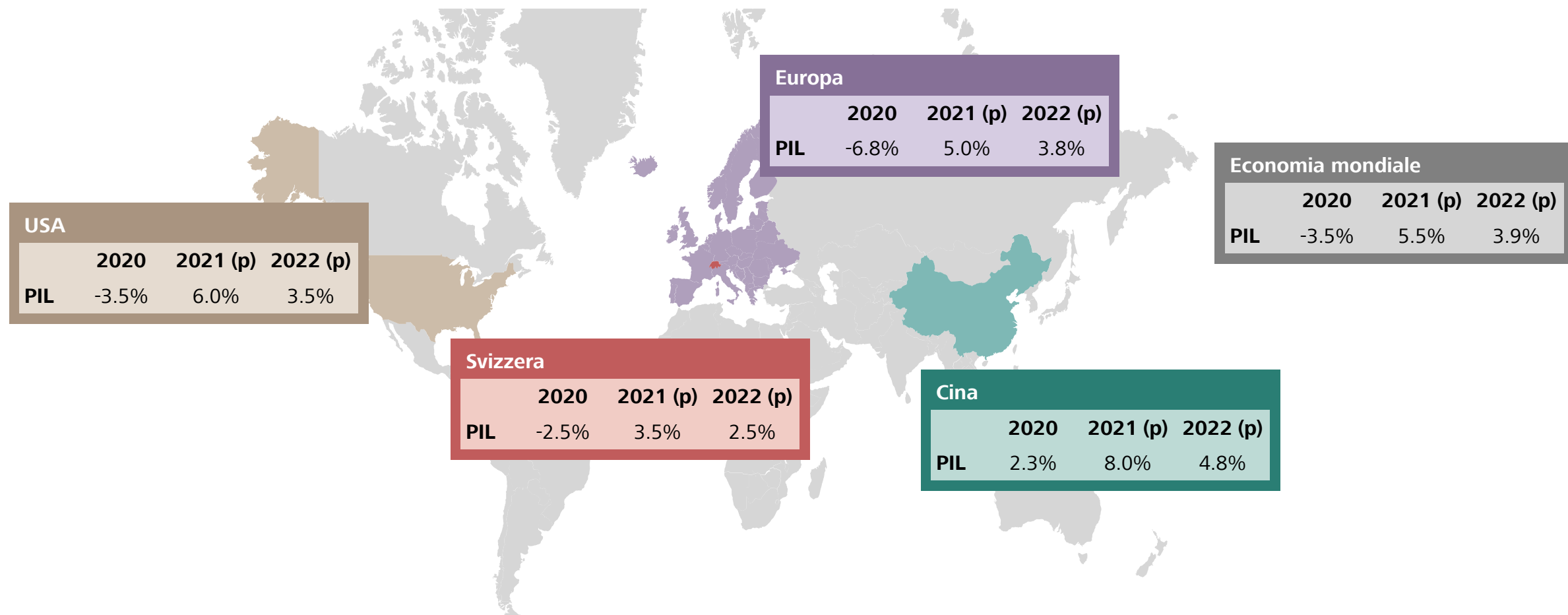
## Stagflazione

(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



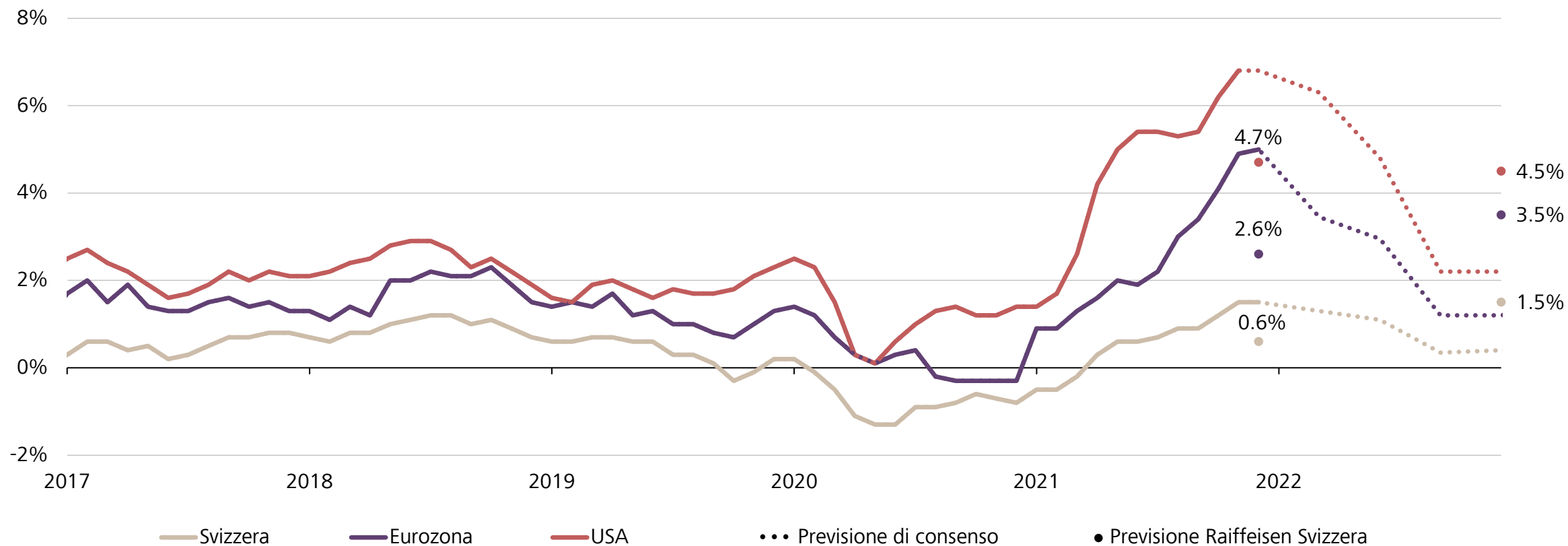
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office



# Più ostinata del previsto

## Inflazione

### Andamento e previsioni dell'inflazione

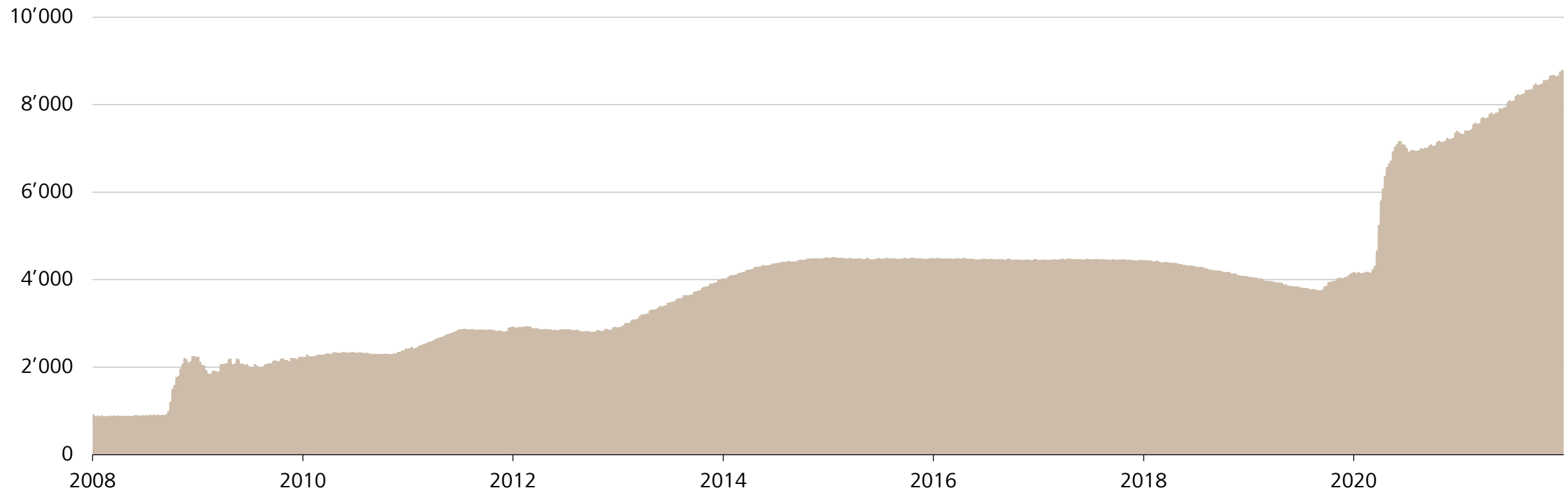


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# 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

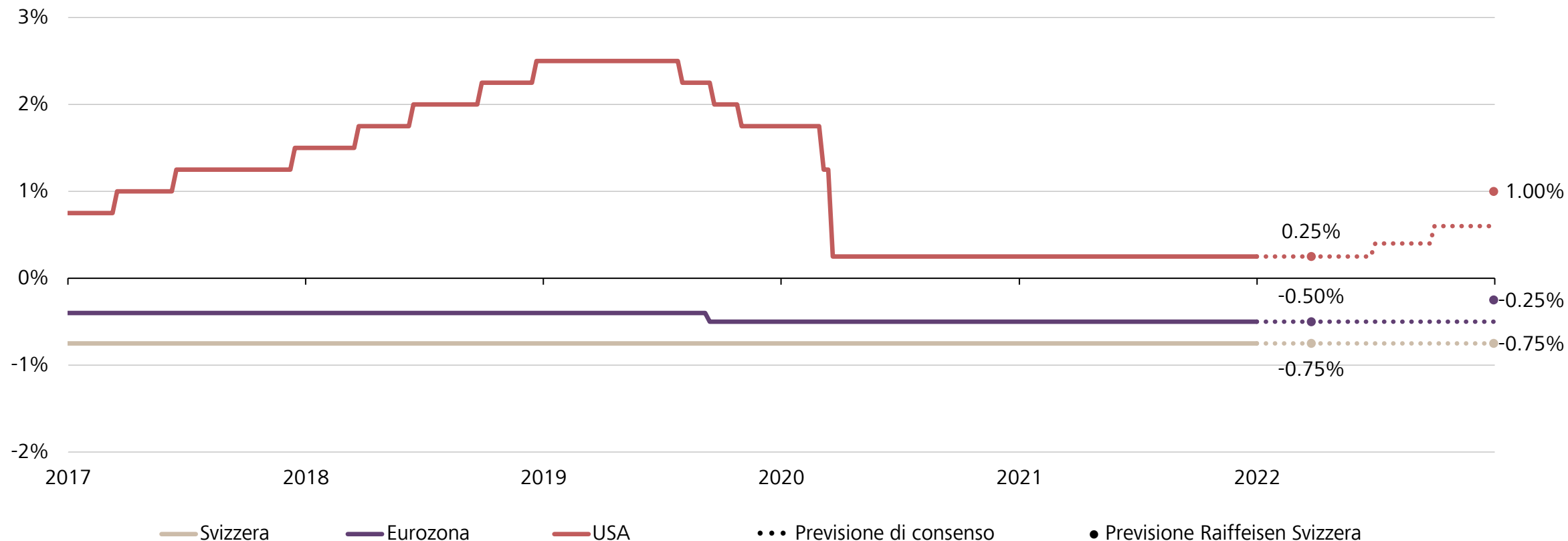


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# 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

