

Prospettive d'investimento 2023

Cosa possono aspettarsi gli investitori nel 2023?

Guido Latini | Responsabile Investment Advisory | Raiffeisen Svizzera
Sandro Maccini | Responsabile Clientela Investimenti | Raiffeisen Svizzera

Prospettive d'investimento 2023

Agenda



Parte 1:

Retrospektiva 2022 e prospettive 2023

Guido Latini, Responsabile Investment Advisory, Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

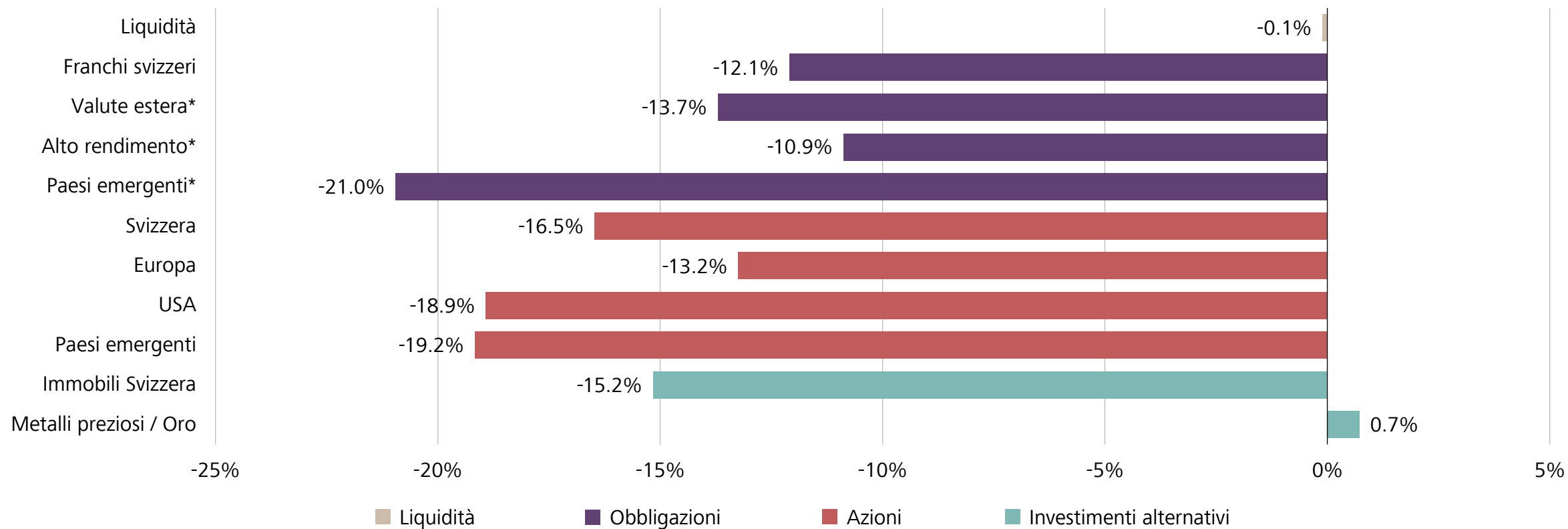
Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Sandro Maccini, Responsabile Clientela Investimenti, Raiffeisen Svizzera

Un anno d'investimento da dimenticare

Panoramica dei mercati finanziari

Performance delle classi d'investimento nel 2022, in CHF



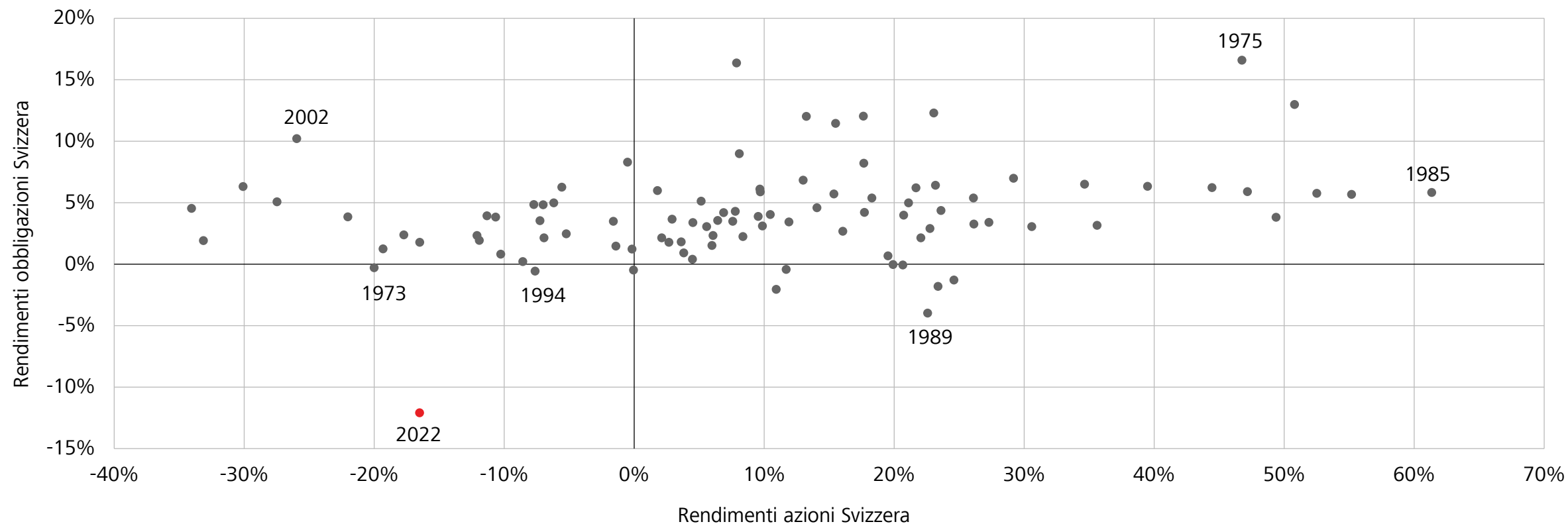
* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Un anno atipico

Solo in 4 anni su 97 hanno perso sia le azioni svizzere che le obbligazioni svizzere

Rendimenti del mercato azionario e obbligazionario svizzero, dal 1926



Fonti: Bloomberg, Banque Pictet & Cie SA, Raiffeisen Svizzera Centro Investimenti & Previdenza

Anno di opportunità

Scenari per il 2023

Atterraggio morbido

(15%)

- Fine della strategia Zero Covid in Cina e/o fine delle azioni militari in Ucraina
- L'inflazione è in forte calo e a fine 2023 si muove ai livelli target delle banche centrali
- La crescita economica sorprende positivamente e rimane nettamente in territorio positivo (PIL globale: + 2.5% al 3.5%)
- Le banche centrali terminano i loro cicli di aumento dei tassi nel 1T2023, prime riduzioni dei tassi a fine anno
- Elevata crescita degli utili a una cifra, settori ciclici con forte outperformance

