

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:

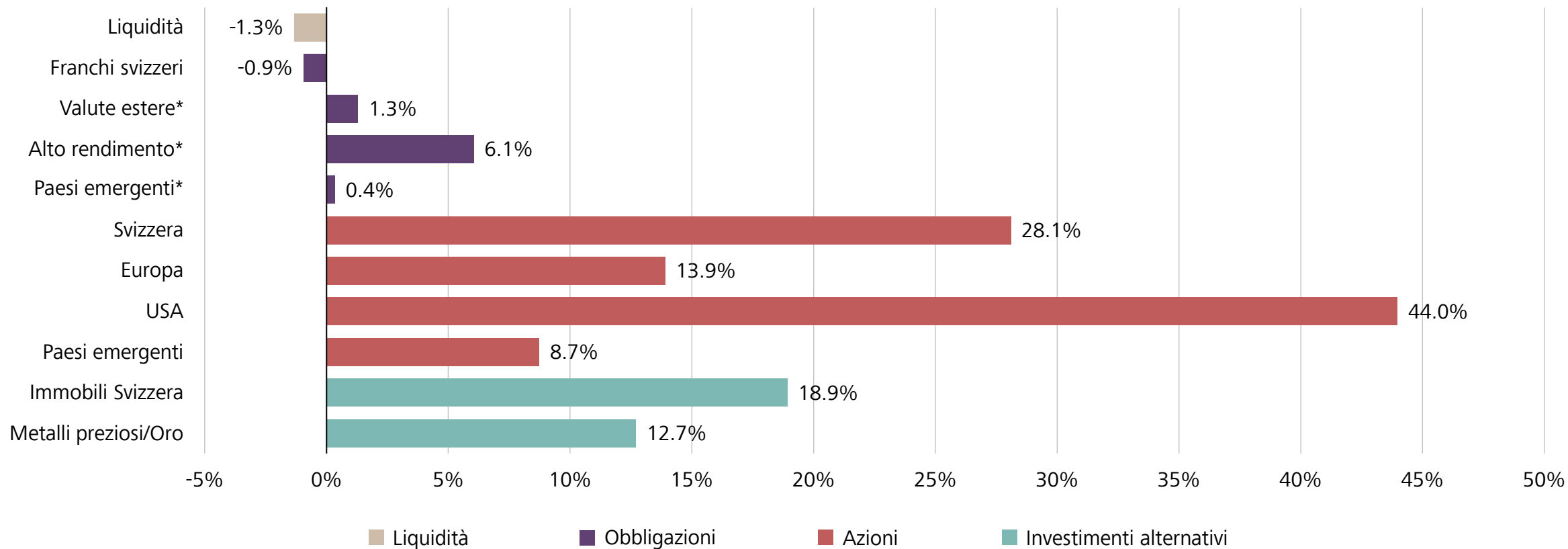
Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

Nessuna traccia di pandemia

L'abbondanza di denaro solleva (quasi) tutte le barche

Performance delle classi d'investimento dal 2020, in CHF



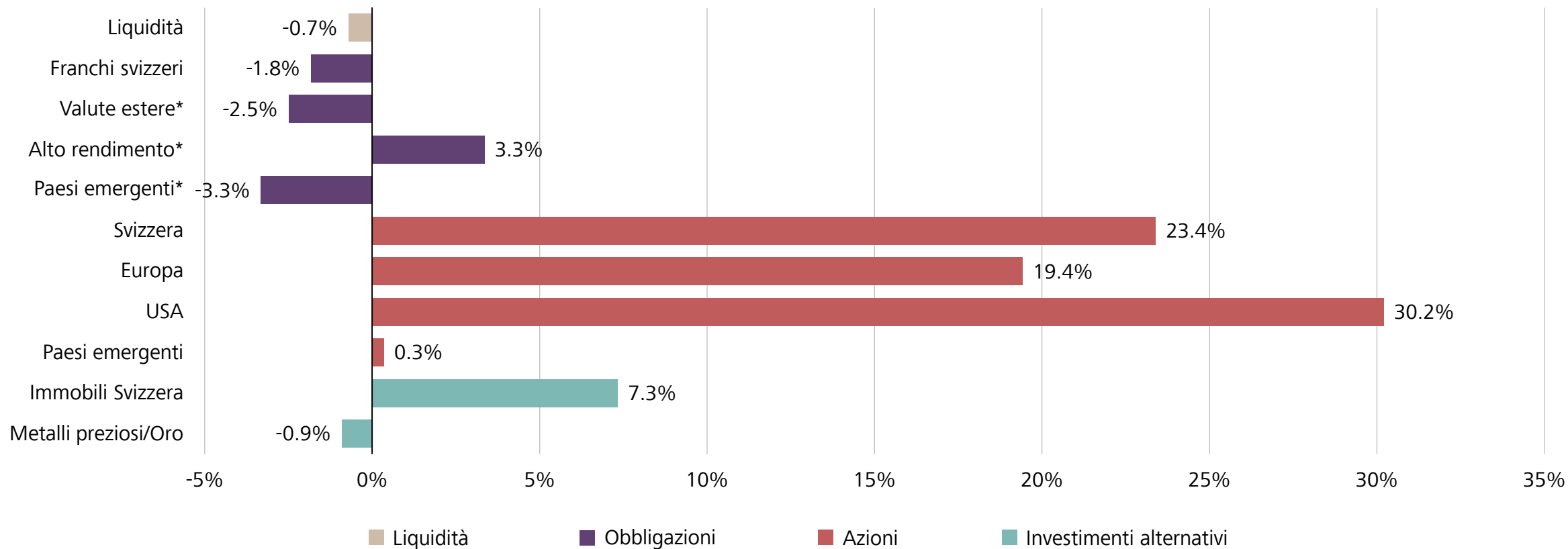
* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

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: 3 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 (2 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