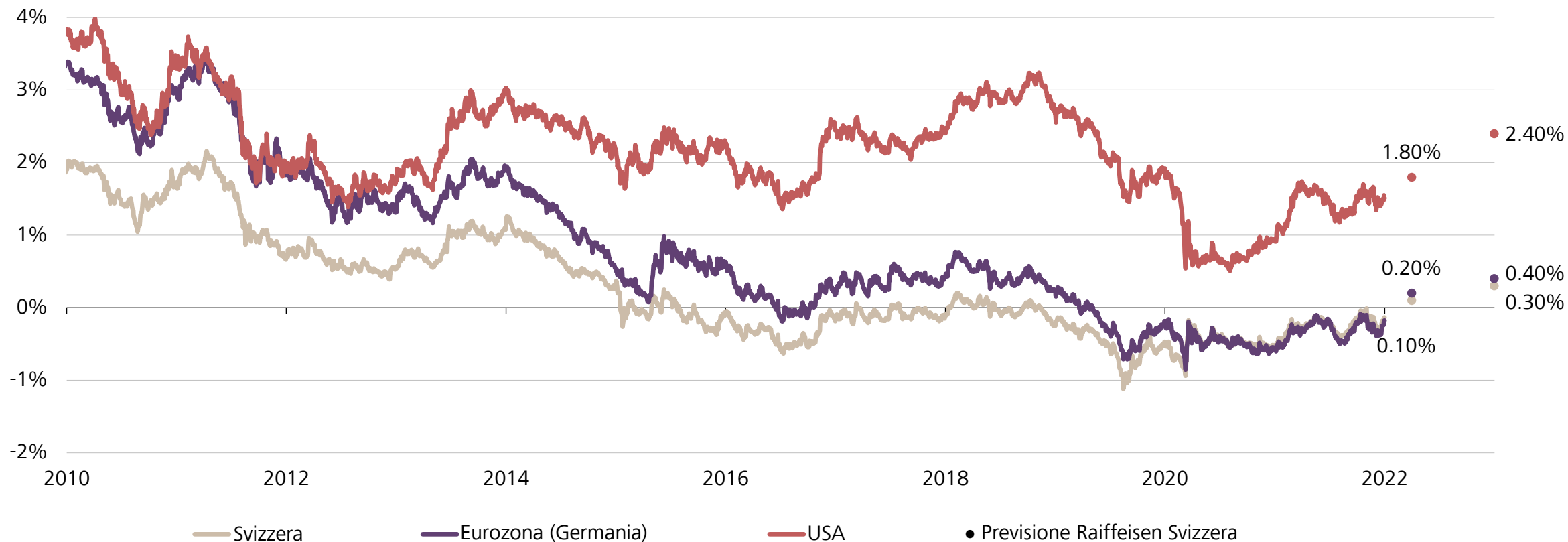
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research