Stagflazione

(50%)

- PIL Globale: +1.9%, USA: +0.5%, Europa: +/-0%
- L'inflazione di base resta nettamente sopra gli obiettivi delle banche centrali
- Ulteriori aumenti dei tassi nel primo semestre 2023, la politica monetaria rimane restrittiva (quantitative tightening)
- Crescita degli utili: dallo 0% al -5%
- Rendimenti complessivi sotto la media, focus su settori difensivi, aziende con capacità di determinazione dei prezzi ed elevati cash flow/dividendi

Recessione

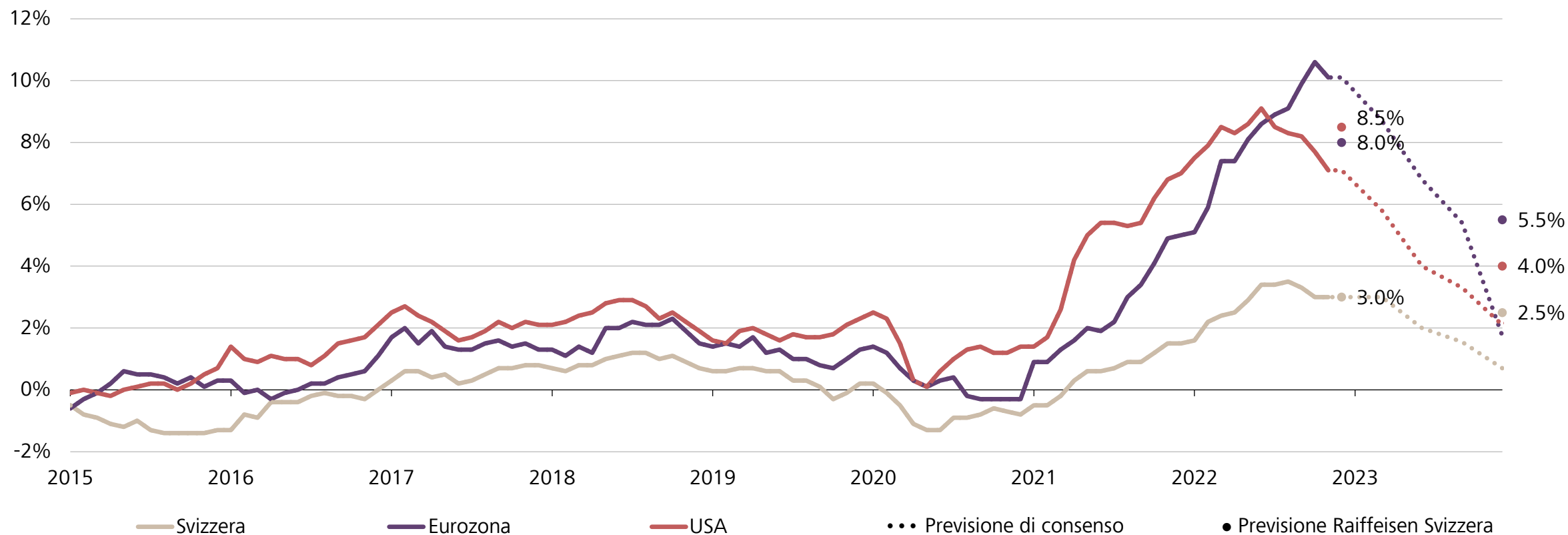
(35%)

- La politica monetaria restrittiva e l'elevata inflazione causano un crollo congiunturale
- Calo del PIL USA ed Europa, Cina con un netto rallentamento della crescita
- Diminuzione degli utili a due cifre, correzione del mercato azionario tra il 10% e il 20%
- Titoli di stato e oro con rendimento positivo

Picco raggiunto,...

... ma obiettivi d'inflazione al 2% molto lontani

Andamento e previsioni dell'inflazione

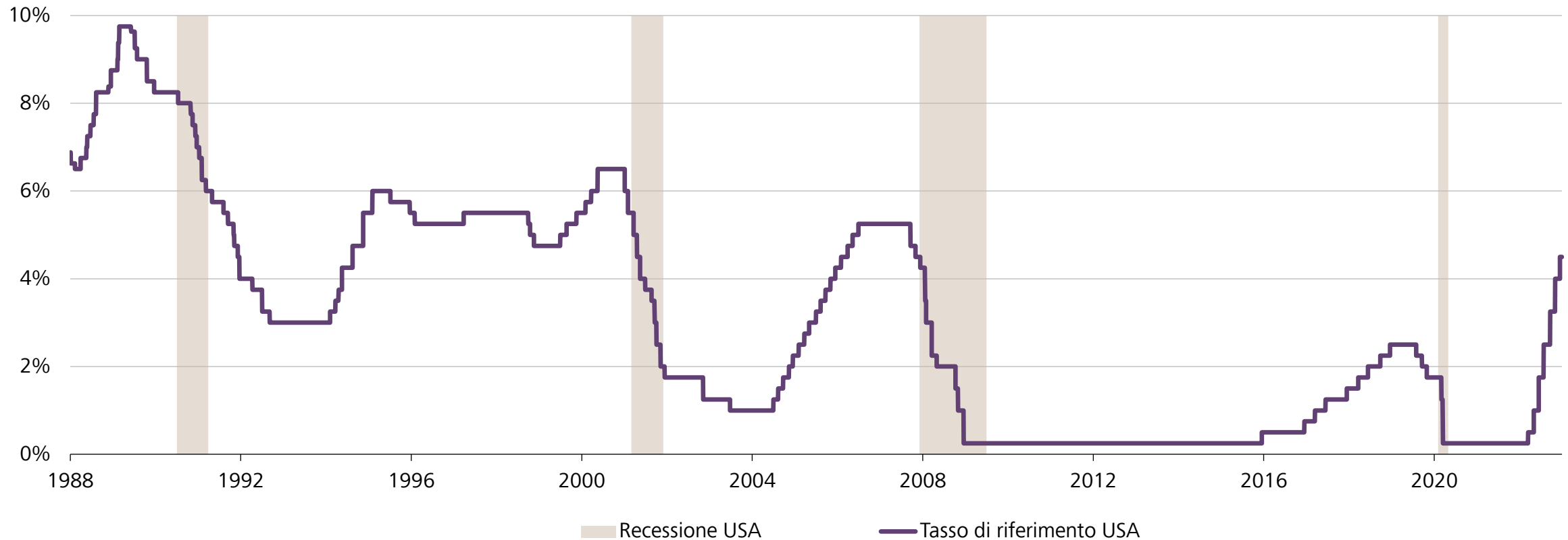


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'aumento dei tassi ha un effetto ritardato