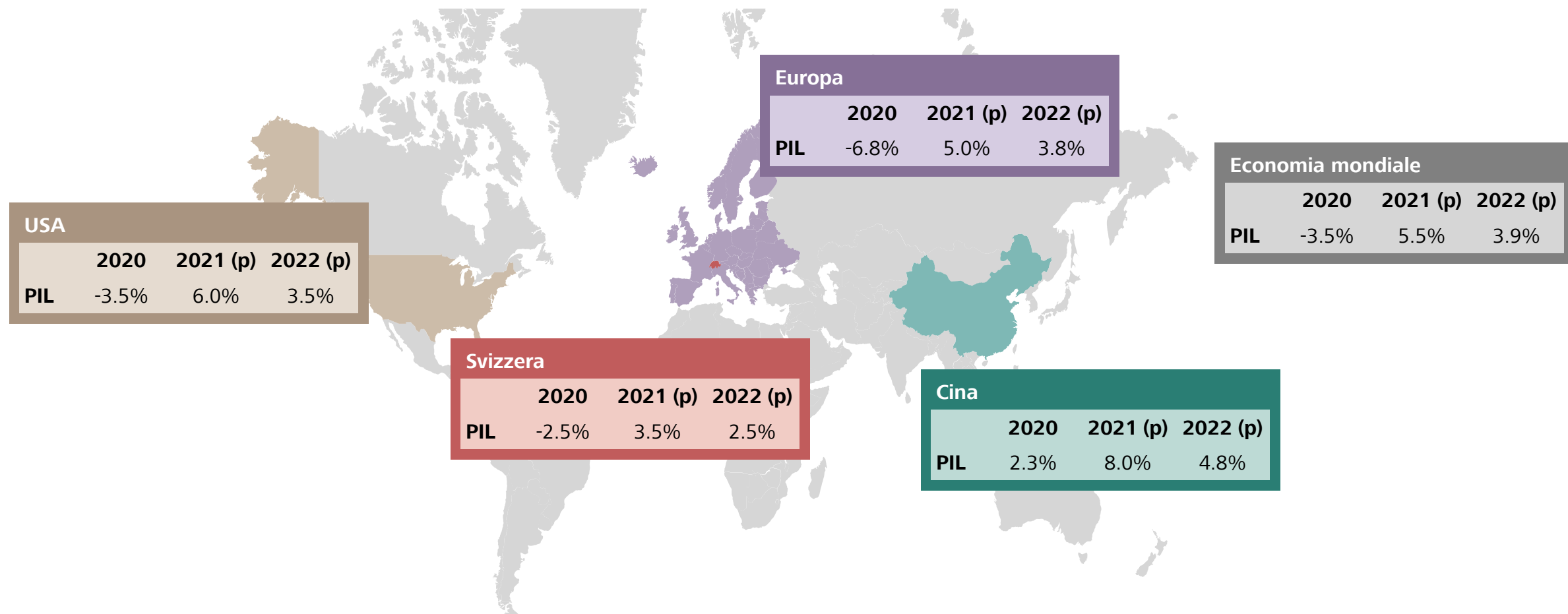
Stagflazione

(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

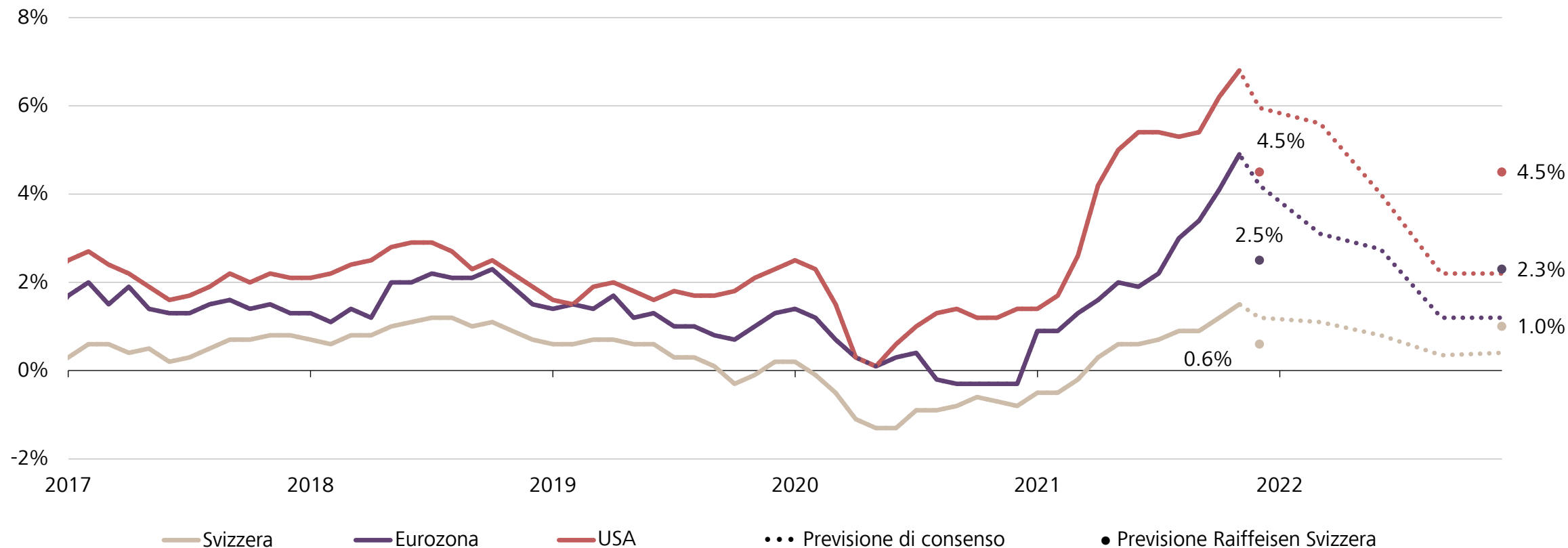


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Più ostinata del previsto

Inflazione

Andamento e previsioni dell'inflazione

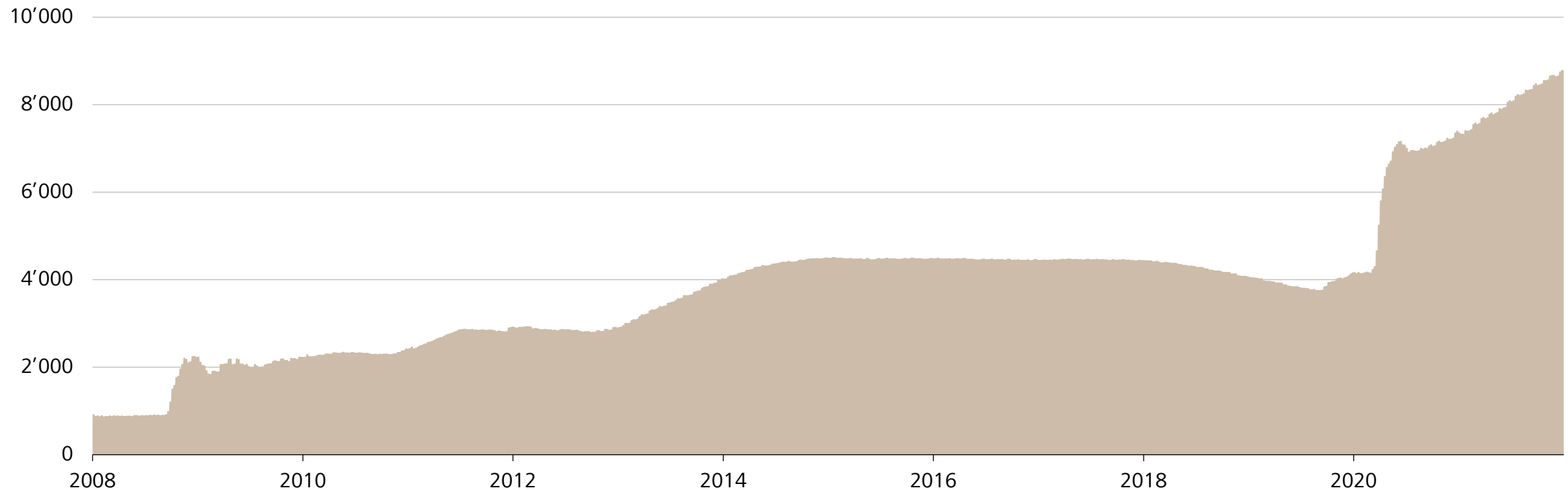


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

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

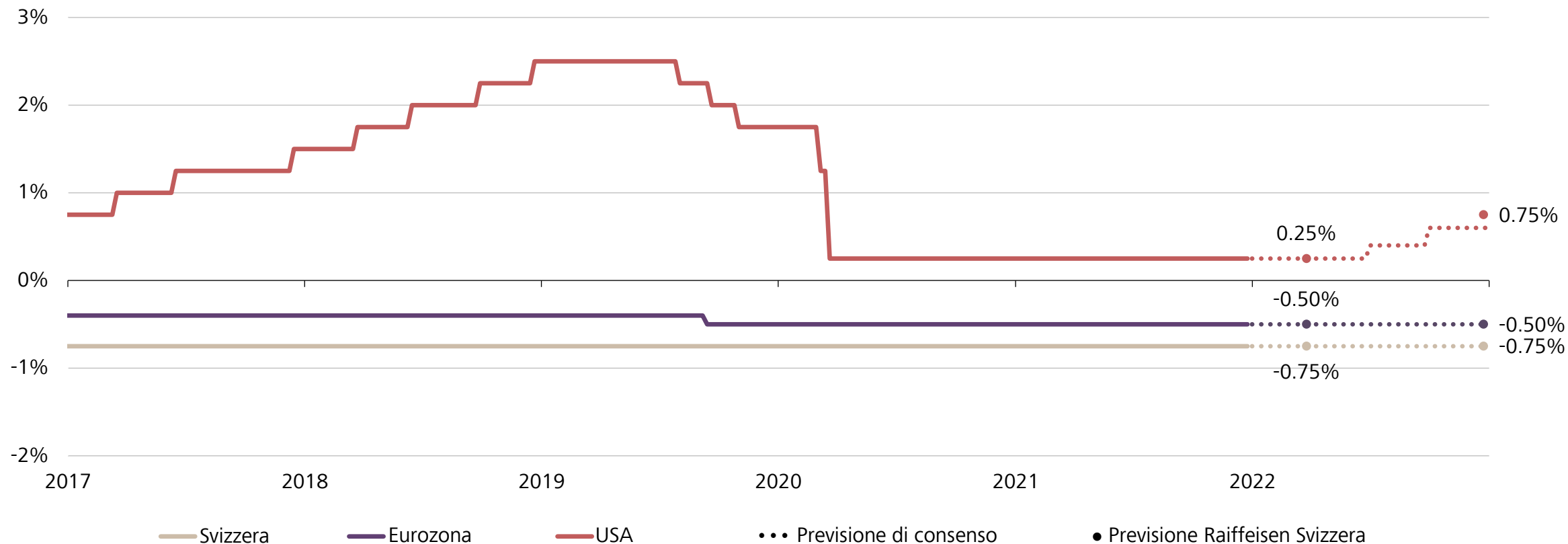