# Tassi d'interesse del mercato dei capitali

Interessi leggermente superiori all'estremità lunga della curva

## Rendimento dei titoli di stato decennali

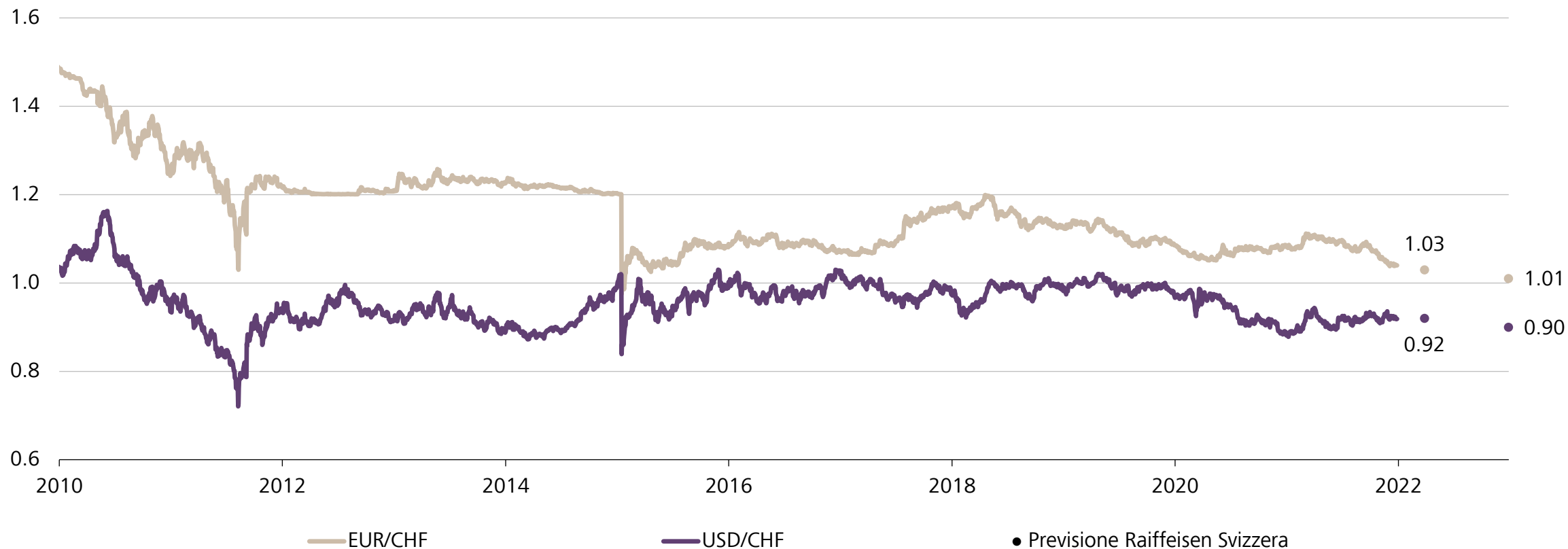


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

# Il franco svizzero rimane forte

Previsioni valute

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

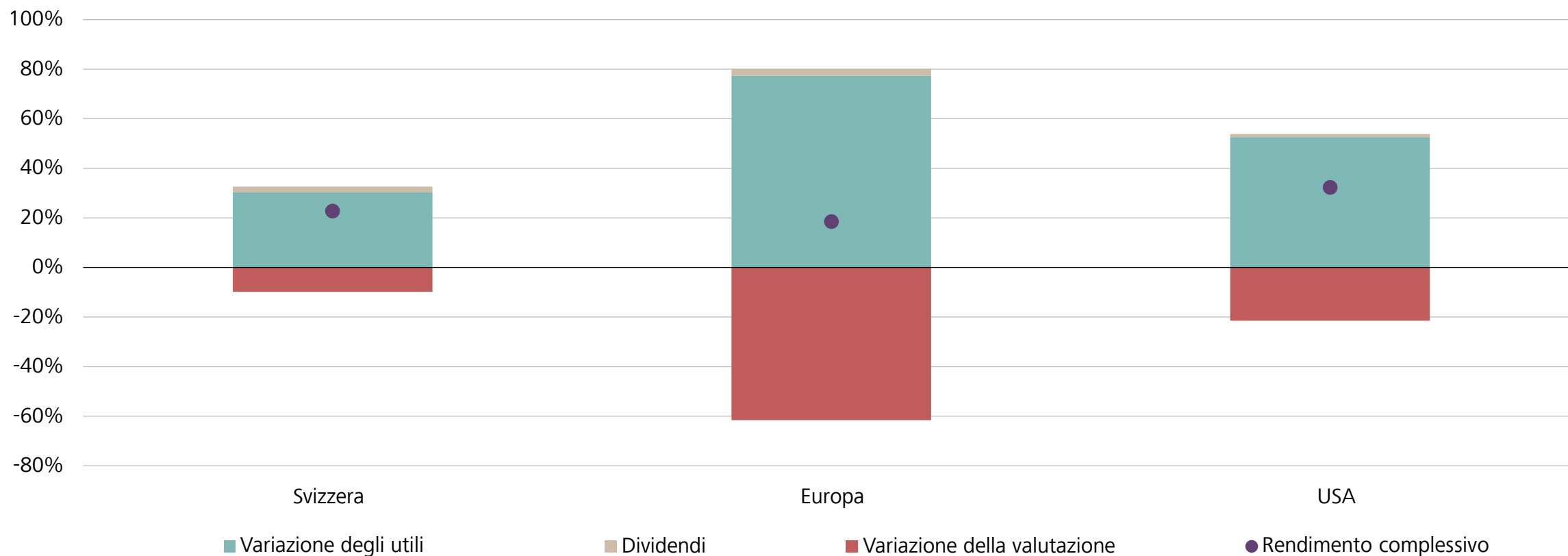


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

# La crescita degli utili aziendali come driver della performance

## Decomposizione dei rendimenti

### Origine dei rendimenti dei mercati azionari 2021

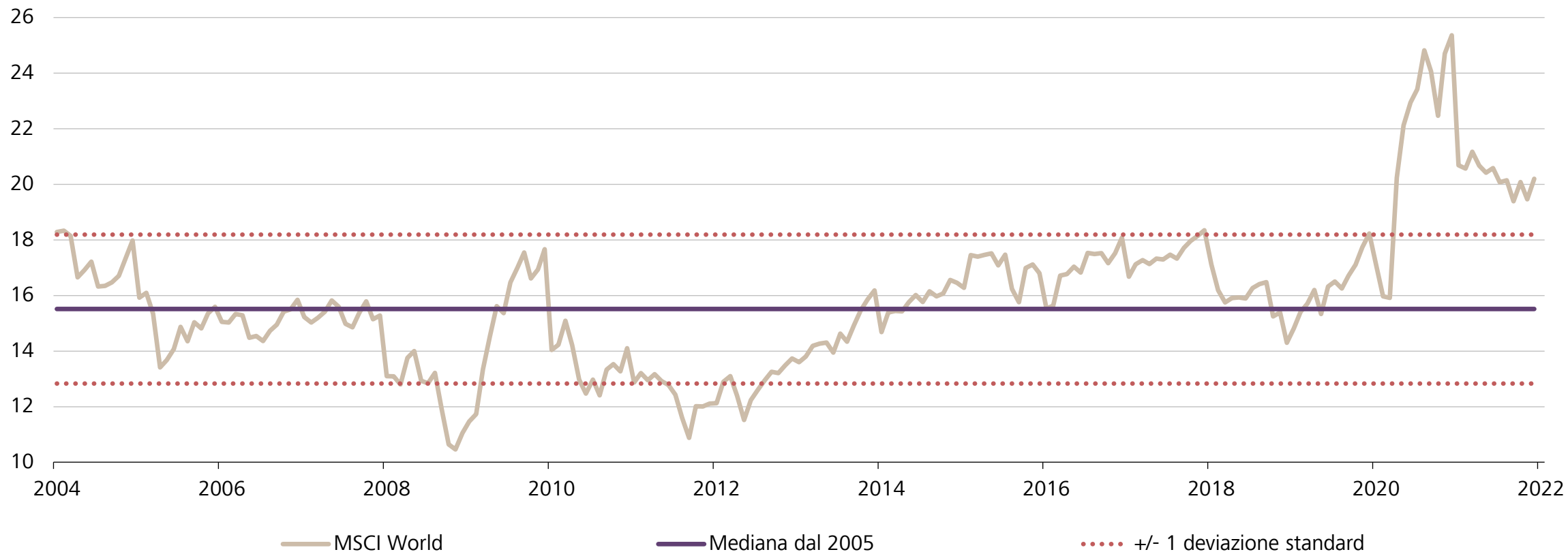


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# Valutazioni elevate

I mercati azionari continuano ad avere valutazioni elevate

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

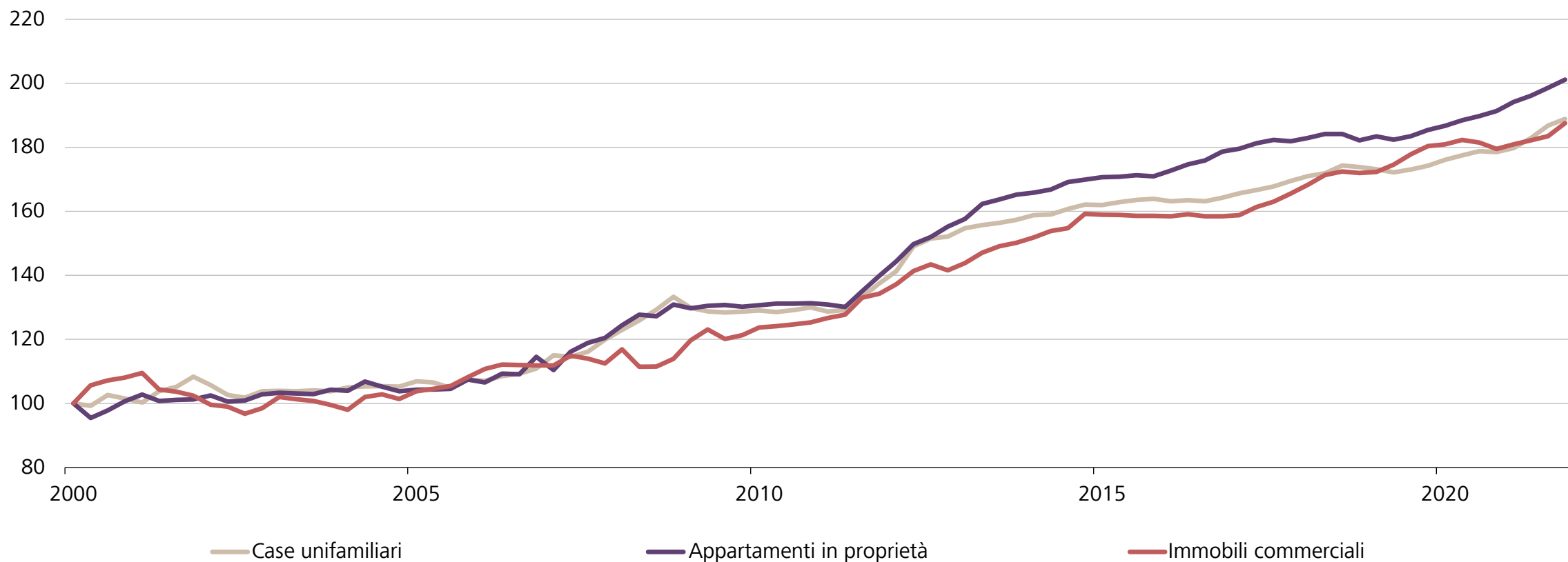


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# Prezzi immobiliari svizzeri

Stabili in una sola direzione

## Andamento dei prezzi immobiliari in Svizzera

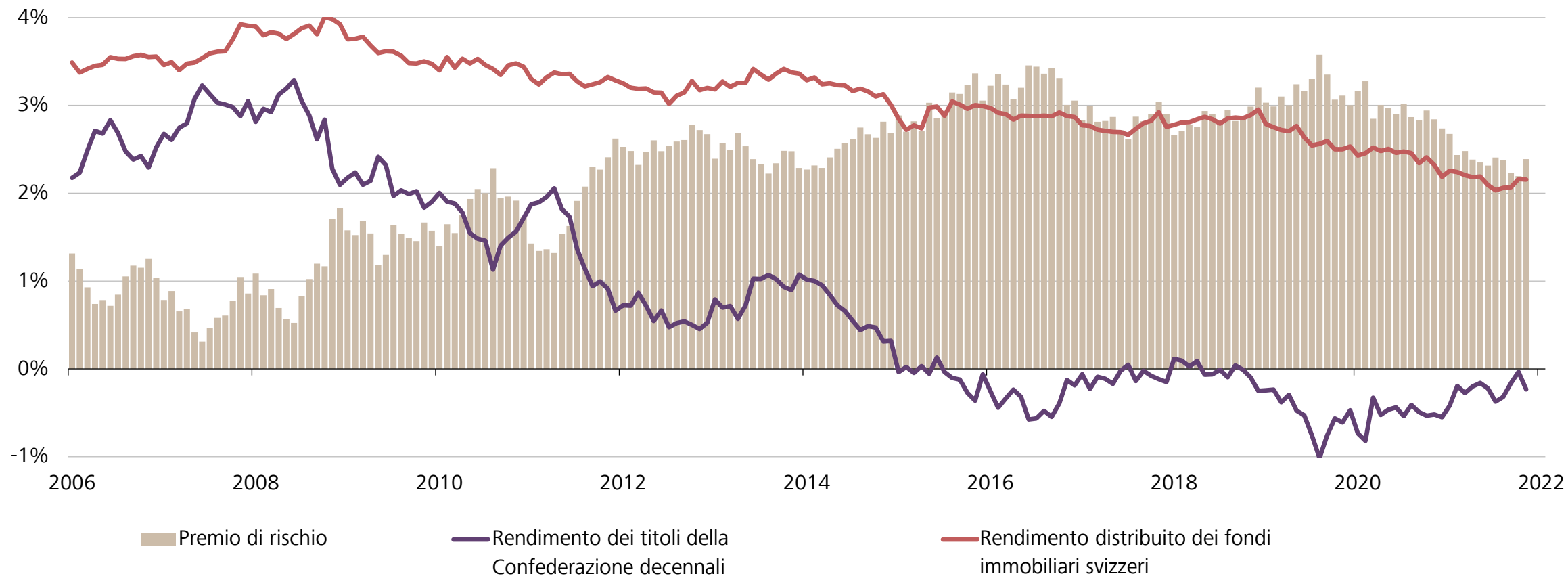


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# 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

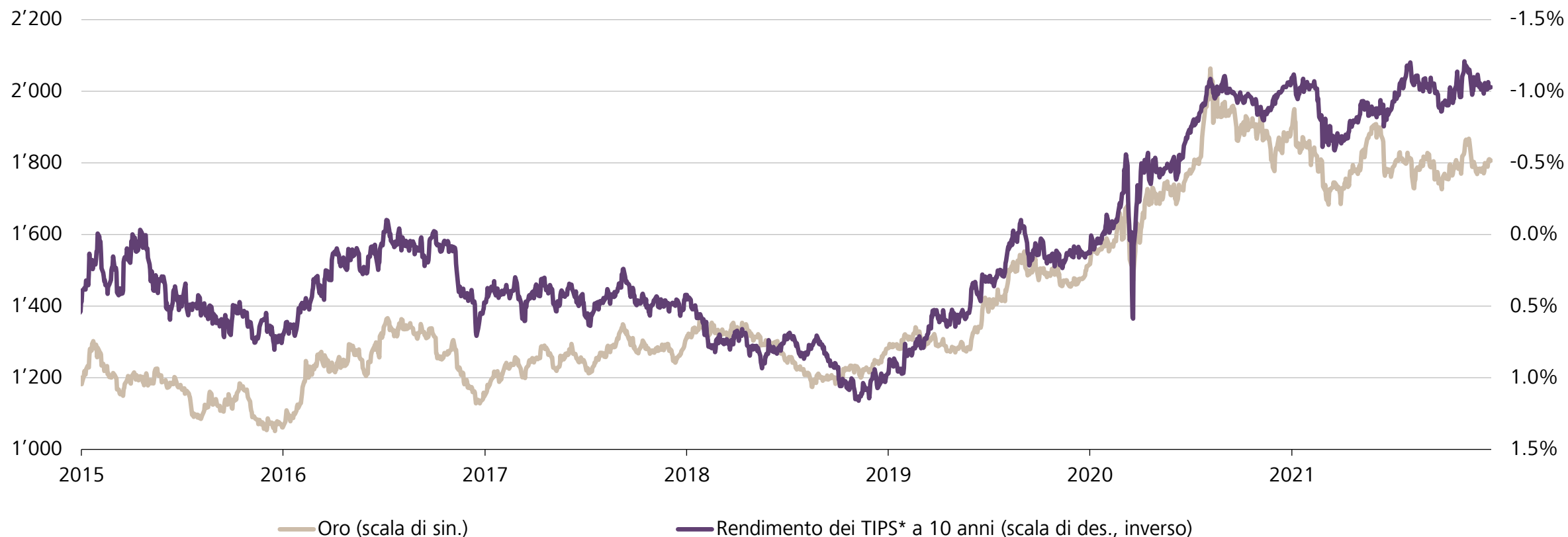


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# Tassi reali costantemente negativi...