Costi di rifinanziamento più elevati causano pressione sui margini

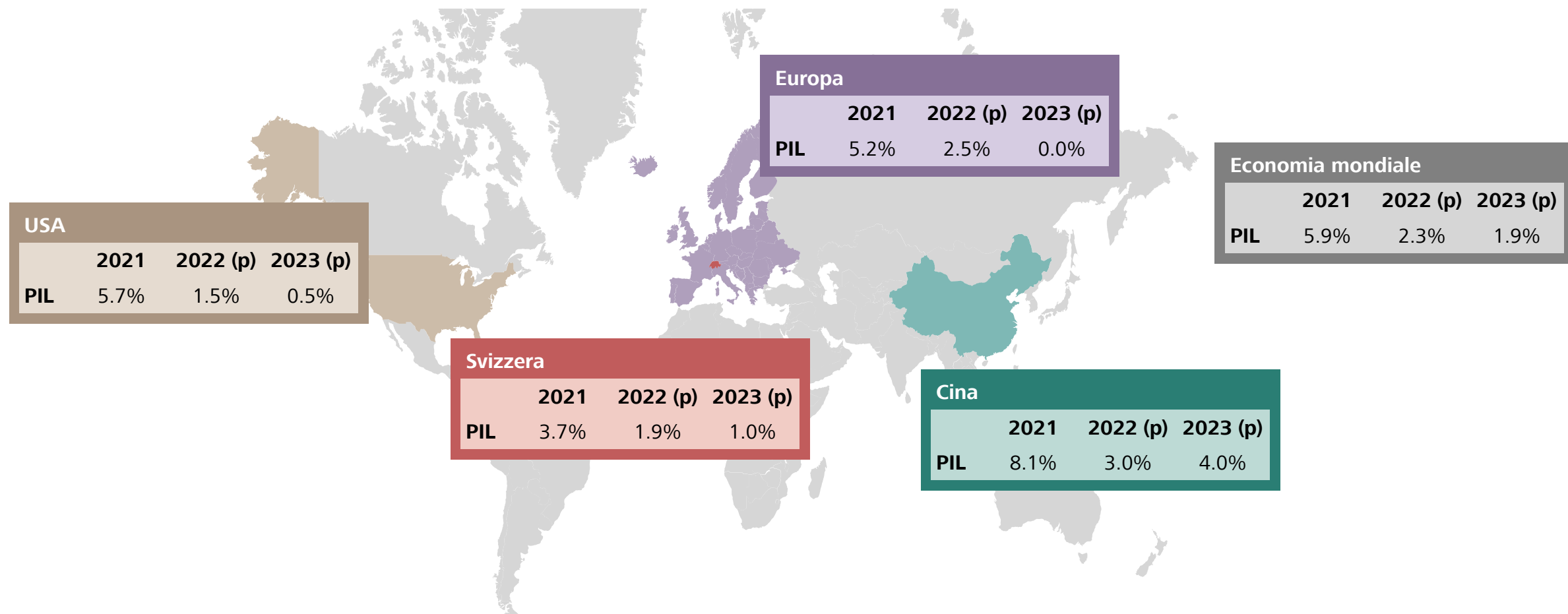
Andamento del tasso di riferimento e recessioni negli USA



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La dinamica congiunturale diminuisce