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La pressione sui banchieri centrali sta tuttavia aumentando

Previsti due aumenti dei tassi negli Stati Uniti

Andamento e previsioni dei tassi di interesse



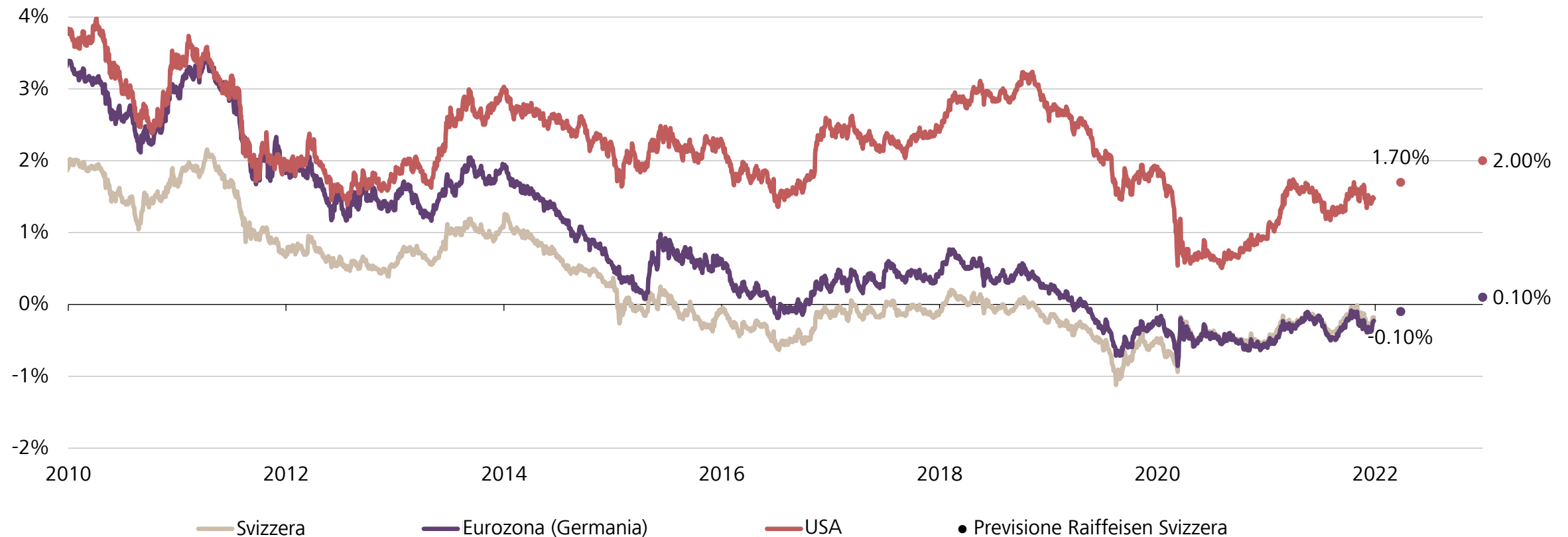
* Tasso sui depositi

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

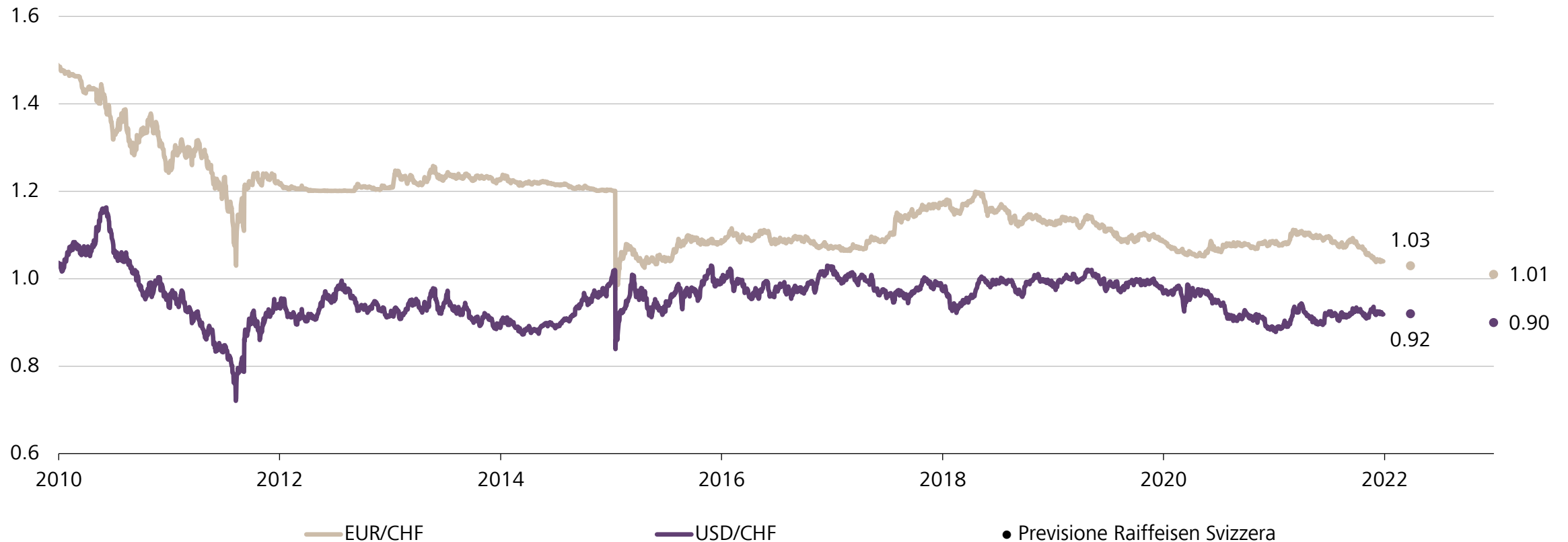


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Il franco svizzero rimane forte