...rendono l'oro interessante

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



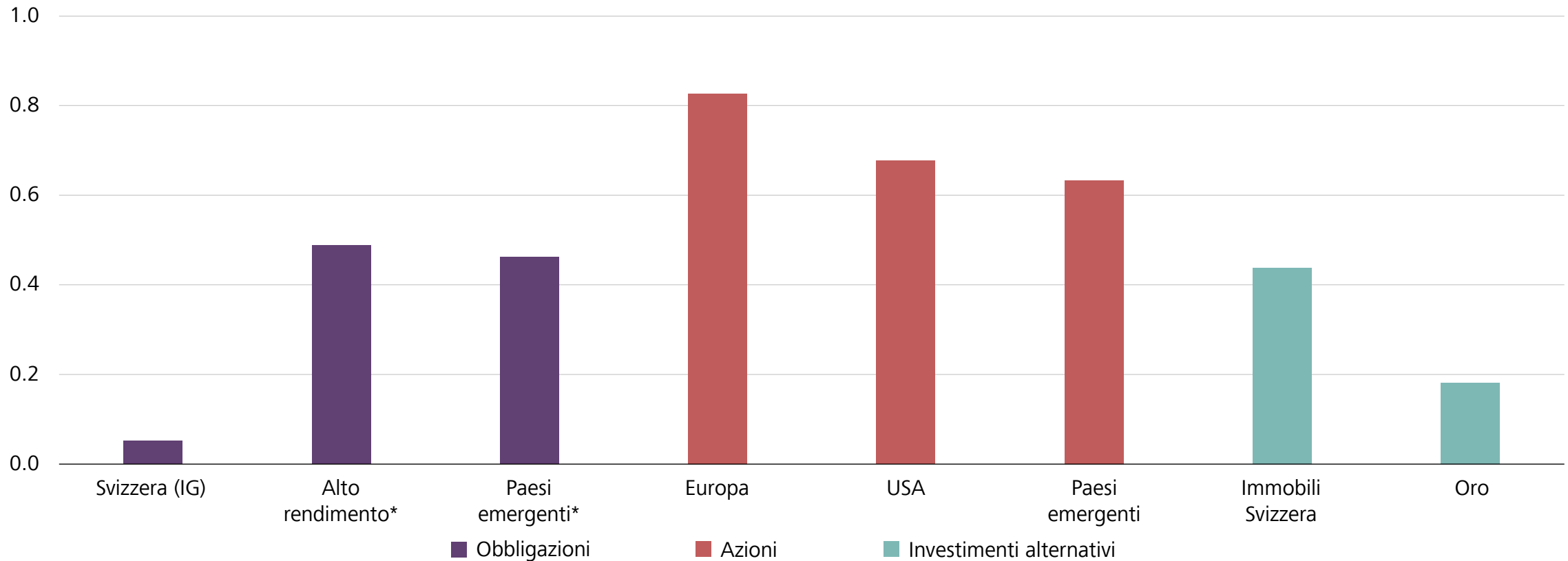
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office