Prospettive congiunturali

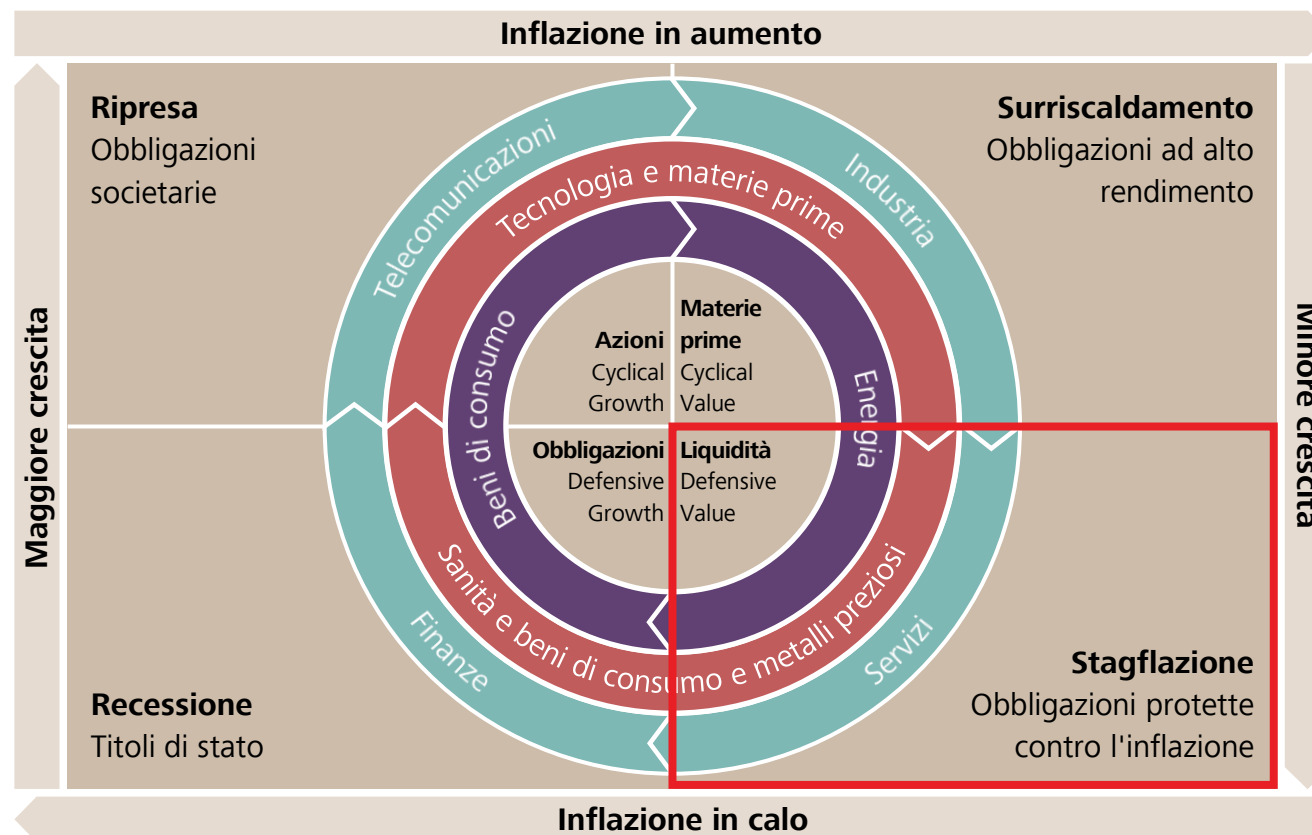


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

L'orologio degli investimenti

Bussola per la ripartizione del patrimonio

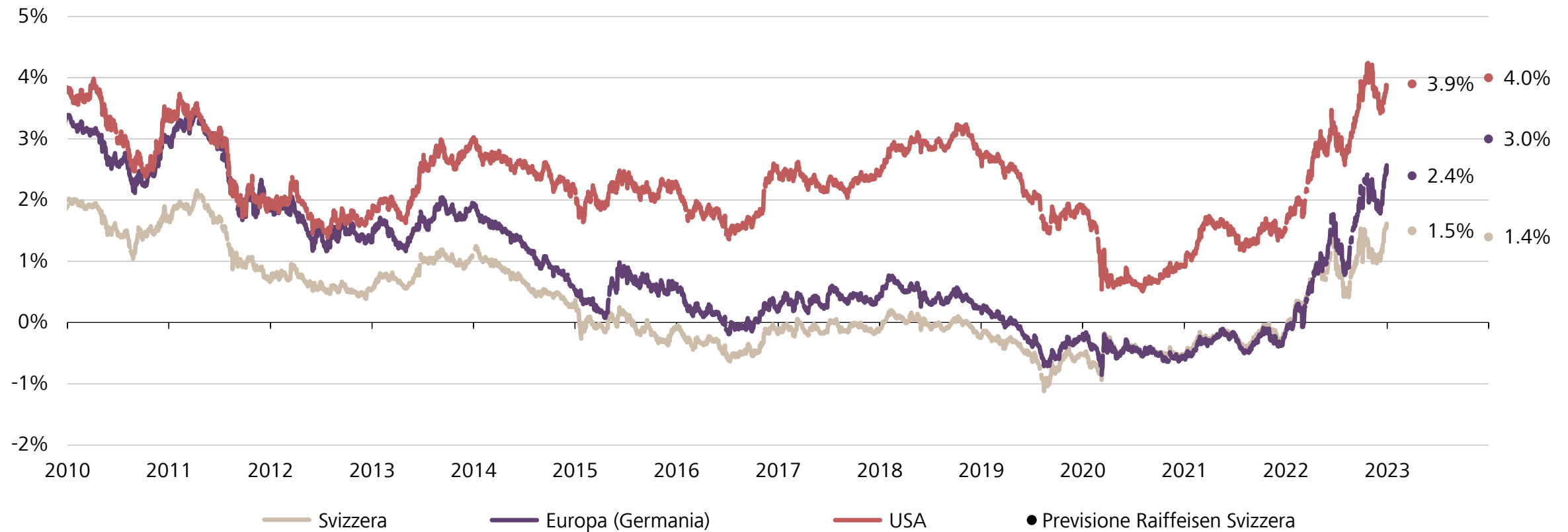
In queste fasi si registra il migliore andamento per le seguenti classi d'investimento:



La grande inversione dei tassi

Il picco dei tassi sarà presto raggiunto

Rendimento dei titoli di stato a 10 anni

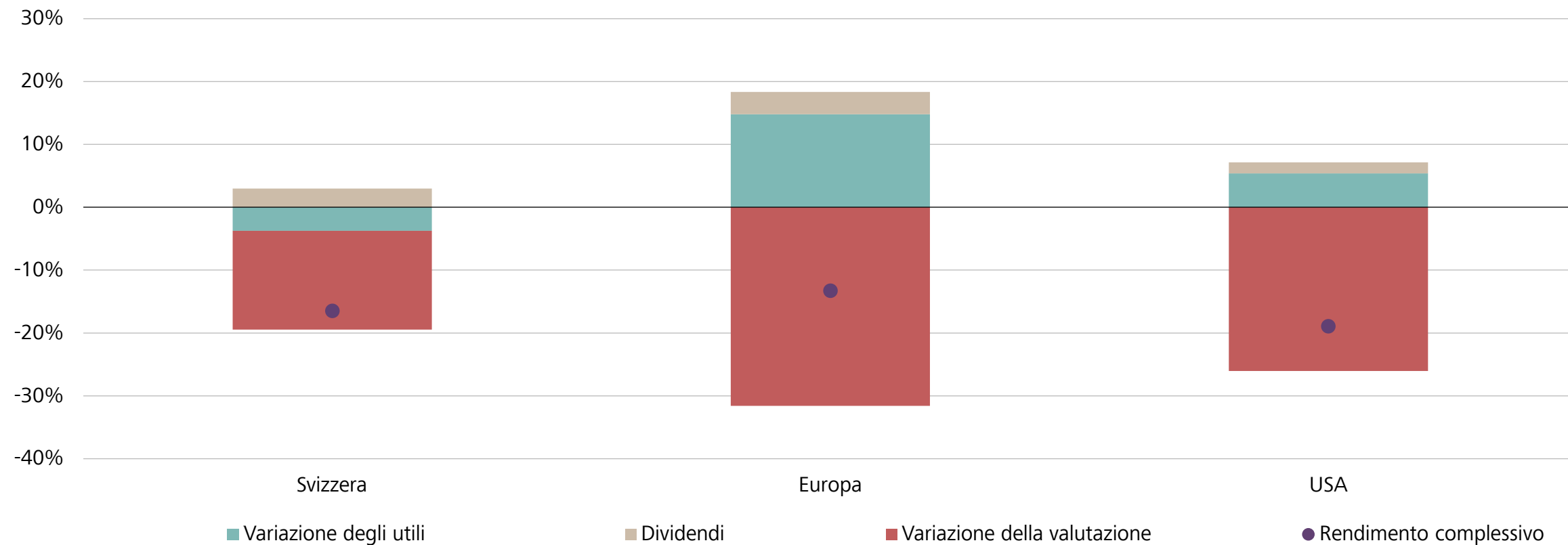


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Finora soltanto una rettifica di valutazione