Previsioni valute

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

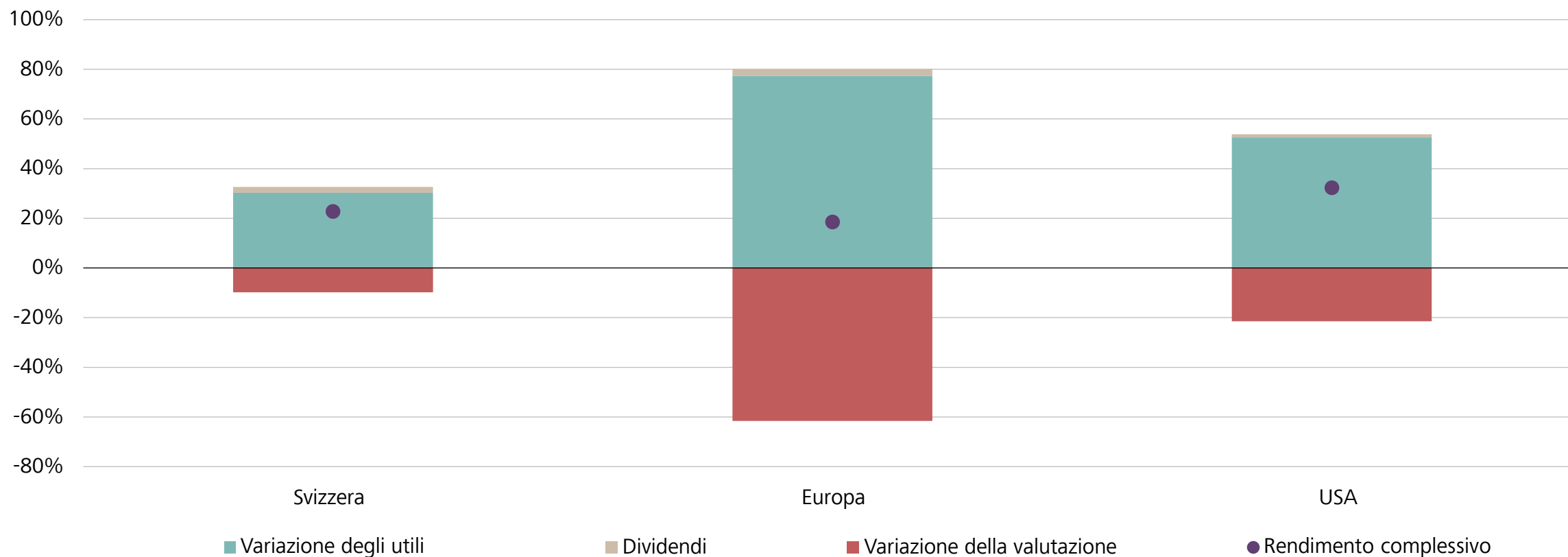


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

La crescita degli utili aziendali come driver della performance

Decomposizione dei rendimenti

Origine dei rendimenti dei mercati azionari 2021

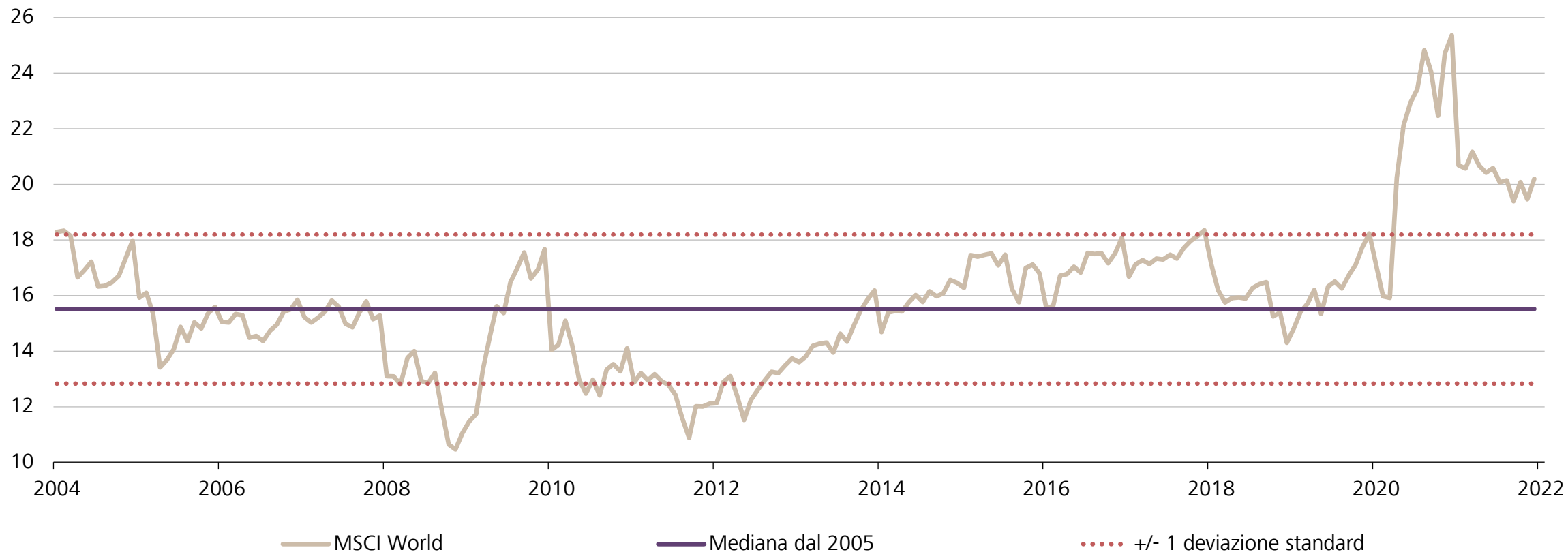


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Valutazioni elevate

I mercati azionari continuano ad avere valutazioni elevate

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

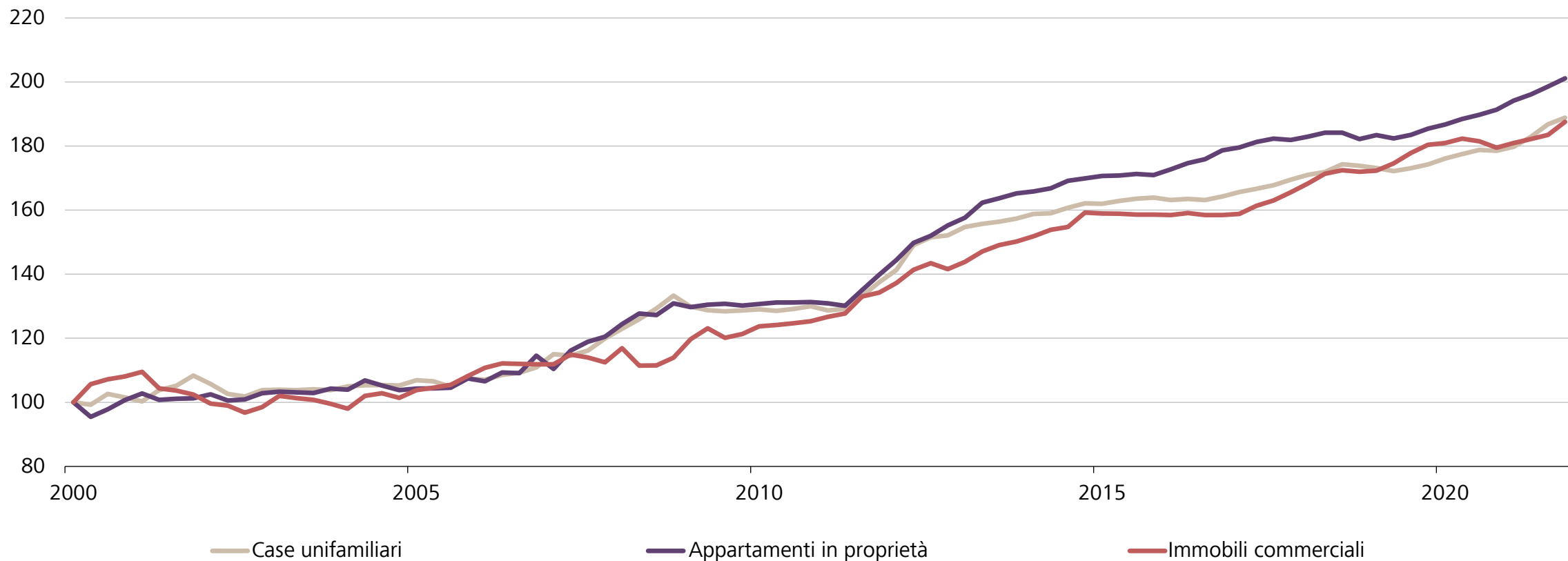


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prezzi immobiliari svizzeri

Stabili in una sola direzione

Andamento dei prezzi immobiliari in Svizzera

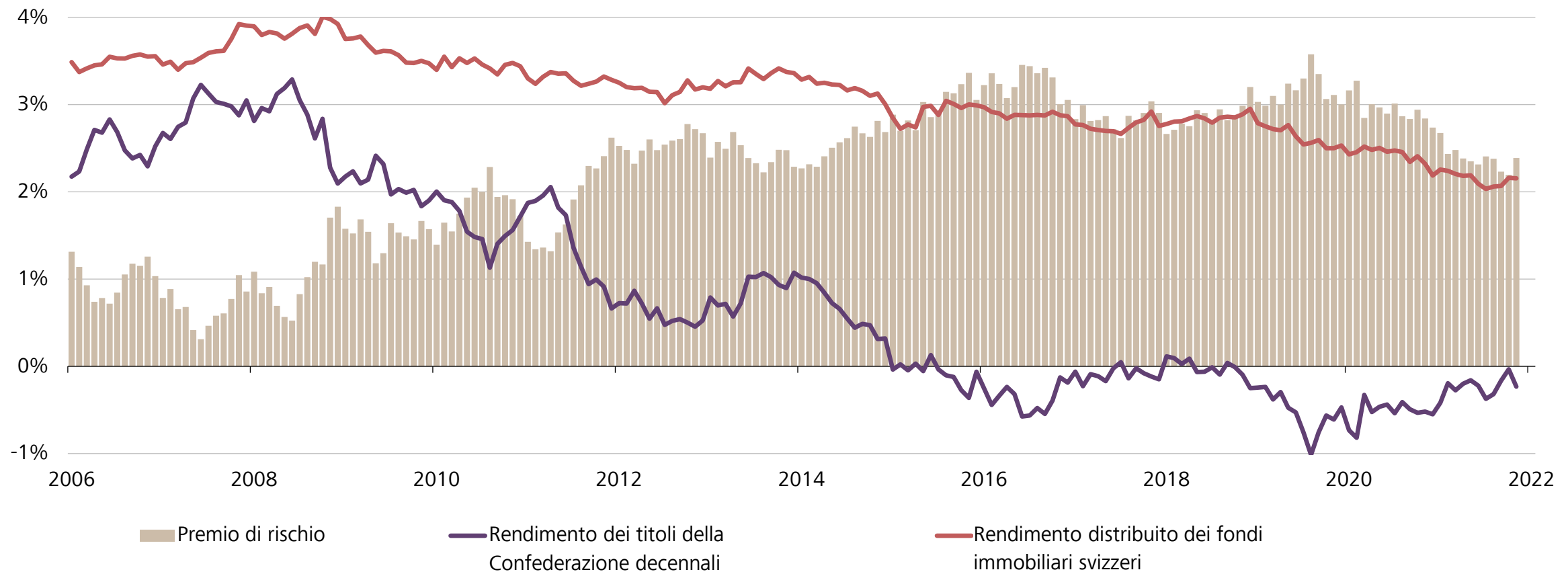


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

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

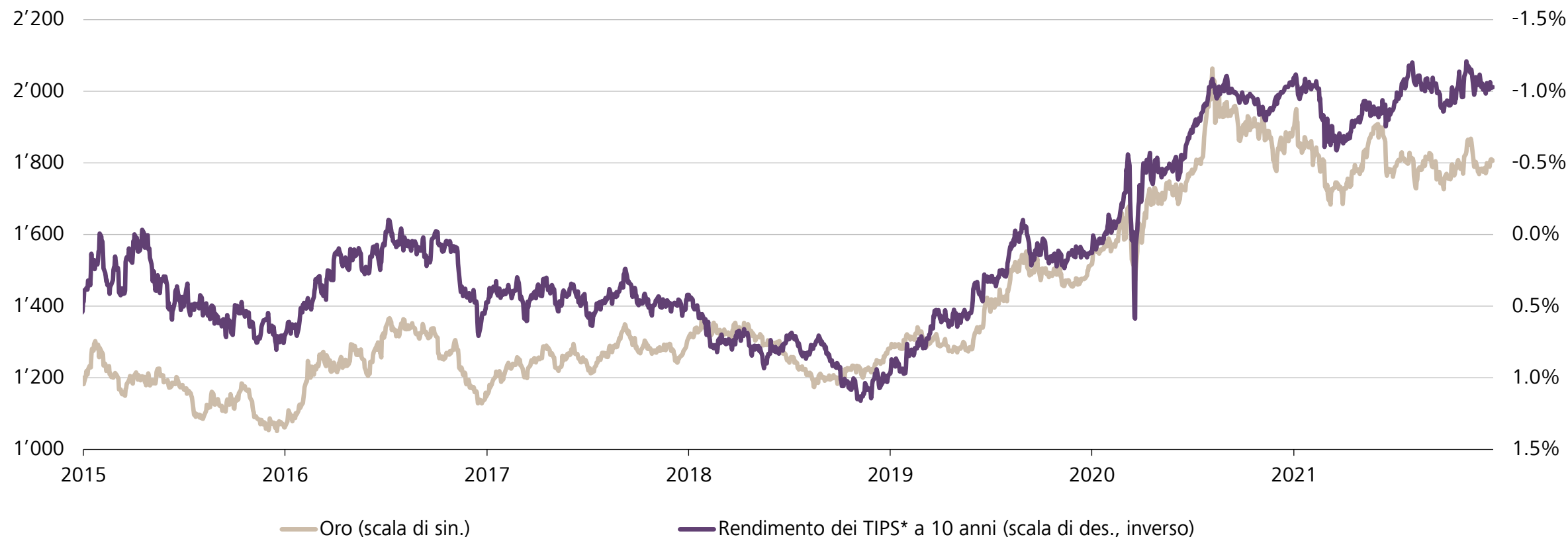


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Tassi reali costantemente negativi...