# 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

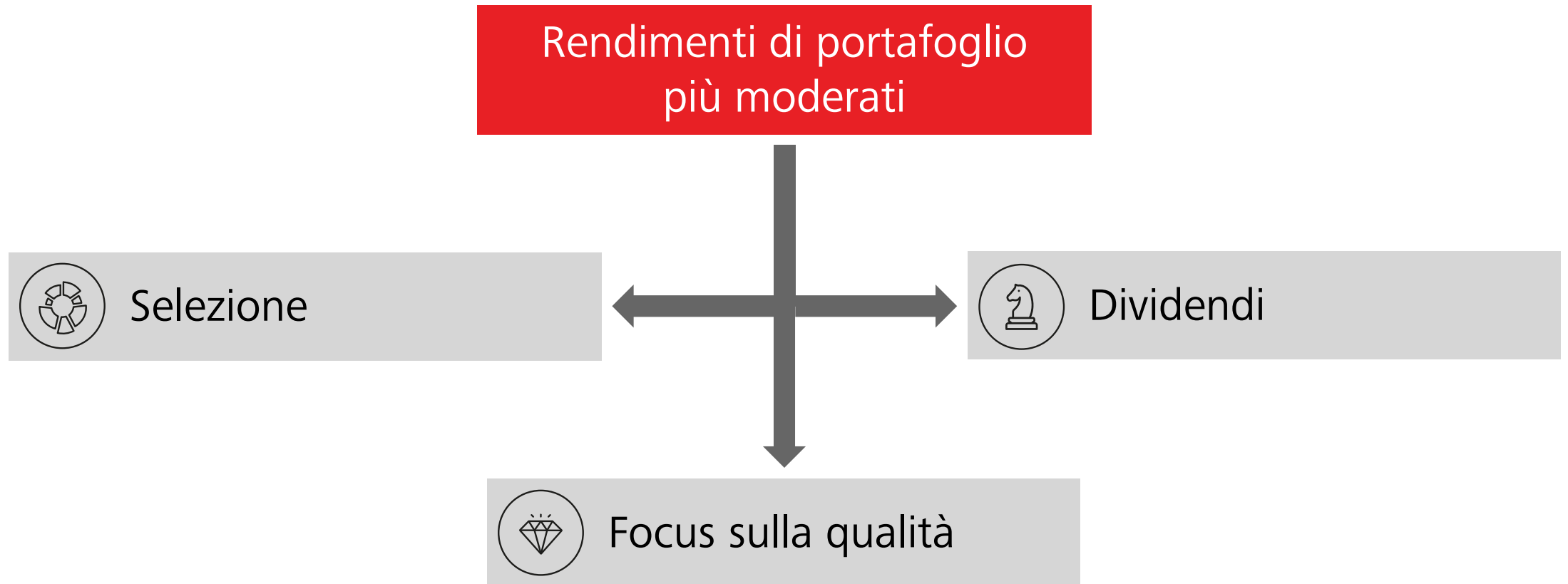
# Segni di normalizzazione

Conclusione



# Segni di normalizzazione

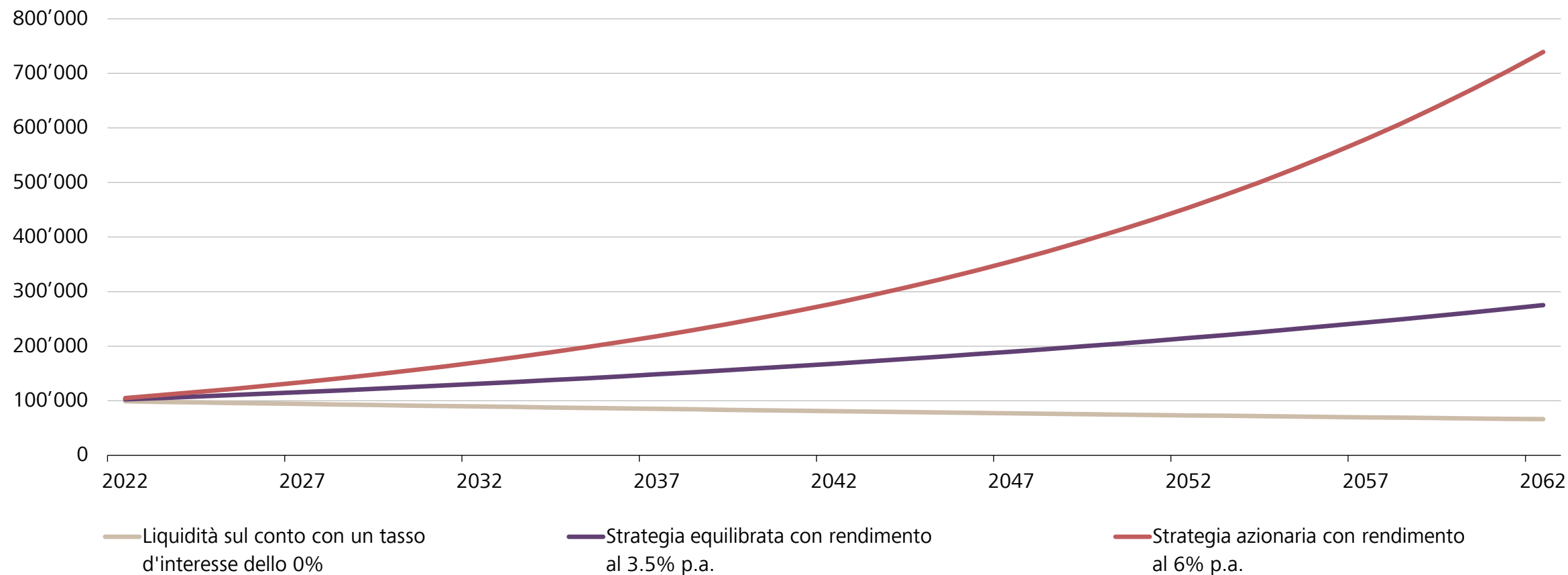
Conclusione



# 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

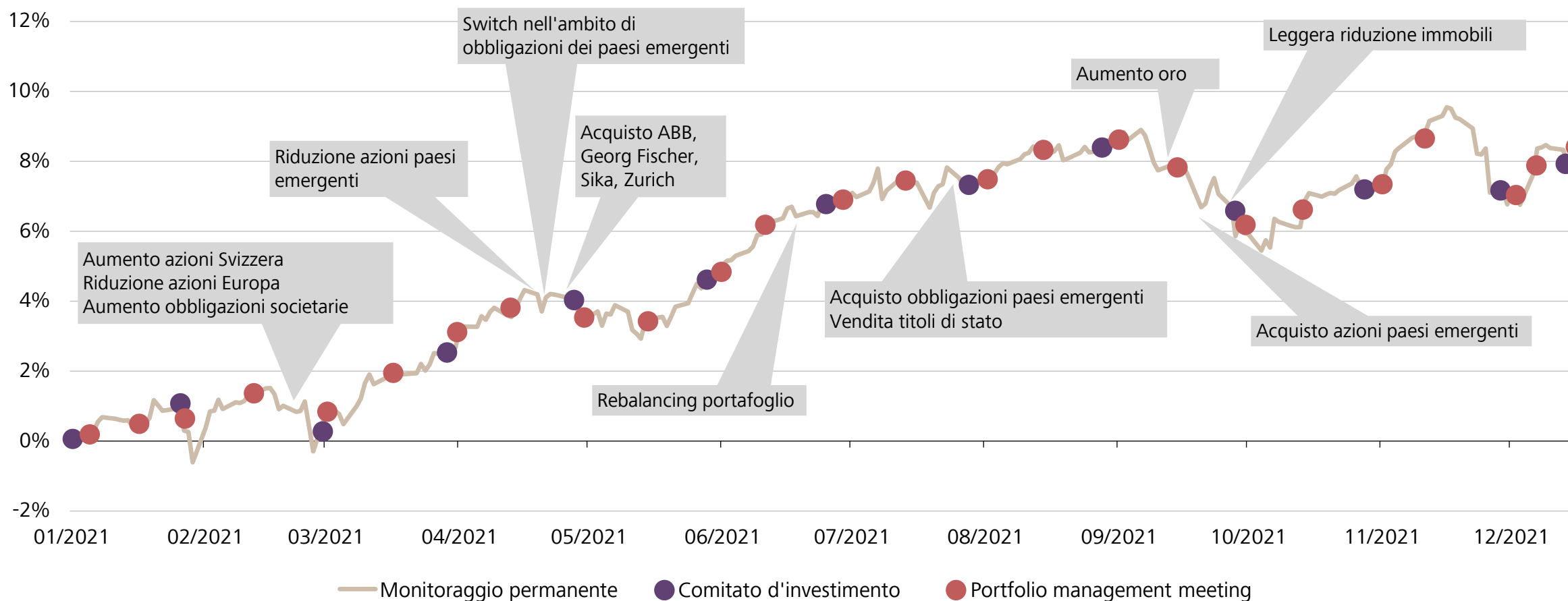
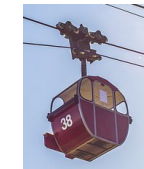
# Diverse vie portano all'obiettivo

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



## Consulenza agli investimenti

## UNSERE POSITIONIERUNG

Vorstellung:

Leistung	Alternative Anlagen
<b>Objektivität</b>	
in Schweizer Franken mit hoher finanzieller Flexibilität	Immobilien Schweiz
	Immobilien Irland
<b>Transparenz</b>	
in Monetaereinheit mit hoher finanzieller Flexibilität	<b>Währungs</b>
hochtransparent	US Dollar
	Brit.
<b>Flexibilität</b>	
in Monetaereinheit	neutral
	leicht unter / überbewertet
	stark unter / überbewertet
<b>USA</b>	<b>Währungsgleichheit</b>
<b>Schweizerische</b>	— beliebige Position

## Barrier Reverse Convertible (1230)

- Markterwartung
  - Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert
  - Sinkende Volatilität
  - Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten

Das Diagramm zeigt ein Koordinatensystem mit der vertikalen Achse 'Gewinn' und der horizontalen Achse 'Wert'. Eine diagonale Linie, beschriftet mit 'Kapital', verläuft von unten links nach oben rechts. Eine horizontale Linie ist mit '0' (Null) auf der Gewinn-Achse markiert. Eine weitere horizontale Linie oberhalb der Null-Linie ist mit 'Cap' (Cap) beschriftet. Eine gestrichelte vertikale Linie ist mit 'Barriere' beschriftet. Eine durchgezogene Linie, die die Auszahlung darstellt, verläuft parallel zur Kapital-Linie, beginnt aber bei der Barriere und verläuft dann horizontal bis zur Cap-Linie. Der Bereich zwischen der gestrichelten Barriere-Linie und der durchgezogenen Auszahlungslinie ist als 'Barriere' beschriftet.

[illegible]

RAFFAELN SCHÖTZ | INVESTMENT ADVISORY | ANLAGENTHEMEN

# Futura Food: Nachhaltige Wertschöpfungskette im Fokus

Dank der Erhöhung der wachsenden Weltbevölkerung gibt es heute Ressourcen und damit die Umwelt unter zu beachtlichen Verlusten, führt kein Weg an einer nachhaltigen Produktion und Konsumtion von Nahrungsmitteln in Kombination mit Abfallreduktion und dem Erhalt der Biodiversität vorbei.

## UmweltSCHAFEN

- Nach Schätzung der UN muss die weltweite Nahrungsproduktion bis 2050 um 70% gesteigert werden, um die wachsende Bevölkerung zu ernähren. Die weltweite Produktion von Nahrungsmitteln bedroht werden.
- Angesichts der zunehmenden Ressourcen ist es aus ökologischen und ökonomischen Gründen notwendig, die Lebensmittelsysteme zu optimieren und zu verändern.

Im Jahr 2050 wird die Weltbevölkerung voraussichtlich auf über 9 Milliarden Menschen anwachsen. Um mit dem Bevölkerungswachstum Schritt zu halten, muss die weltweite Nahrungsproduktion bis 2050 um 70% gesteigert werden. Nach Schätzungen der Vereinten Nationen ist die weltweite Nahrungsproduktion bis 2050 um 70% gesteigert werden, um die wachsende Bevölkerung zu ernähren. Die weltweite Produktion von Nahrungsmitteln bedroht werden.

Dies ist ein riesiges Problem, das wir lösen müssen. Die Weltbevölkerung wird in den nächsten Jahrzehnten weiter wachsen, und wir müssen sicherstellen, dass wir genügend Nahrung für alle haben. Die Weltbevölkerung wird in den nächsten Jahrzehnten weiter wachsen, und wir müssen sicherstellen, dass wir genügend Nahrung für alle haben.

## Portfolio di base con orientamento strategico

## Decidere autonomamente

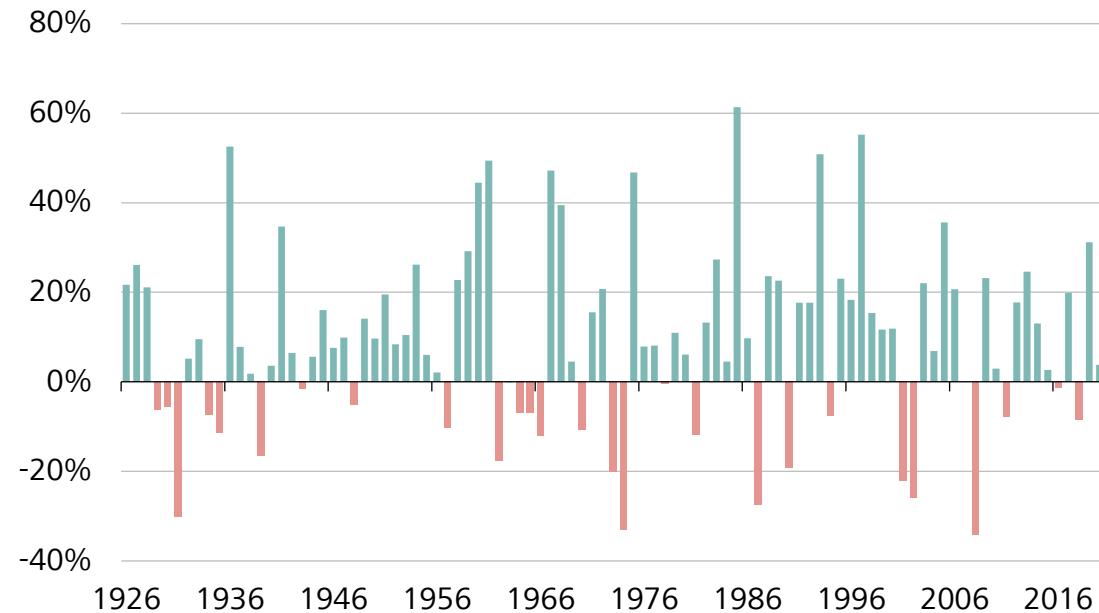
Liquidität		5.0%
Liquidität CHF		5.0%
Liquidität CHF		5.0%
Obligationen		40.0%
<b>Obligationen CHF mit hoher-mittlerer Kreditqualität</b>		
Pimco Global Investment Grade Credit		5.0%
Raiffeisen Futura Global Bond A		5.0%
Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond A		5.0%
Pictet CH - CHF Bonds Tracker Anteile P	CH0016431766	8.0%
<b>Obligationen mit tiefer Kreditqualität</b>		
Barings Global High Yield Bond E	IE00BC1J1Y04	4.0%
<b>Obligationen Schwellenländer</b>		
Vontobel Emerging Markets Debt H	LU0926440065	4.0%
Aktien		45.0%
<b>Aktien Global</b>		
Fidelity Funds World A	LU1084165304	17.5%
<b>Aktien Schweiz</b>		
Raiffeisen Futura Swiss Stock A		5.0%
UBS Swiss High Dividend P		5.0%
<b>Aktien Schwellenländer</b>		
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Base	LU0234572377	5.0%
Alternative Anlagen		10.0%
<b>Immobilien</b>		
CS Select Fund (CH) Swiss Real Estate		5.0%
<b>Edelmetalle</b>		
Raiffeisen ETF Solid Gold Ounces (USD)	CH0221616417	5.0%