Decomposizione dei rendimenti

Origine dei rendimenti dei mercati azionari 2022

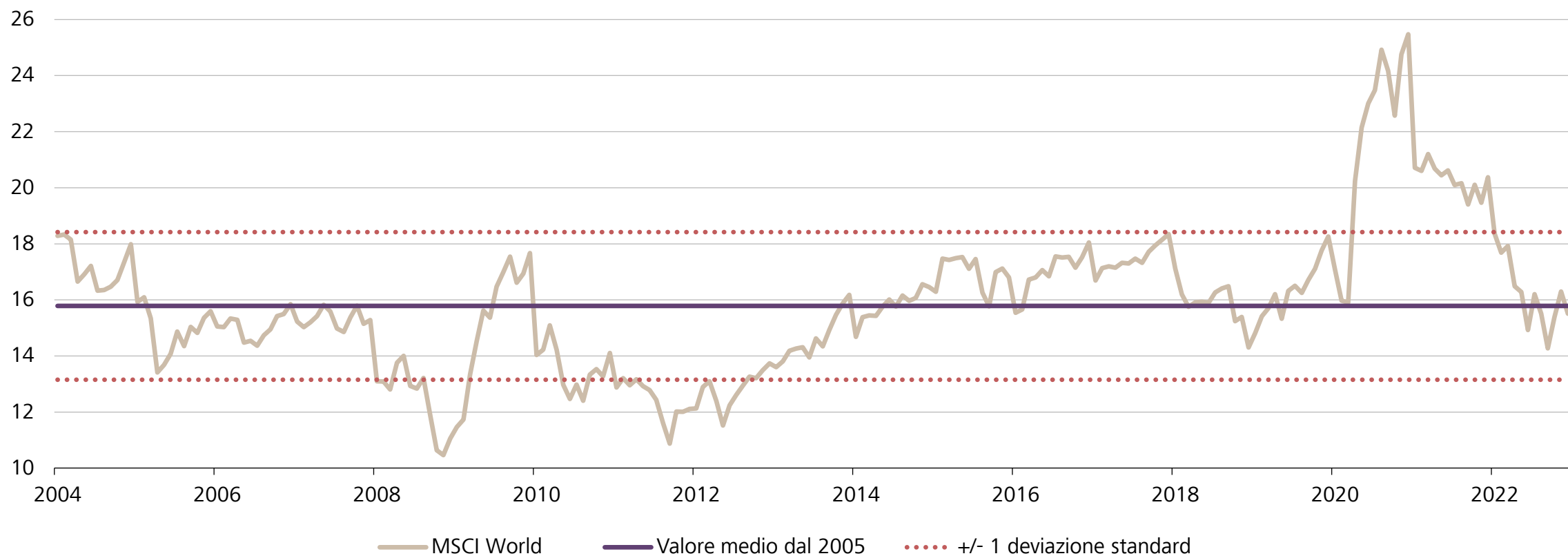


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Non ancora a buon mercato

I mercati azionari hanno una valutazione «corretta»

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

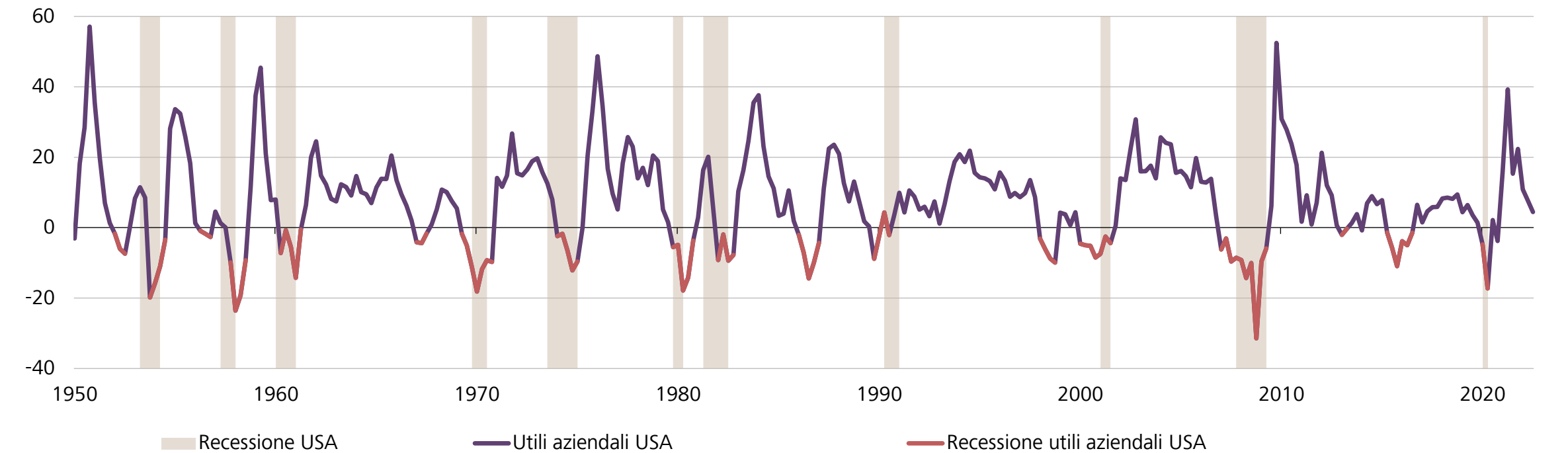


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Rischi di recessione non (ancora) scontati