...rendono l'oro interessante

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

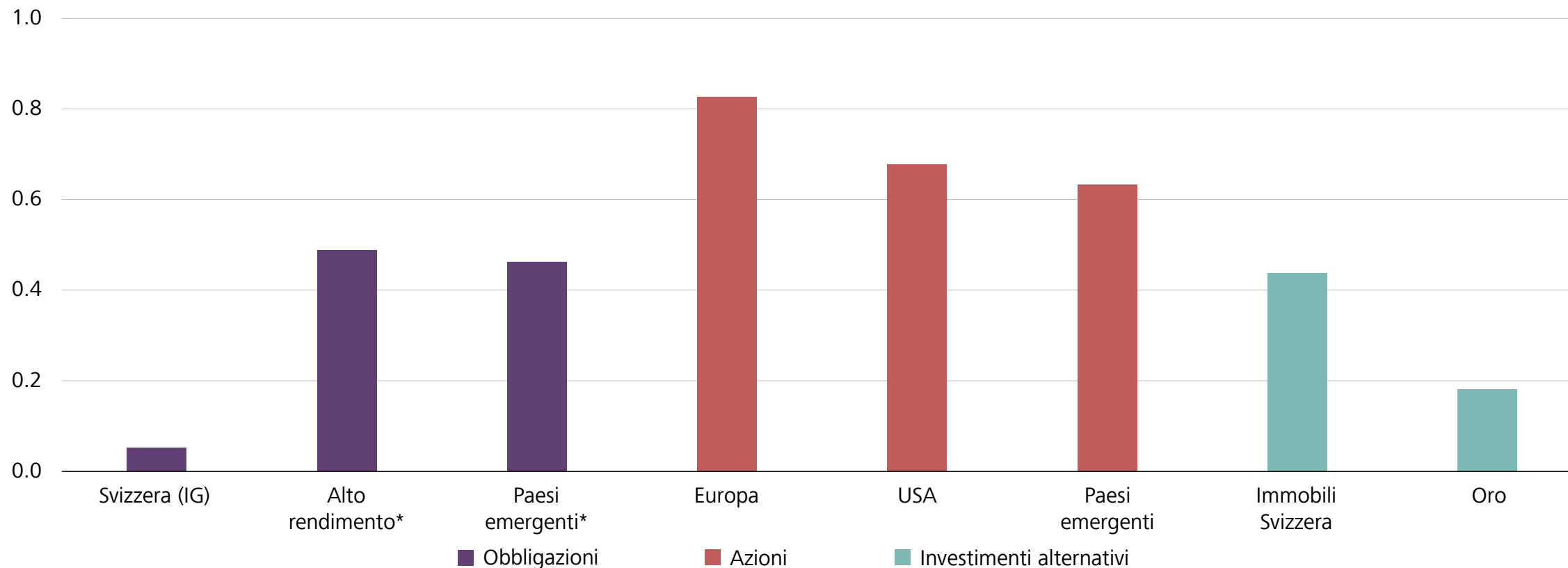


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

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

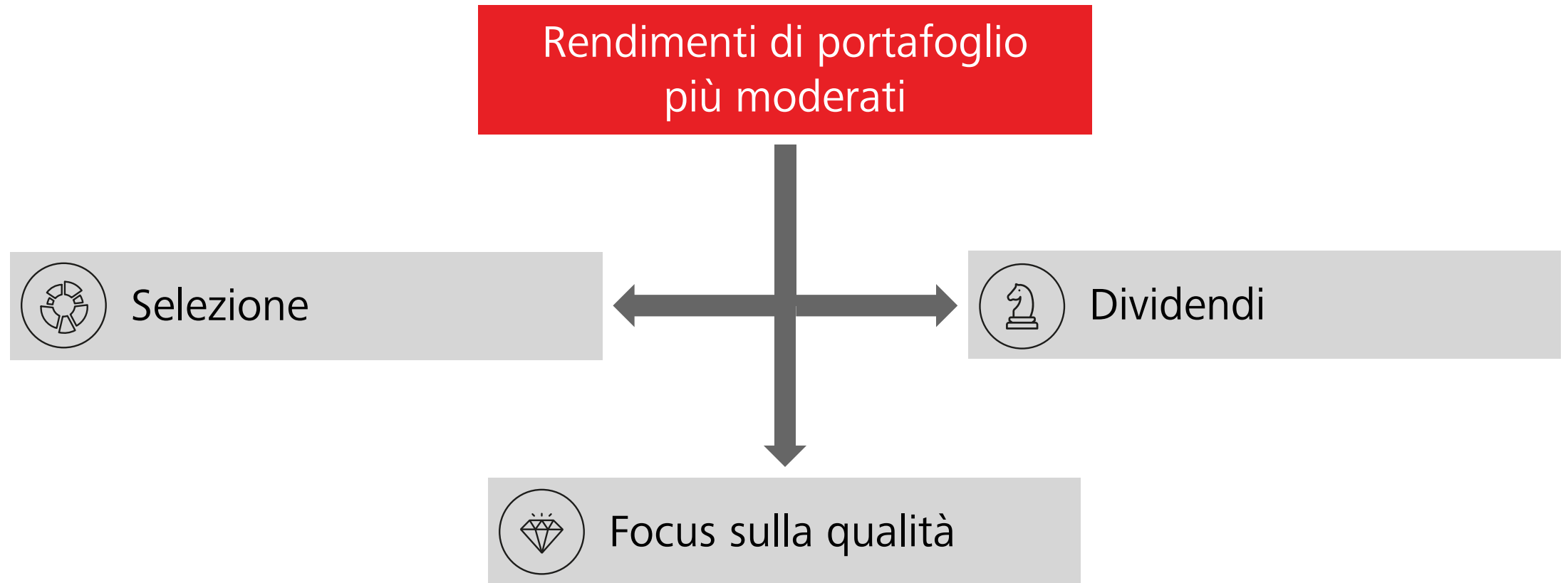
Segni di normalizzazione

Conclusione



Segni di normalizzazione

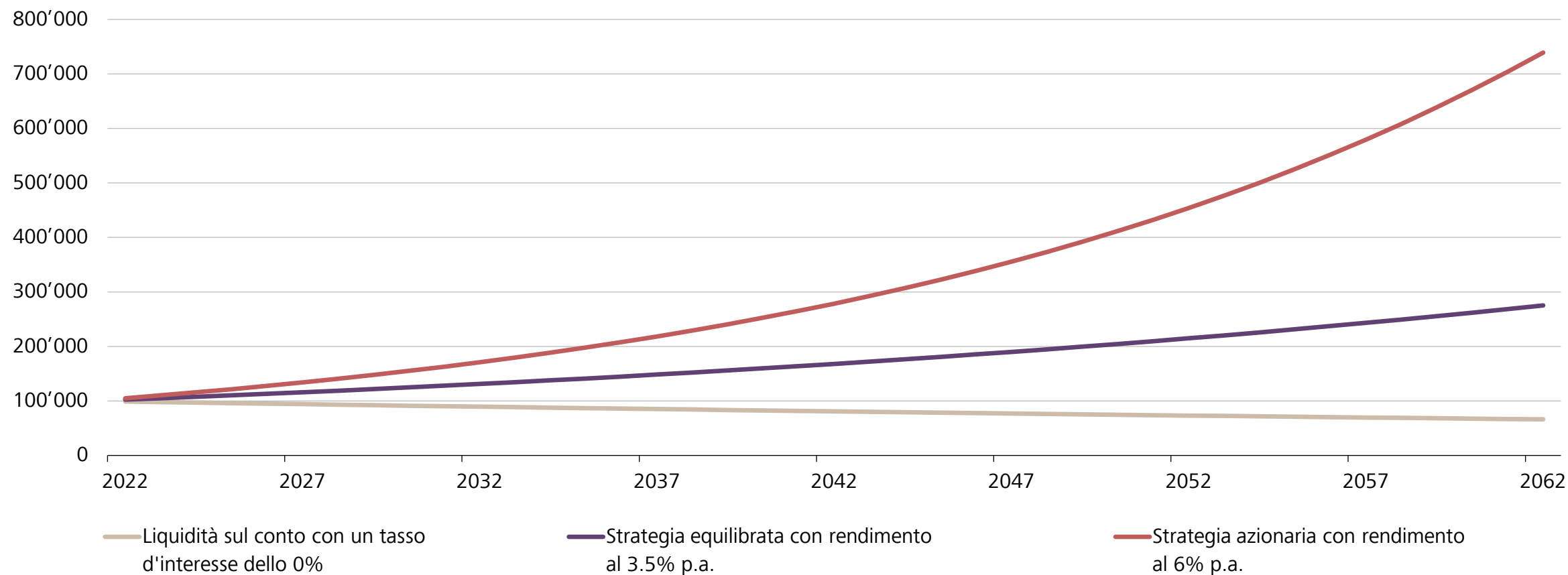
Conclusione



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

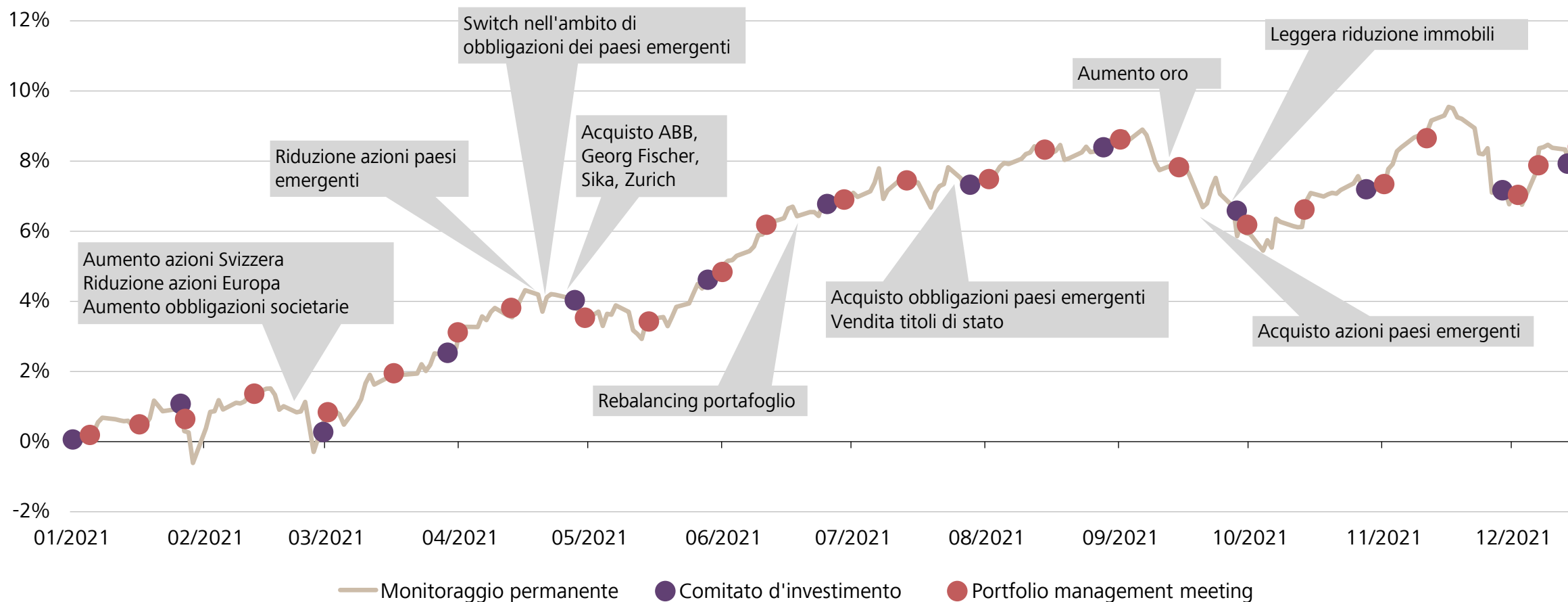
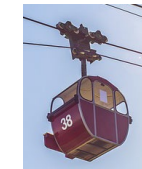
Diverse vie portano all'obiettivo

Con una guida alpina esperta o comodamente in cabinovia



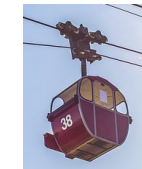
Con una gestione patrimoniale investire diventa facile

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



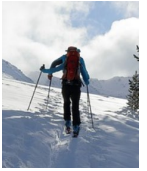
Raiffeisen Futura Pension Invest

Strategie d'investimento



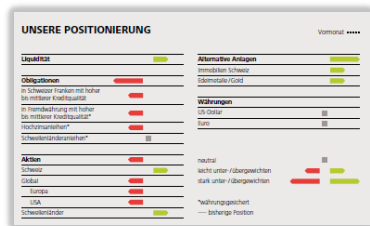
La selezione diventa più importante – me ne ritengo capace?

Prendere decisioni supportate da informazione

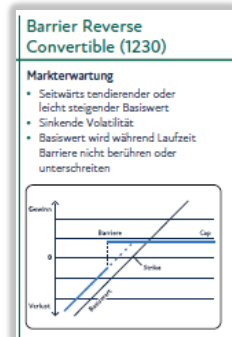


Consulenza agli investimenti

Tattica



Prodotti strutturati



Singoli titoli

Aktien					
Top Pick CH					
Name	Sektor	Kurs	20	2021	seit Lancierung
Carrefour AG	Consumer Staples	81.16	-0.8	1.7	5.1
Die Schweizerische Eidgenossenschaft	Government	120.1	-0.8	69.9	86.5
Novartis AG	Pharmaceuticals	120.06	1.8	11.8	46.5
Novartis AG	Pharmaceuticals	120.06	1.8	11.8	46.5
Novartis AG	Pharmaceuticals	120.06	1.8	11.8	46.5
Novartis AG	Pharmaceuticals	120.06	1.8	11.8	46.5
Novartis AG	Pharmaceuticals	120.06	1.8	11.8	46.5
Novartis AG	Pharmaceuticals	120.06	1.8	11.8	46.5
Novartis AG	Pharmaceuticals	120.06	1.8	11.8	46.5
Novartis AG	Pharmaceuticals	120.06	1.8	11.8	46.5

Portfolio di base con orientamento strategico

Temi



Liquidität		5.0%	
Liquidität CHF		5.0%	
Liquidität CHF		5.0%	
Obligationen		40.0%	
Obligationen CHF mit hoher-mittlerer Bonität			
Pimco Global Investment Grade Credit			
Obligationen mit hoher Bonität			
Raiffeisen Futura Global Bond A			
Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond A			
Obligationen mit hoher Bonität			
Pictet CH - CHF Bonds Tracker Anteile P	CH0016431766	8.0%	Dieser Fonds bietet passiven Zugang zu CHF-Obligationen mit Investment-Portfolio hat eine hohe Bonität und eine lange Duration. Der Fonds erfüllt
Obligationen mit tiefer Kreditqualität		4.0%	
Barings Global High Yield Bond E	IE00BC11Y0Y4	4.0%	Der Fonds investiert in Hochzins-Unternehmensanleihen aus den entwickelten Märkten. Die Rendite wird durch die hohen Zinsen und die niedrige Volatilität der Anleihen
Obligationen Schwellenländer		4.0%	
Vontobel Emerging Markets Debt H	LU0926440065	4.0%	Der Fonds legt global in Anleihen staatlicher und privatwirtschaftlicher Emittenten. Der Fonds ist diversifiziert und hat ein breites Ertragsprofil auf.
Aktien		45.0%	
Aktien Global		17.5%	
Fidelity Funds World A	LU1084165304	17.5%	Global anlegender, benchmarknaher Aktienfonds mit Fokus auf grosskapitalisierte Unternehmen
Aktien Schweiz			
Raiffeisen Futura Swiss Stock A			
UBS Swiss High Dividend P			investiert.
Aktien Schwellenländer		5.0%	
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Base	LU0234572377	5.0%	Schwellenländeraktienfonds mit Fokus auf Aktien mit überdurchschnittlich kleinen Kapitalisierungen. China und Indien sind momentan die Länder mit
Alternative Anlagen		10.0%	
Immobilien			
CS Select Fund (CH) Swiss Real Estate			in Schweizer kotierte Immobilienfonds mit Fokus auf die Fundamentalanalyse und Immobilienmarktanalyse
Edelmetalle			
Raiffeisen ETF Solid Gold Ounces (USD)	CH0221616417	5.0%	Gold-ETF, welcher physisch in das Edelmetall investiert. Eine Auslieferung