# Il miglior momento per investire è «sempre»

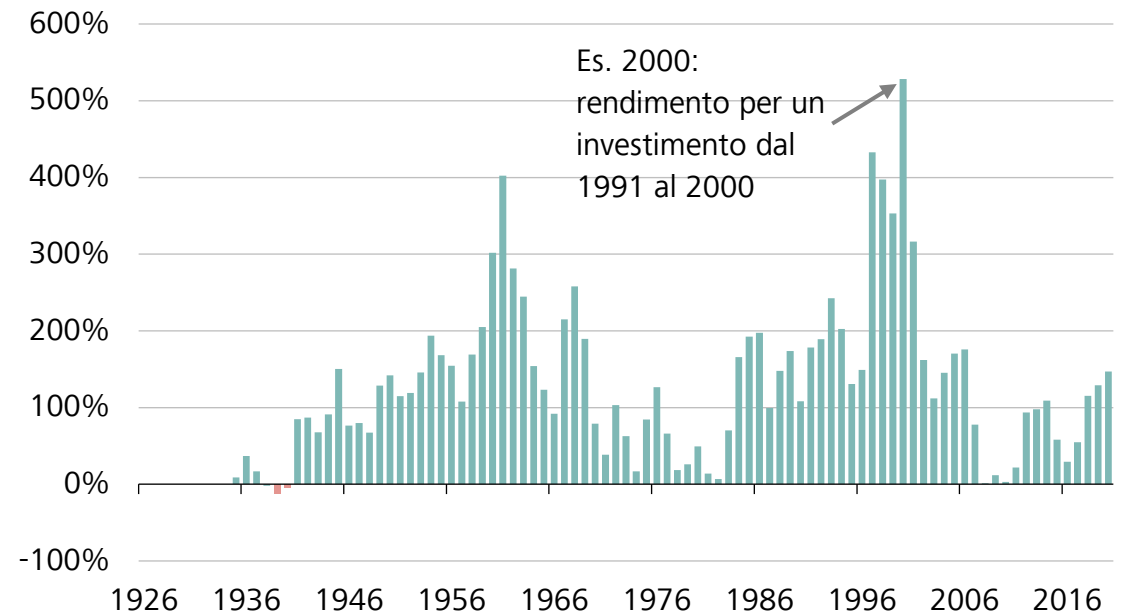
Mantenere la strategia, investire regolarmente



## Rendimento con orizzonte d'investimento di 1 anno



## Rendimento con orizzonte d'investimento di 10 anni



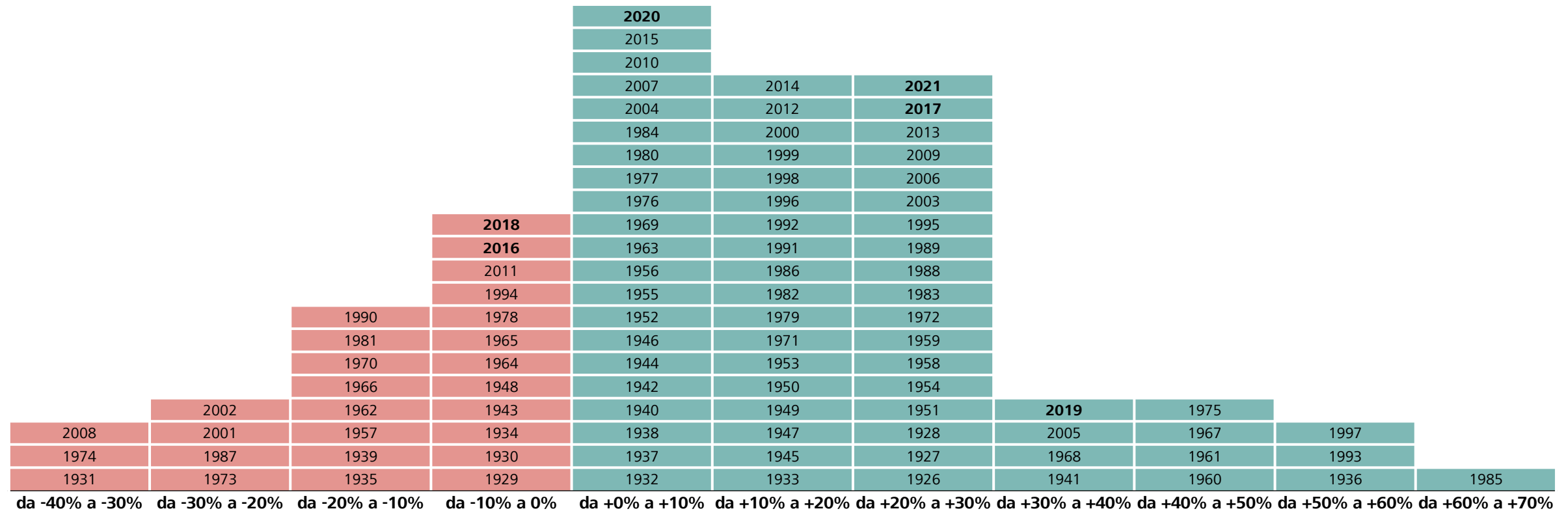
Con un orizzonte d'investimento di 10 anni il rendimento sul mercato azionario svizzero (SPI) è stato quasi sempre positivo

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)