Le stime sugli utili sono troppo elevate

Variazione degli utili aziendali USA e recessioni USA

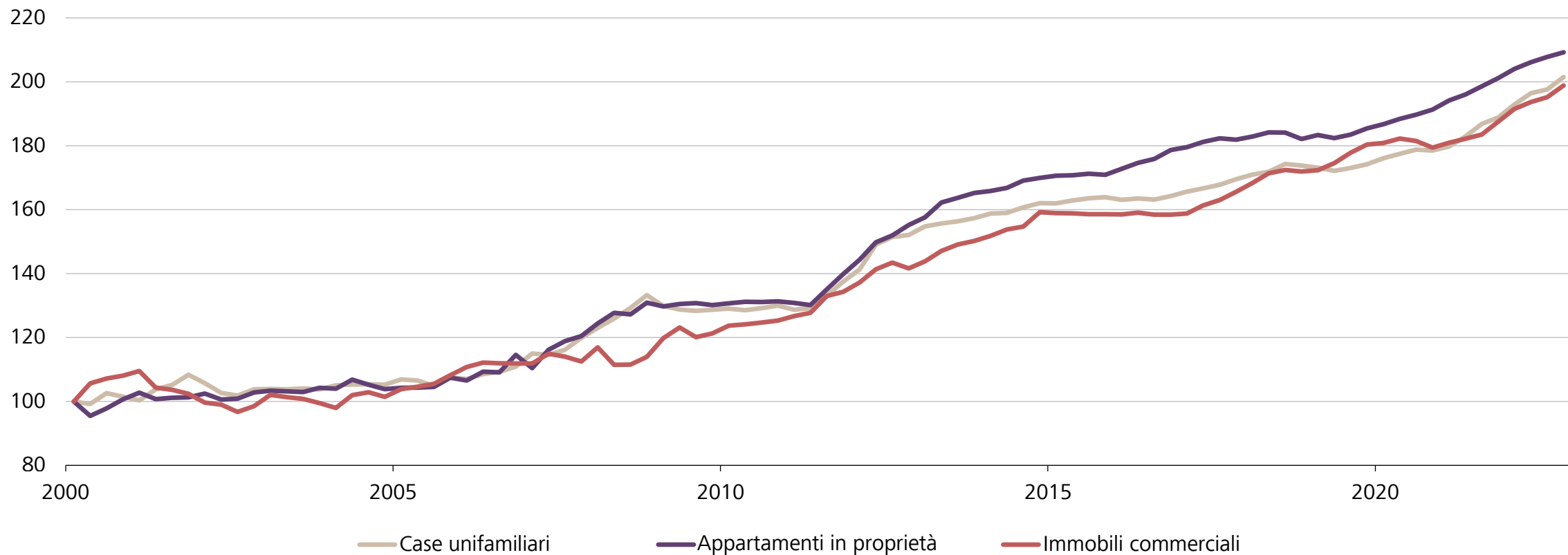


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prezzi immobiliari svizzeri

Pausa per riprendere il fiato, ma nessuna maggiore correzione prevista

Andamento dei prezzi immobiliari svizzeri

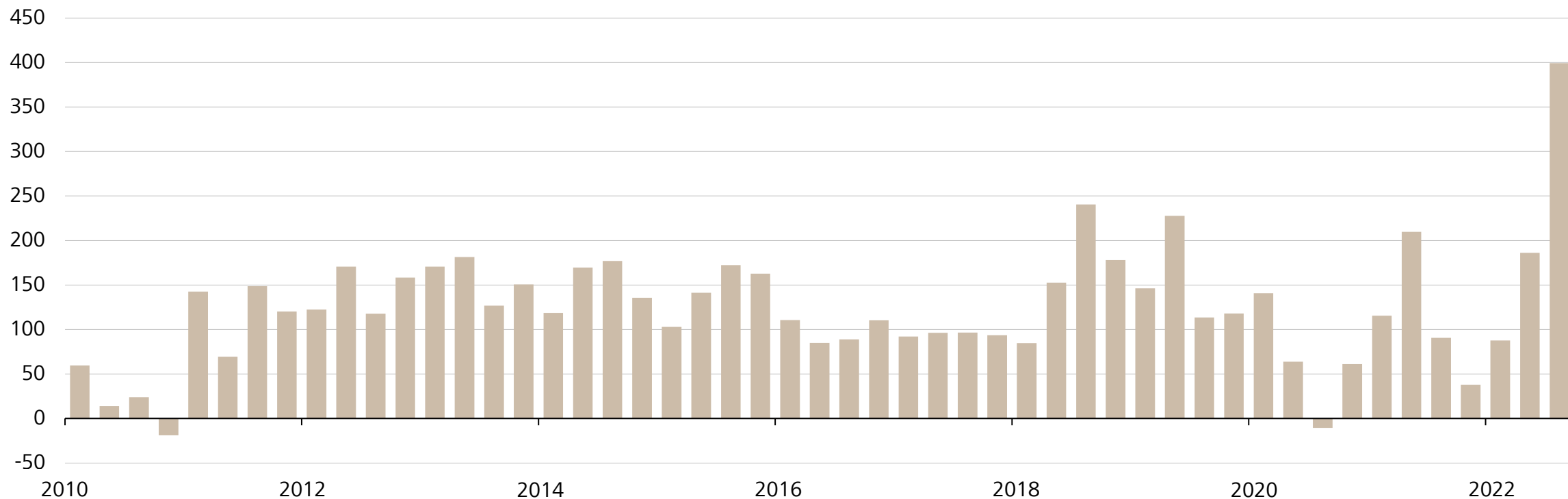


Fonti: CIFI, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le Banche centrali in preda ad acquisti frenetici

Le sanzioni alla Russia come anticipazione

Acquisti di oro delle banche centrali per trimestre, in tonnellate



Fonti: World Gold Council, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Anno di opportunità

Decisiva la tattica d'investimento attiva



Prospettive d'investimento 2023

Agenda



Parte 1:

Retrospettiva 2022 e prospettive 2023

Guido Latini, Responsabile Investment Advisory, Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Sandro Maccini, Responsabile Clientela Investimenti, Raiffeisen Svizzera

Come avete vissuto il 2022? Vi sentite a vostro agio con la vostra strategia?