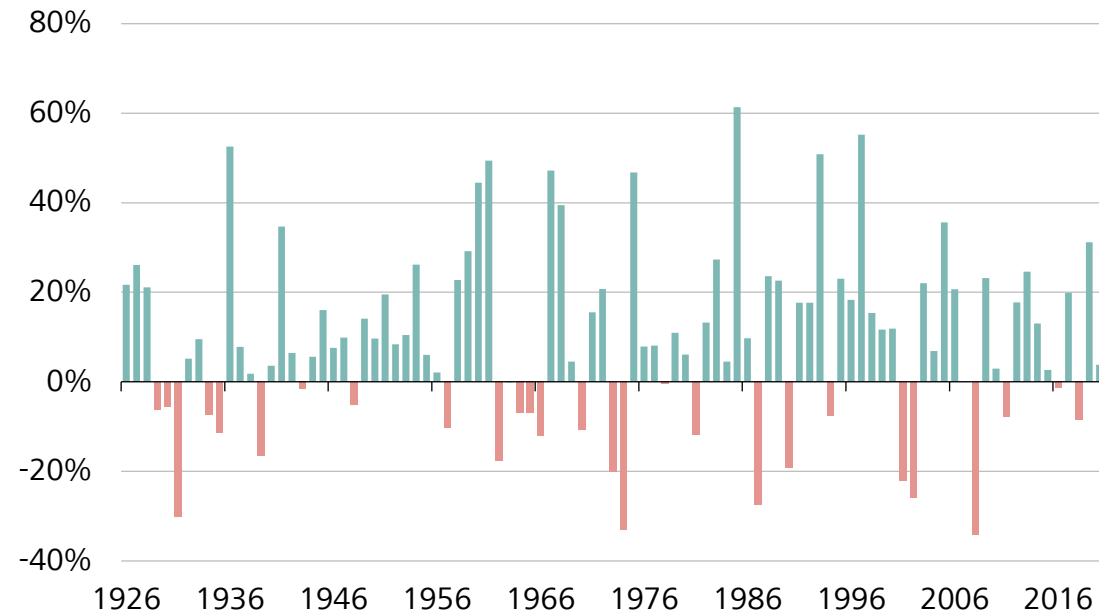
Decidere autonomamente

Il miglior momento per investire è «sempre»

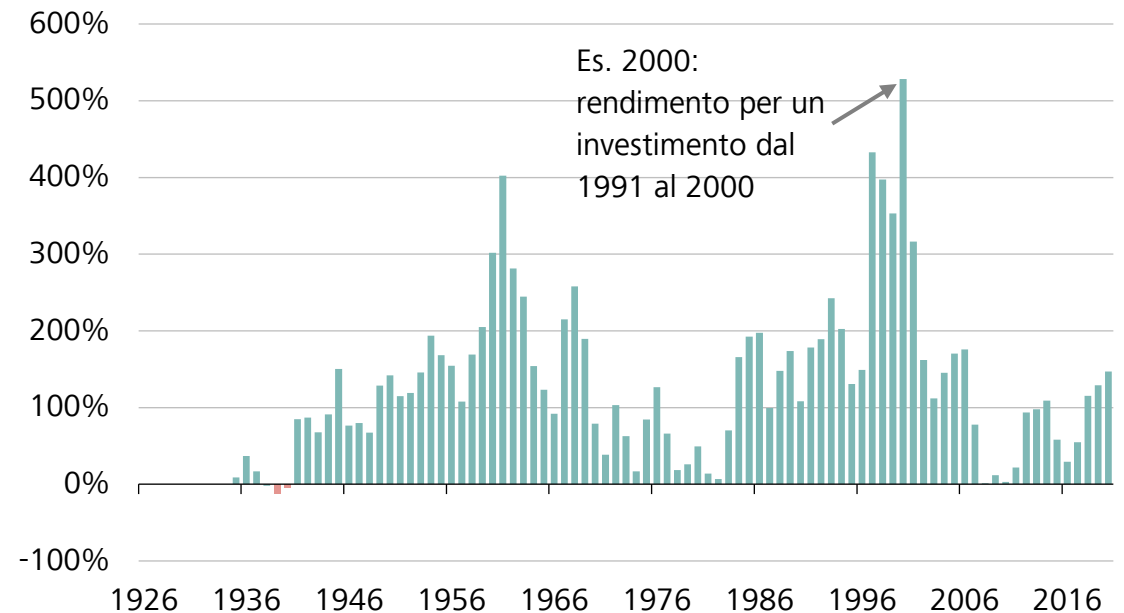
Mantenere la strategia, investire regolarmente



Rendimento con orizzonte d'investimento di 1 anno



Rendimento con orizzonte d'investimento di 10 anni

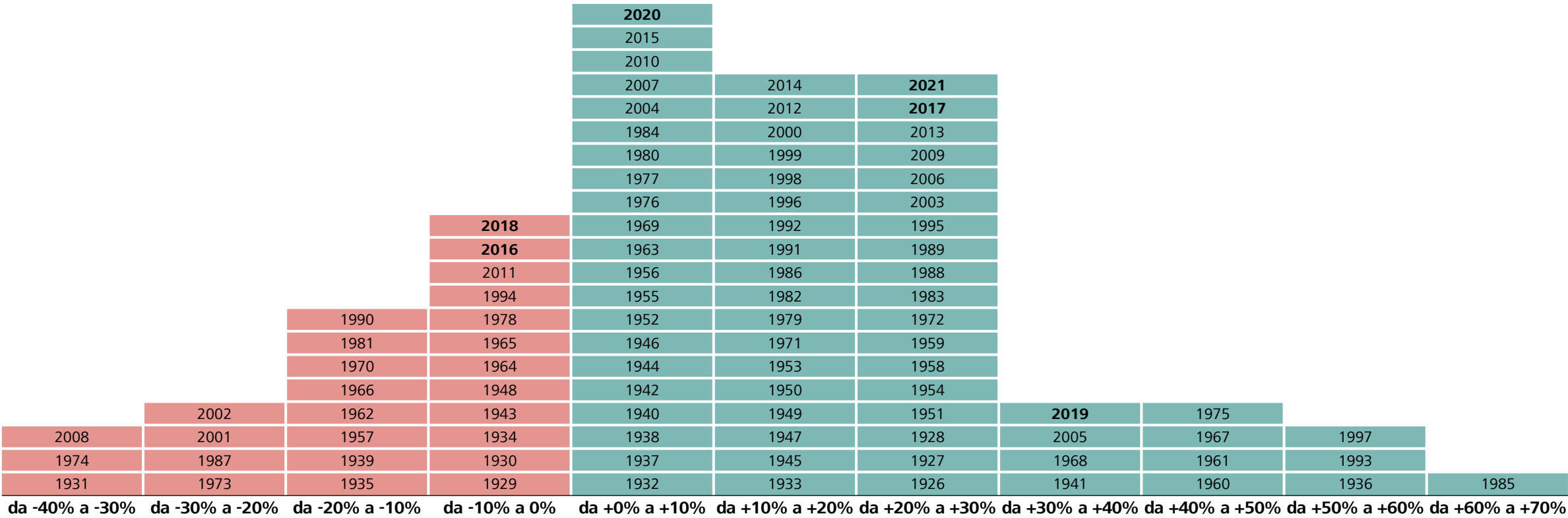


Con un orizzonte d'investimento di 10 anni il rendimento sul mercato azionario svizzero (SPI) è stato quasi sempre positivo

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

Mercato azionario svizzero perlopiù con performance annuale positiva

Rendimenti del mercato azionario svizzero (1926 – 2021)