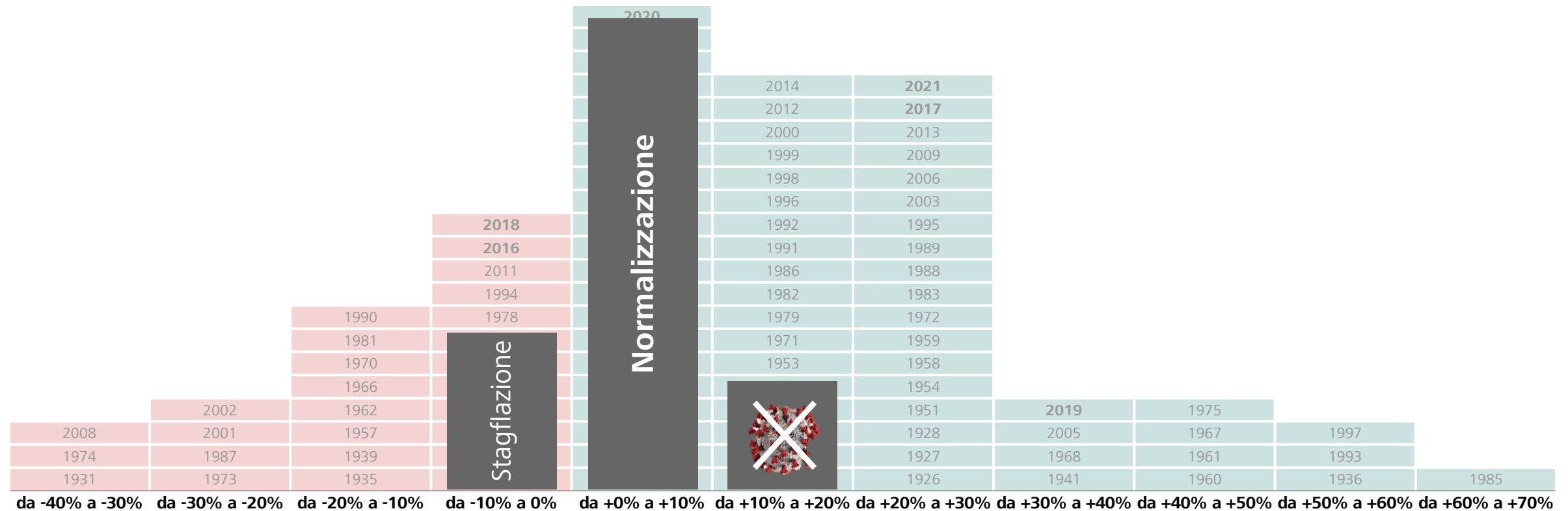


Fonti: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

# 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

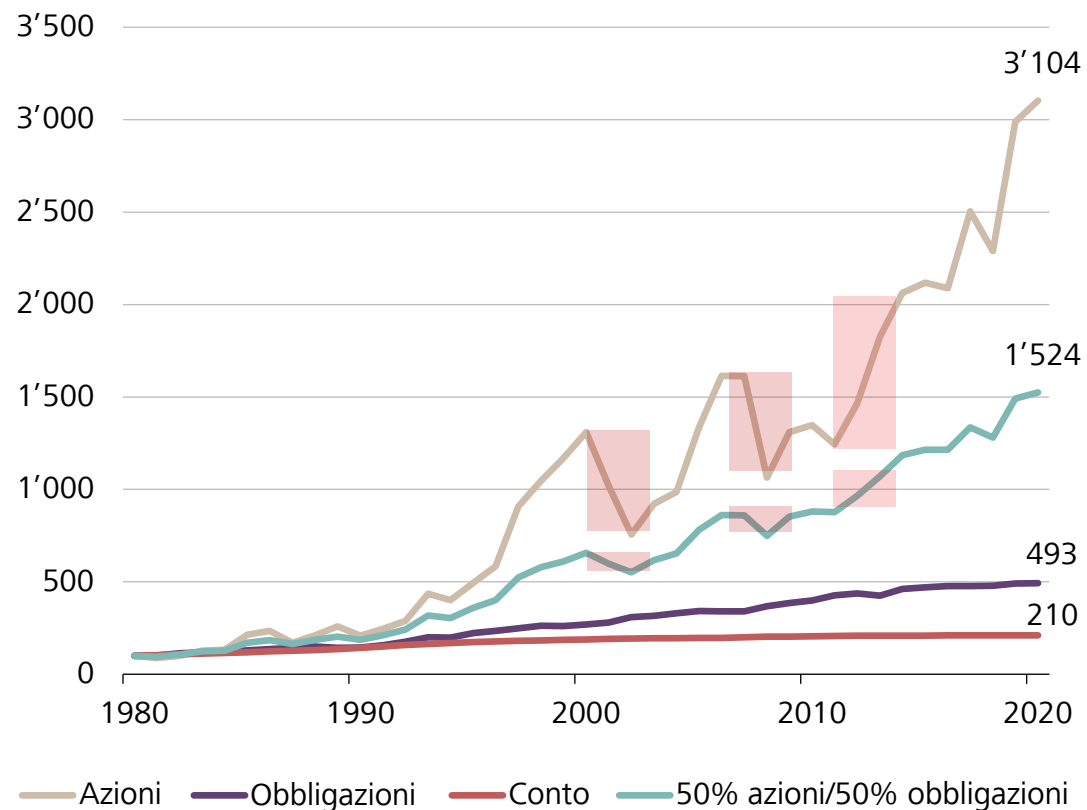


Fonti: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

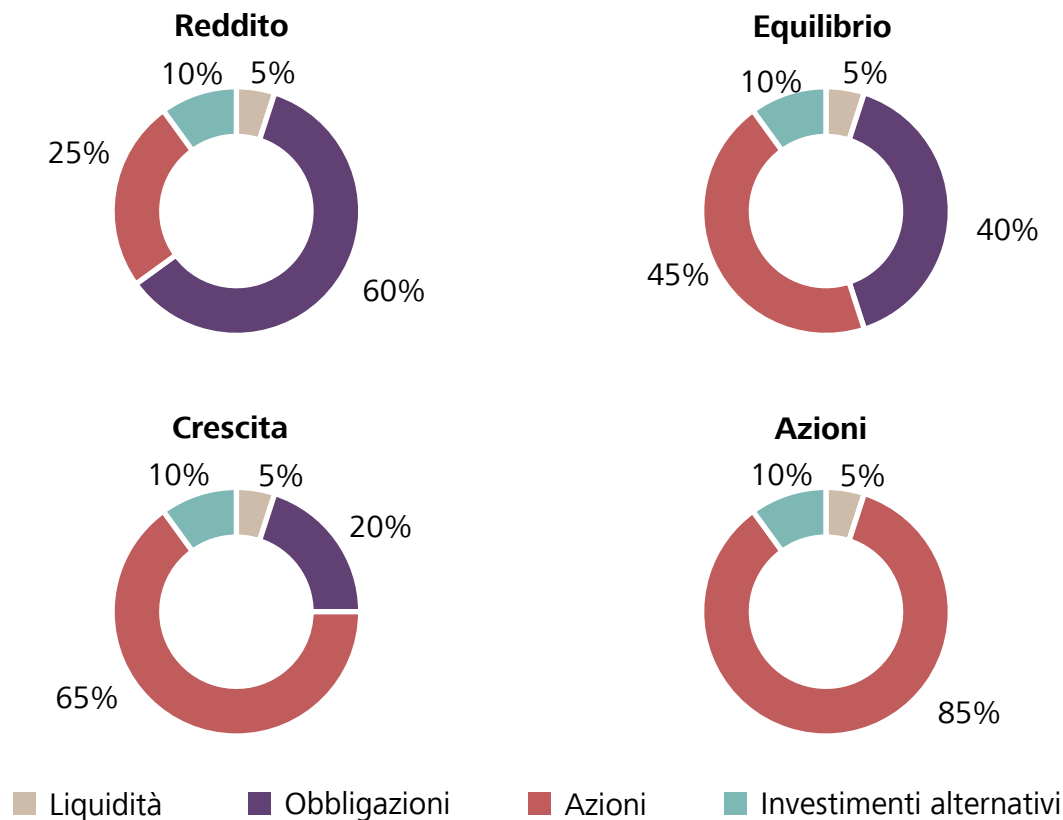
# «Normalizzazione» significa sempre anche: ampia diversificazione

Utilizzare in maniera consapevole diverse classi d'investimento

## La diversificazione compensa oscillazioni estreme



## La giusta strategia per ogni obiettivo d'investimento



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

# 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

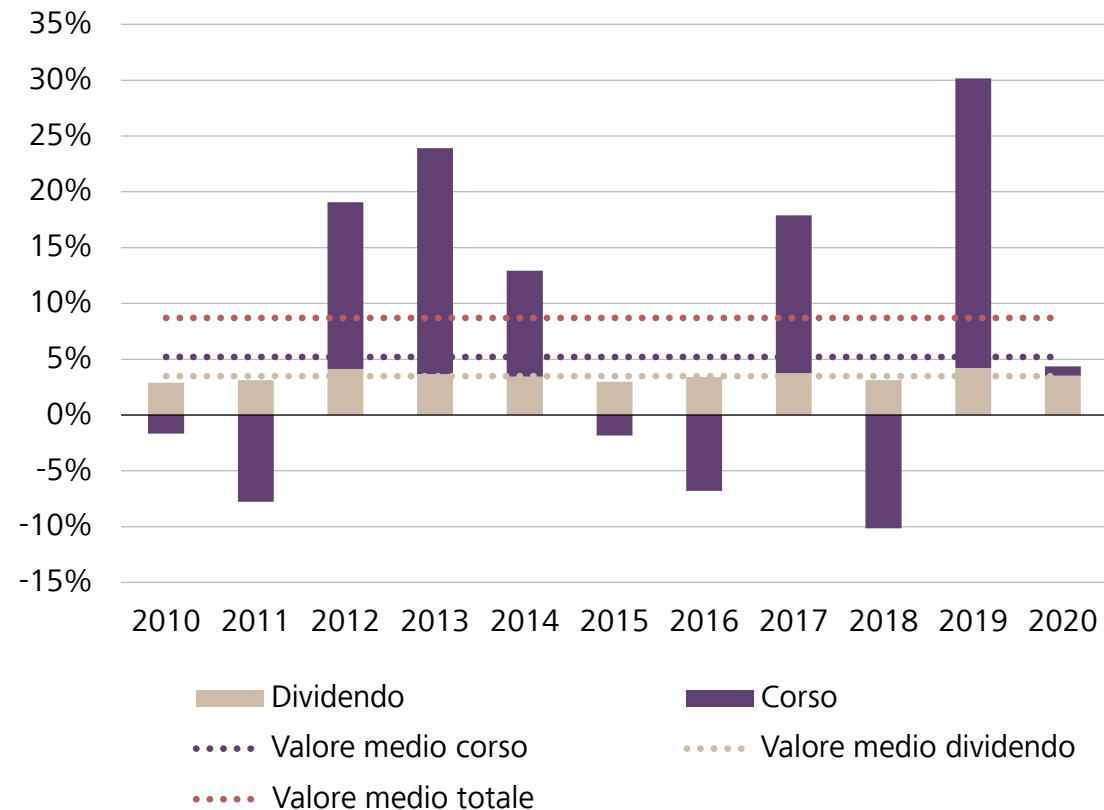
Capacità di imporre prezzi  
superiori (inflazione)



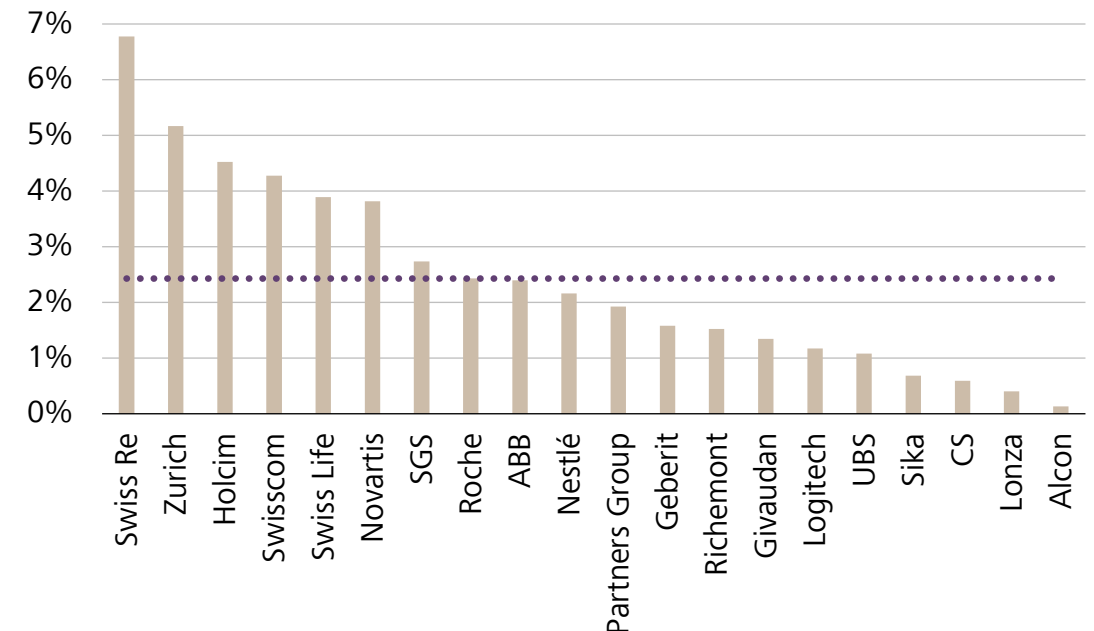
# Mercato azionario svizzero con rendimento dei dividendi superiore alla media

Dividendi: non solo alti, ma anche stabili

## Il rendimento dei dividendi è una componente importante



## Titoli SMI in base a rendimento dei dividendi atteso




Possibili attuazioni:

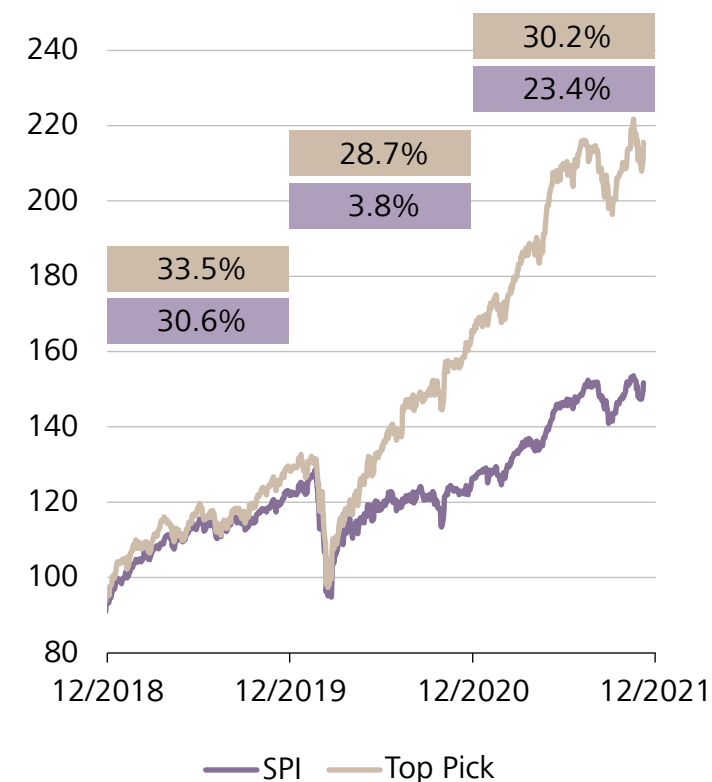
- iShares Swiss Dividend
- DWS Invest Equity Income

# Retrospettiva: top pick per il 2021

I nostri preferiti (svizzeri) per settore

<b>1° Salute</b> 	<b>2° Beni di prima necessità</b> 	<b>3° Industria</b> 	<b>4° Materiali di produzione</b> 
<b>5° Tecnologia</b> 	<b>6° Comunicazione</b> 	<b>7° Beni di consumo ciclici</b> 	<b>8° Finanza</b> 

## Performance top pick



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

I nostri preferiti (svizzeri) per settore

## Focus



Crescita











Valutazione



Dividendo

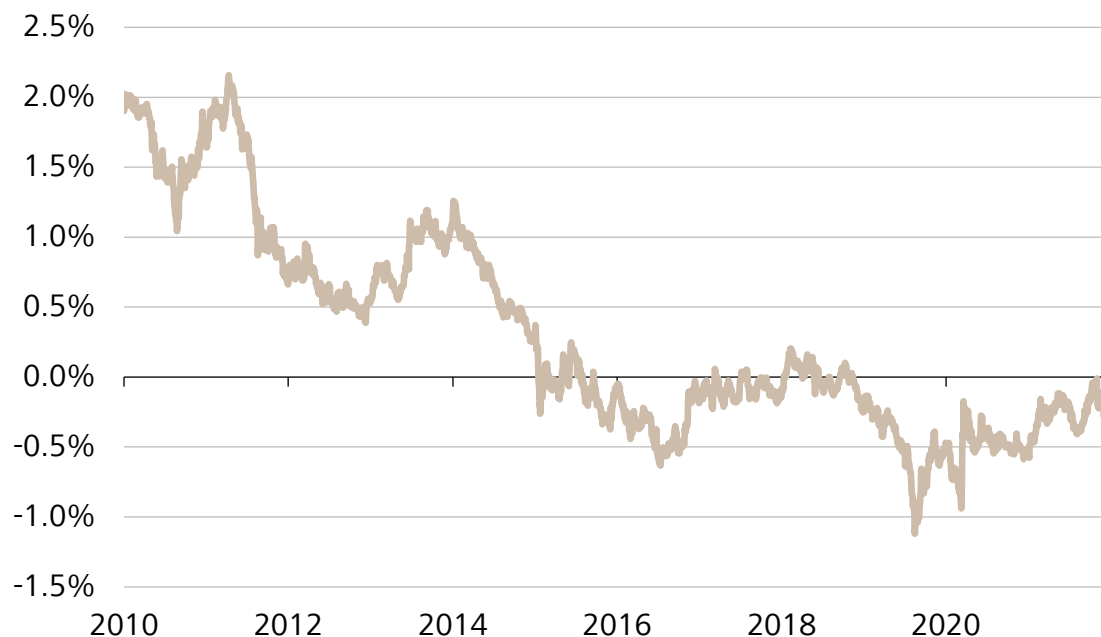


<b>1° Salute</b>  ● Prezzo/Utile: 19 ● Dividendo: 2.4%	<b>2° Beni di prima necessità</b>  ● Prezzo/Utile: 27 ● Dividendo: 2.1%	<b>3° Industria</b>  ● Prezzo/Utile: 15 ● Dividendo: 3.6%	<b>4° Materiali di produzione</b>  ● Prezzo/Utile: 11 ● Dividendo: 4.3%
<b>5° Tecnologia</b>  ● Prezzo/Utile: 15 ● Dividendo: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

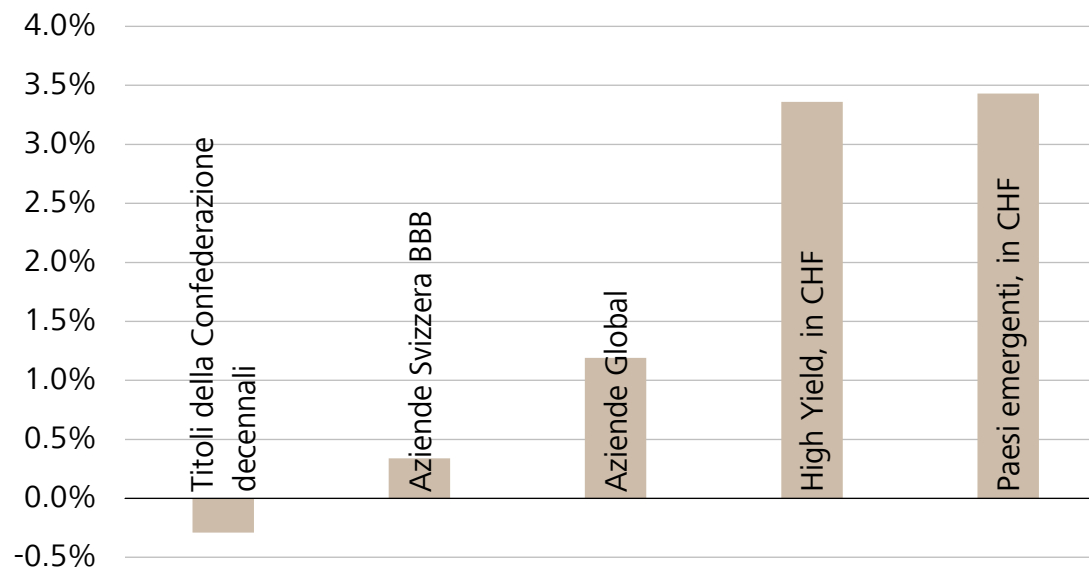
# Obbligazioni per la stabilità

Le possibilità di rendimento restano contenute

## Tassi d'interesse tendenzialmente in leggero aumento



## Rendimenti alla scadenza, in CHF



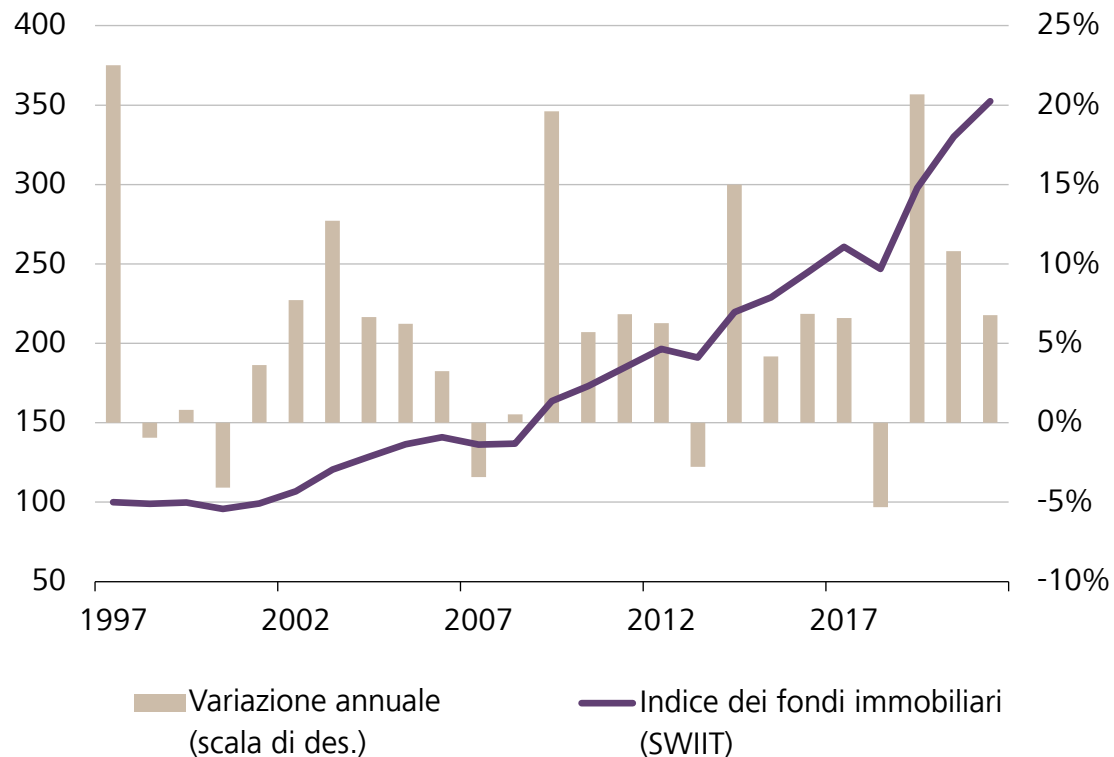
Possibili attuazioni:

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

# Immobili attraenti nello scenario di normalizzazione

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

## Eccellenti caratteristiche di rischio/rendimento



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](https://raiffeisen.ch/check-del-patrimonio)**



# Domande e risposte

**RAIFFEISEN**



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