Verificare e ottimizzare il portafoglio con il check del patrimonio



Teamwork

Condizioni



Coaching



Materiale



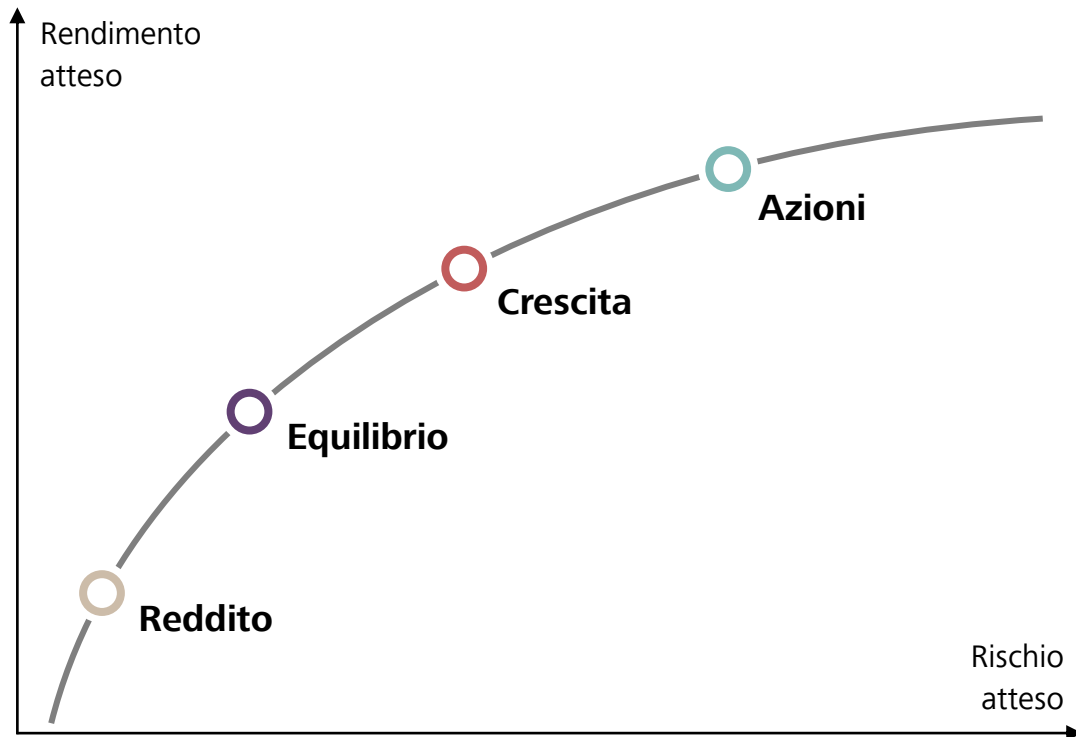
Organizzazione



Dove prevediamo (di nuovo) opportunità di rendimento

Il purificante temporale fa emergere diverse possibilità d'investimento

Strategie d'investimento

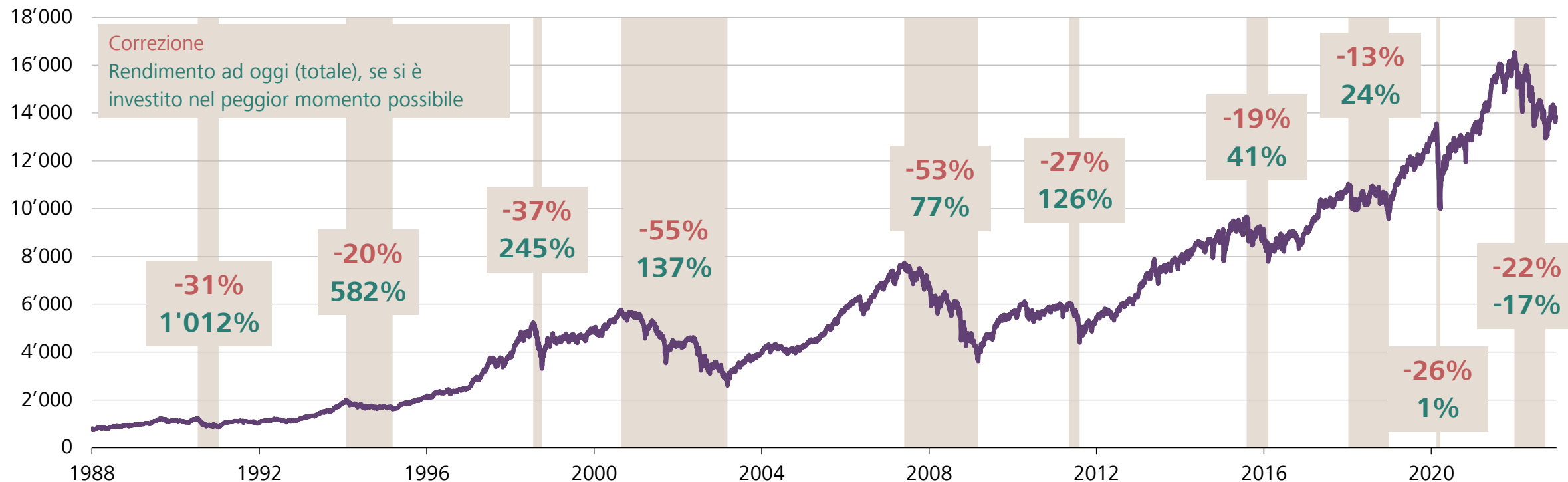


Restare fedeli alla strategia di lungo periodo		
Obbligazioni		
Sfruttare l'aumento dei tassi	Qualità prima della cedola	
Azioni		
Dividendi	Qualità	
Investimenti alternativi		
Fondi immobiliari di nuovo convenienti	L'oro stabilizza il portafoglio	

Chi detiene azioni deve sopportare le oscillazioni

Le correzioni fanno parte dei mercati azionari – talvolta con flessioni di oltre il 50%