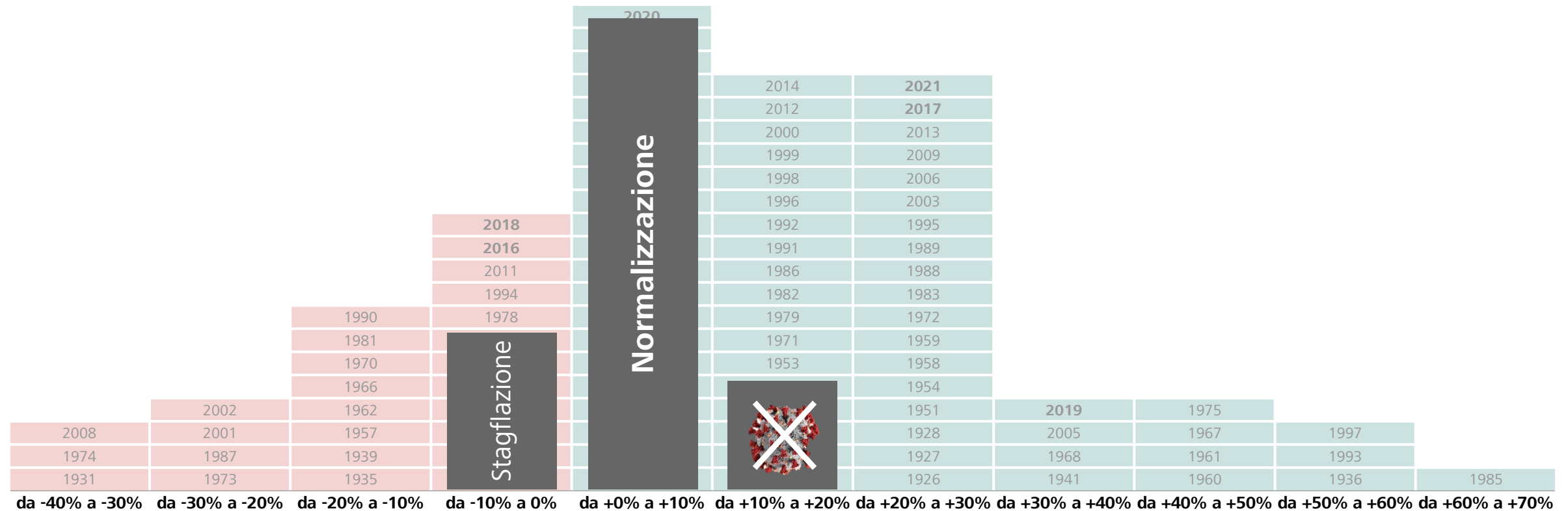


Fonti: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

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

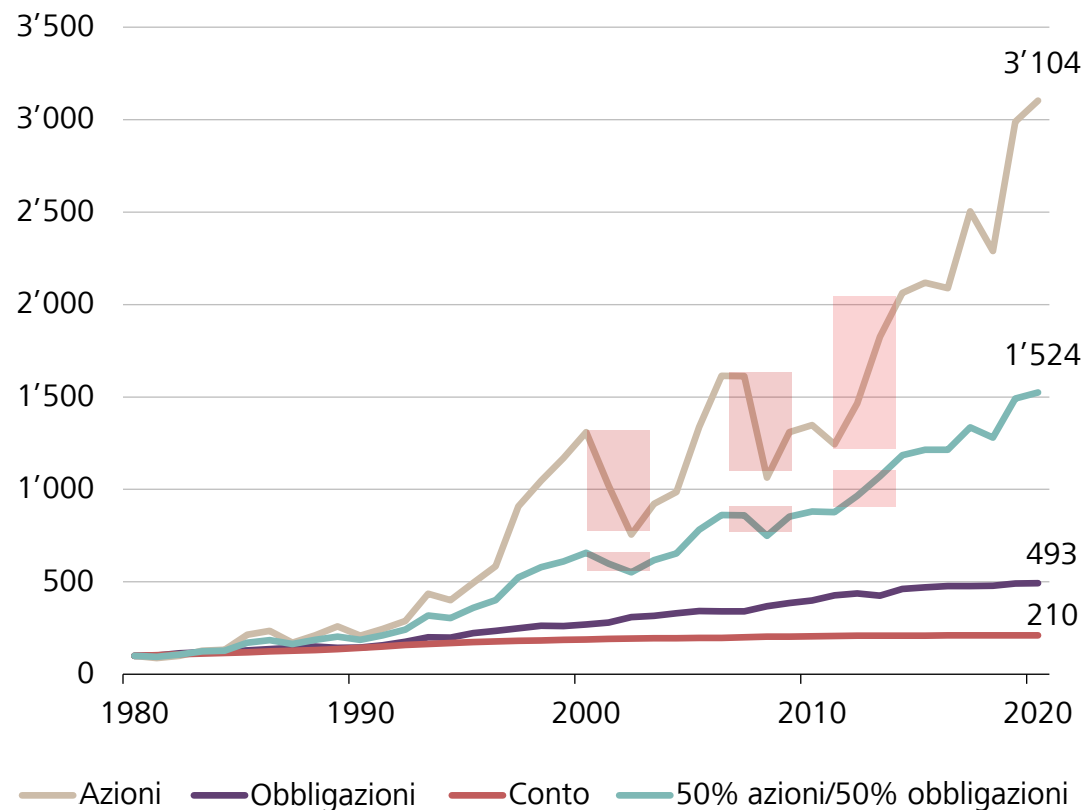


Fonti: Banque Pictet & Cie SA, Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

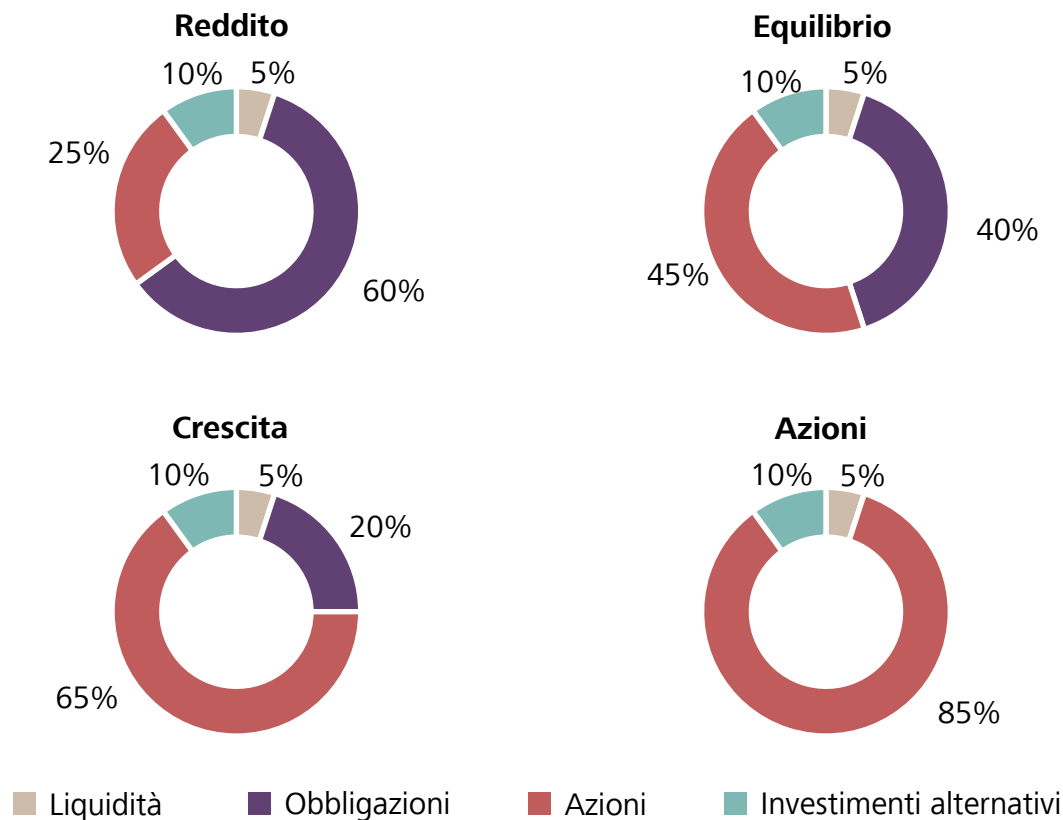
«Normalizzazione» significa sempre anche: ampia diversificazione

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

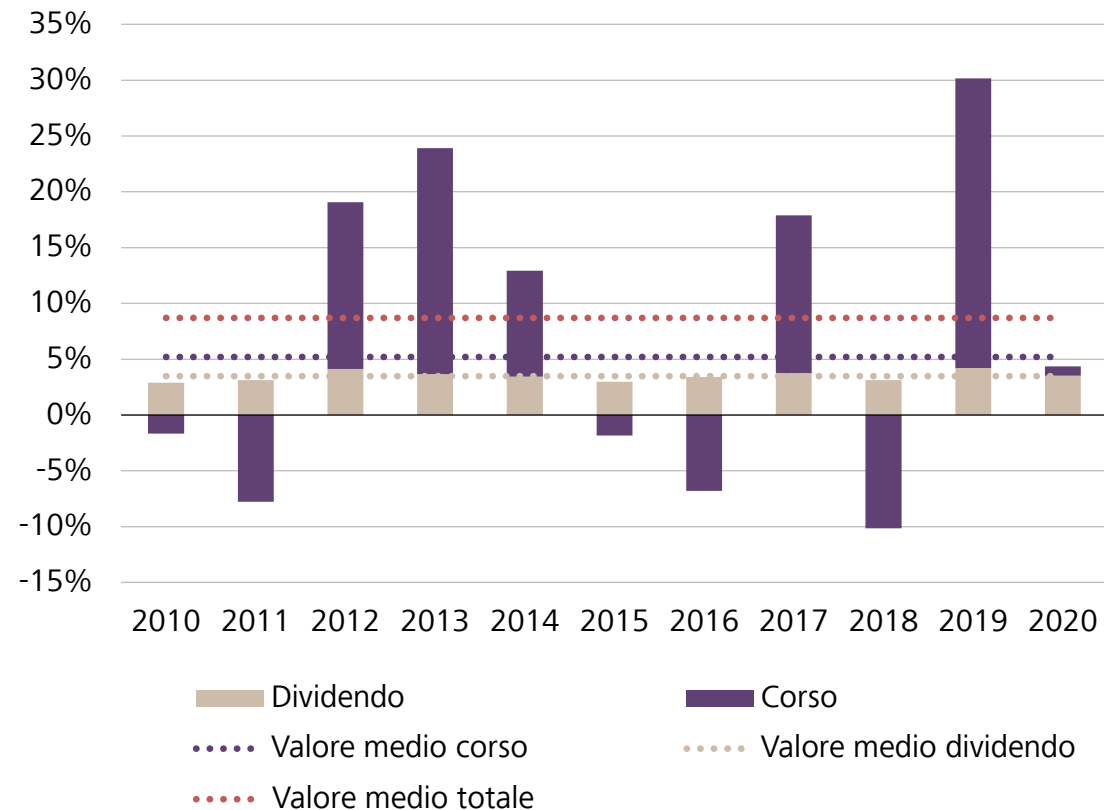
Capacità di determinazione dei prezzi

Capacità di imporre prezzi
superiori (inflazione)

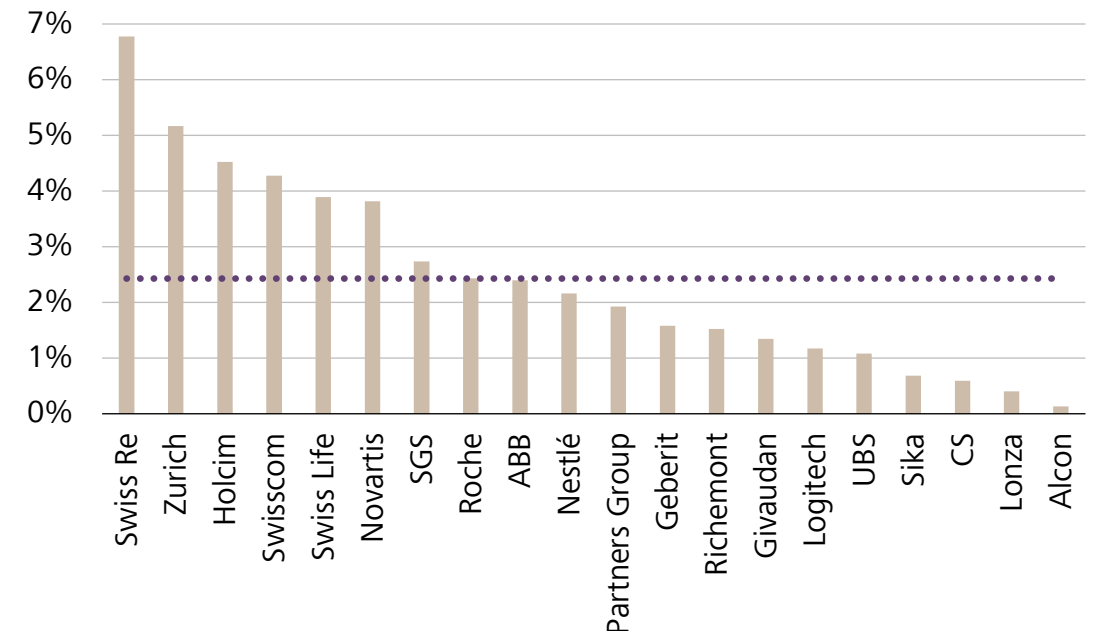
Mercato azionario svizzero con rendimento dei dividendi superiore alla media

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:

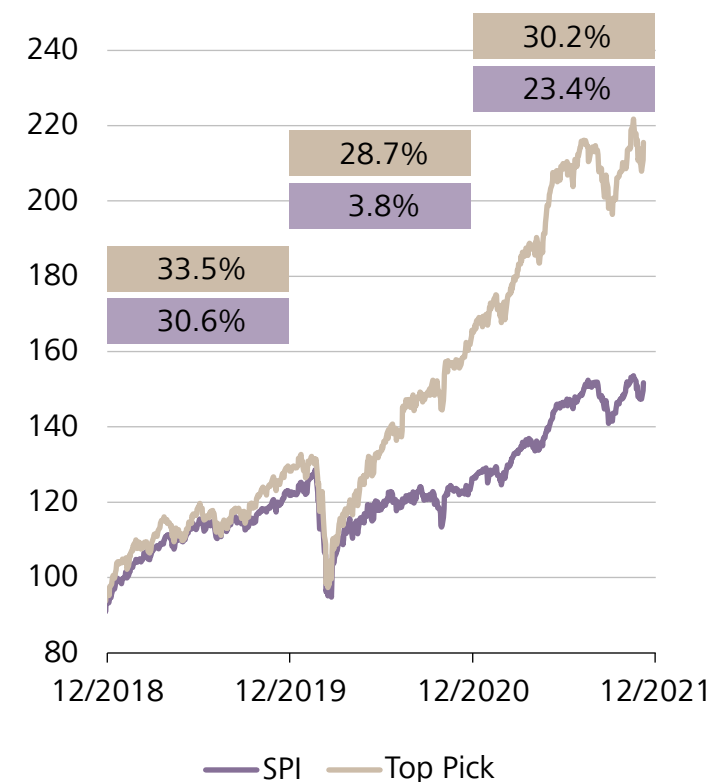
- iShares Swiss Dividend
- DWS Invest Equity Income

Retrospettiva: top pick per il 2021

I nostri preferiti (svizzeri) per settore

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

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

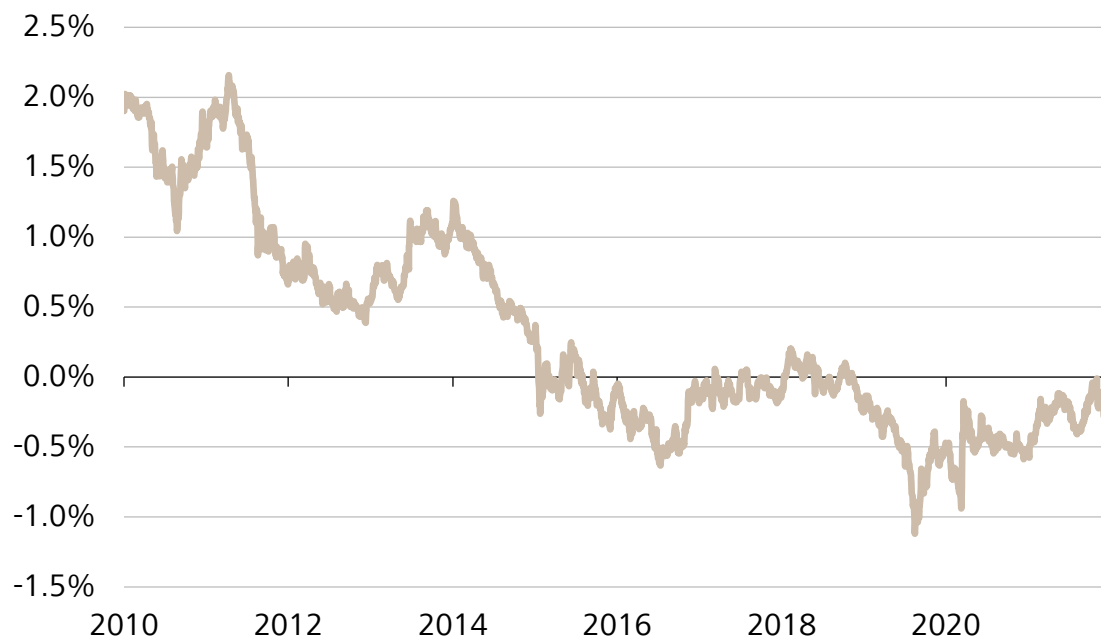


1° Salute  ● Prezzo/Utile: 19 ● Dividendo: 2.4%	2° Beni di prima necessità  ● Prezzo/Utile: 27 ● Dividendo: 2.1%	3° Industria  ● Prezzo/Utile: 15 ● Dividendo: 3.6%	4° Materiali di produzione  ● Prezzo/Utile: 11 ● Dividendo: 4.3%
5° Tecnologia  ● Prezzo/Utile: 15 ● Dividendo: 0%	6° Comunicazione  ● Prezzo/Utile: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

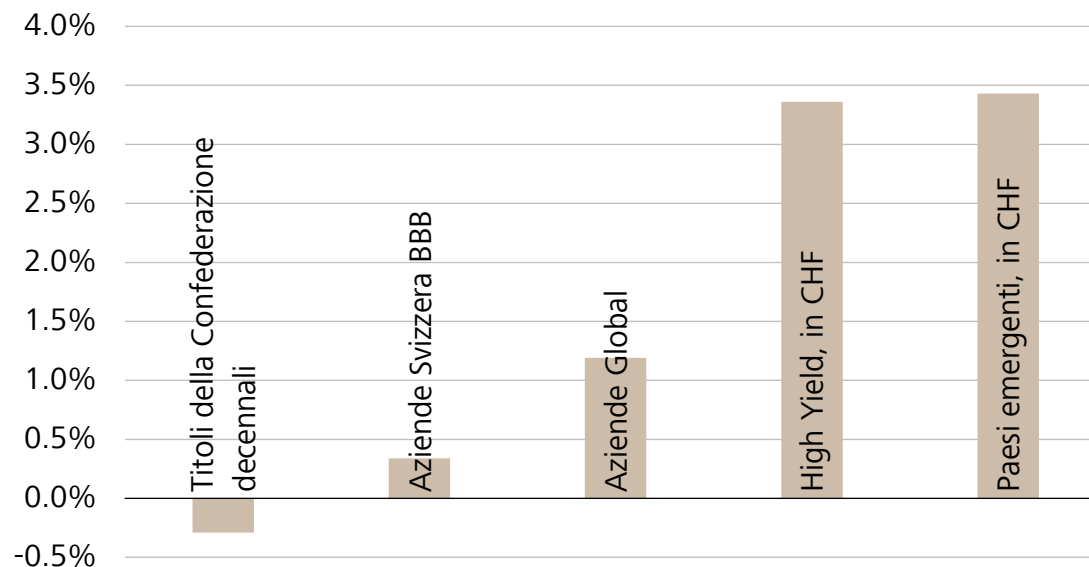
Obbligazioni per la stabilità

Le possibilità di rendimento restano contenute

Tassi d'interesse tendenzialmente in leggero aumento



Rendimenti alla scadenza, in CHF



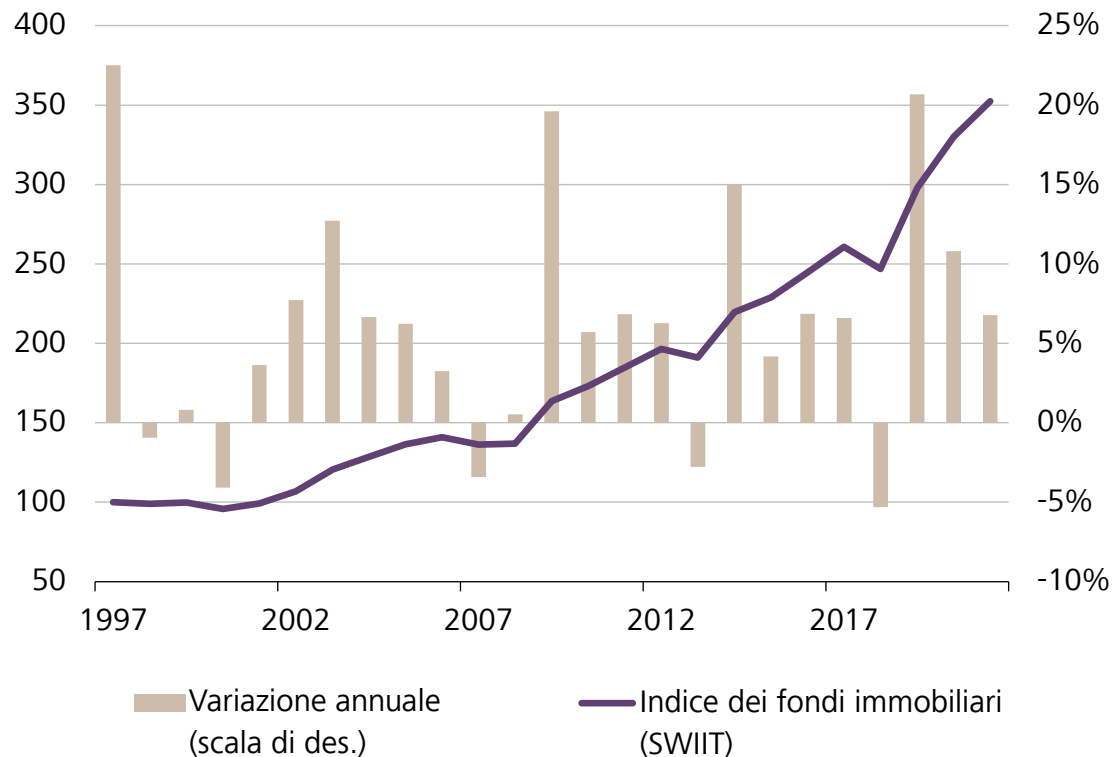
Possibili attuazioni:

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

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**

Domande e risposte

RAIFFEISEN



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