Andamento del valore delle azioni svizzere (SPI) e crisi

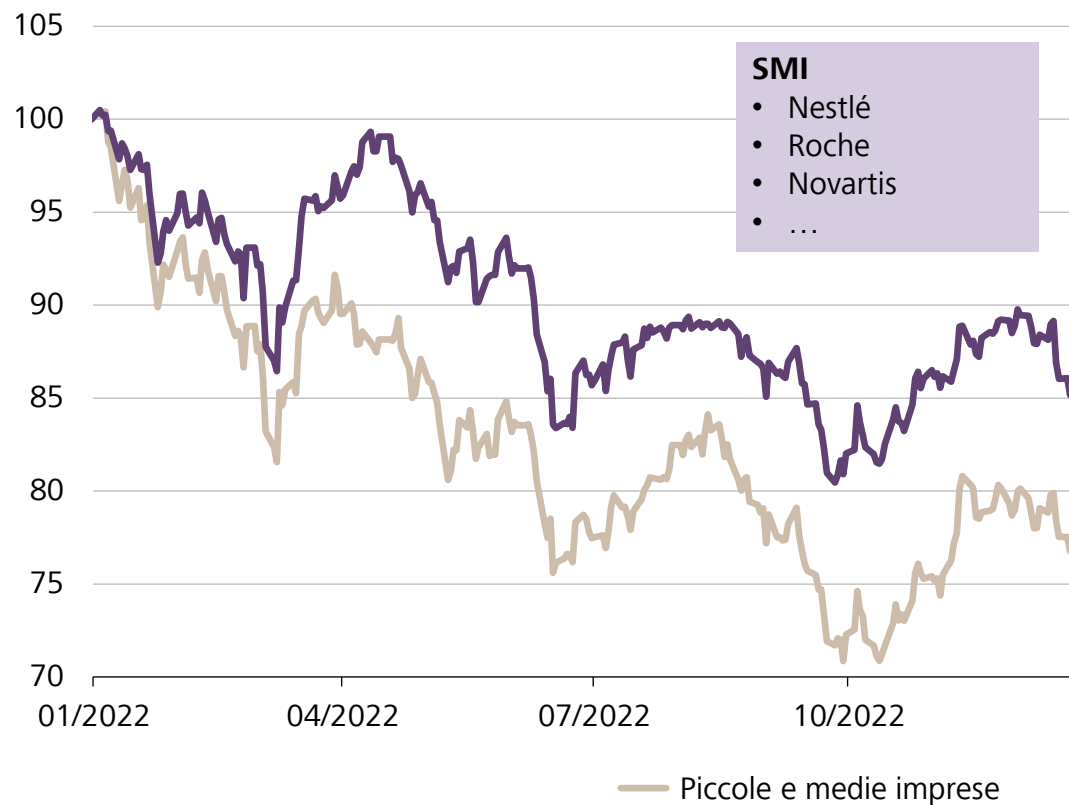


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

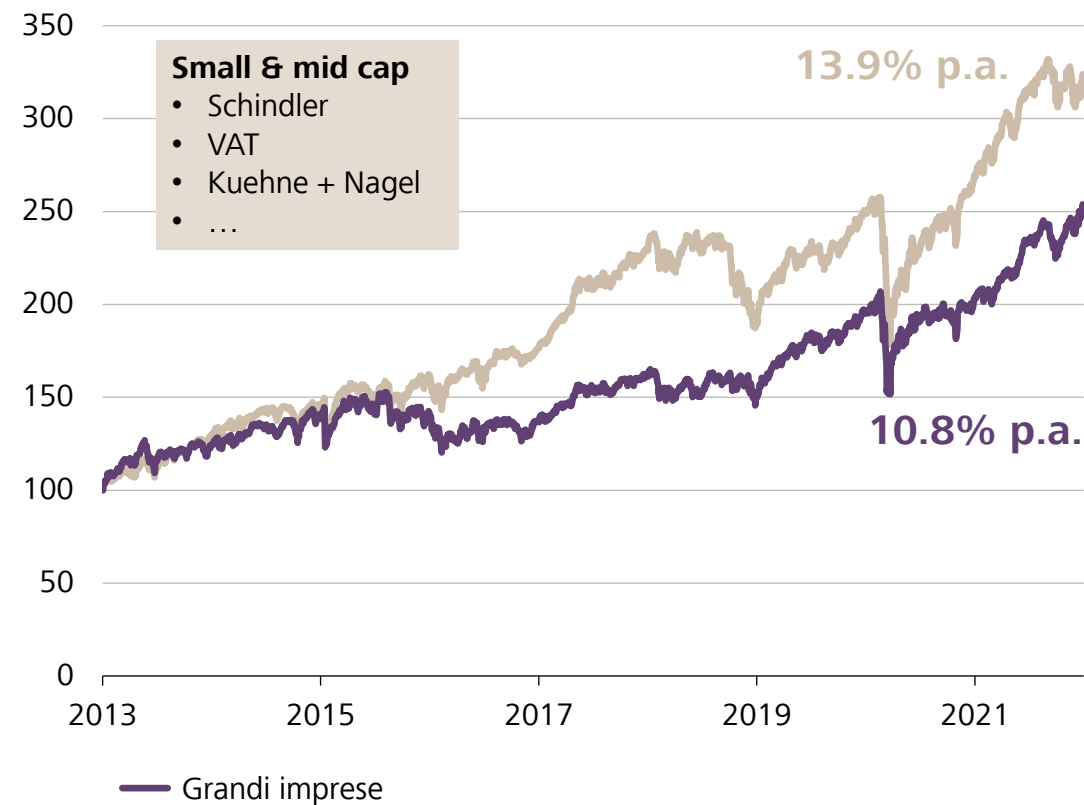
Azioni Svizzera: molta sostanza e qualità

Titoli piccoli e medi sono particolarmente sensibili alla congiuntura

2022: maggiori perdite per le aziende più piccole



2013 – 2021: considerevole differenza di performance



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Azioni: perché soluzioni ampiamente diversificate? Protezione da perdite di valore estreme

La caccia ai titoli migliori può portare a errori

Media 2017-2022	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Sika 26.5%	Lonza 63.4%	SwissLife 14.0%	PartnersGroup 53.4%	Logitech 89.8%	Richemont 74.6%	Zurich 15.9%
Lonza 26.3%	Sika 60.6%	Sonova 7.1%	Logitech 50.8%	Lonza 62.1%	Sika 58.7%	Novartis 8.5%
Logitech 22.3%	PartnersGroup 43.4%	Novartis 5.7%	Sika 48.0%	Sika 34.9%	Sonova 57.1%	→ Holcim 8.0%
PartnersGroup 19.0%	Richemont 33.6%	Zurich 4.8%	→ Geberit 45.9%	Givaudan 25.7%	PartnersGroup 48.6%	UBS 7.7%
Richemont 17.1%	Logitech 31.8%	SwissRe 4.0%	Zurich 43.6%	PartnersGroup 21.3%	ABB 45.2%	SwissRe 2.7%
Sonova 15.9%	CS 29.2%	Givaudan 3.9%	Lonza 39.9%	ABB 10.8%	SwissLife 42.0%	Swisscom 2.5%
SwissLife 15.3%	ABB 25.7%	Roche 2.5%	Sonova 39.7%	UBS 8.4%	→ Geberit 37.0%	Richemont -9.6%
Zurich 15.0%	Sonova 25.1%	Nestlé -1.8%	Holcim 37.8%	Richemont 6.9%	UBS 34.8%	SwissLife -11.0%
Givaudan 13.6%	Givaudan 24.4%	Sika -2.0%	Givaudan 36.4%	→ Geberit 4.9%	Lonza 34.6%	Nestlé -14.0%
ABB 11.9%	SwissLife 23.8%	Lonza -2.2%	Nestlé 34.7%	Sonova 4.5%	Givaudan 30.7%	SMI -14.3%
Nestlé 10.8%	Swisscom 19.4%	Logitech -4.6%	Roche 33.1%	SMI 4.3%	Roche 26.3%	ABB -14.4%
SMI 9.1%	Nestlé 18.2%	Swisscom -5.0%	SwissLife 32.9%	Nestlé 2.1%	Nestlé 25.4%	Roche -21.4%
Roche 8.5%	SMI 17.9%	SMI -7.0%	SMI 30.2%	Roche 1.3%	SMI 23.7%	Logitech -24.2%
Novartis 8.5%	UBS 16.5%	PartnersGroup -8.5%	ABB 30.0%	Zurich 0.3%	SwissRe 15.9%	Sonova -37.8%
Geberit 7.7%	Novartis 15.2%	→ Geberit -8.7%	Novartis 27.7%	Swisscom -3.0%	Zurich 12.8%	Givaudan -39.8%
UBS 7.3%	Zurich 12.5%	Holcim -23.5%	SwissRe 27.5%	→ Holcim -4.4%	Swisscom 12.8%	Lonza -40.2%
Swisscom 6.8%	Roche 9.4%	ABB -25.8%	Richemont 24.0%	Novartis -5.7%	Novartis -0.3%	→ Geberit -40.2%
SwissRe 5.5%	→ Geberit 7.6%	Richemont -26.9%	CS 23.8%	SwissLife -10.1%	→ Holcim -0.9%	→ Sika -41.2%
Holcim 3.9%	Holcim 6.2%	UBS -29.0%	Swisscom 14.3%	CS -10.5%	Logitech -9.6%	PartnersGroup -44.3%
CS -13.7%	SwissRe -0.2%	CS -37.0%	UBS 5.4%	SwissRe -16.9%	CS -21.3%	CS -66.6%

Esempi di investimenti collettivi su azioni svizzere:

Raiffeisen Futura Swiss Stock

Pictet Swiss High Dividend

UBAM Swiss Equity

(Pictet Swiss Small Mid Cap)

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Azioni Svizzera: portafoglio top pick

Focus su valutazione e dividendi

	Corso	Performance 2022	Performance a 5 a. (annualizzata)	Rendimento dei dividendi	Rapporto prezzo/utile
Swiss Life	476.8	-11.0%	11.5%	5.2%	10.2
Swisscom	506.6	2.5%	3.9%	4.3%	16.9
Partners Group	816.8	-44.3%	7.1%	4.0%	17.1
Novartis	83.59	8.5%	6.3%	3.7%	14.0
PSP Swiss Property	108.5	-1.6%	6.6%	3.6%	22.0
Roche	290.5	-21.4%	6.1%	3.2%	14.0
ABB	28.06	-14.4%	5.6%	2.9%	18.6
Swatch	263	-3.5%	-6.1%	2.1%	15.0
Sonova	219.3	-37.8%	8.6%	2.0%	17.2
Logitech	57.06	-24.2%	12.9%	1.7%	15.6
Barry Callebaut	1829	-16.4%	-0.9%	1.5%	19.8
Sika	221.7	-41.2%	12.4%	1.3%	27.1
Lindt	9430	-24.5%	11.3%	1.3%	36.7

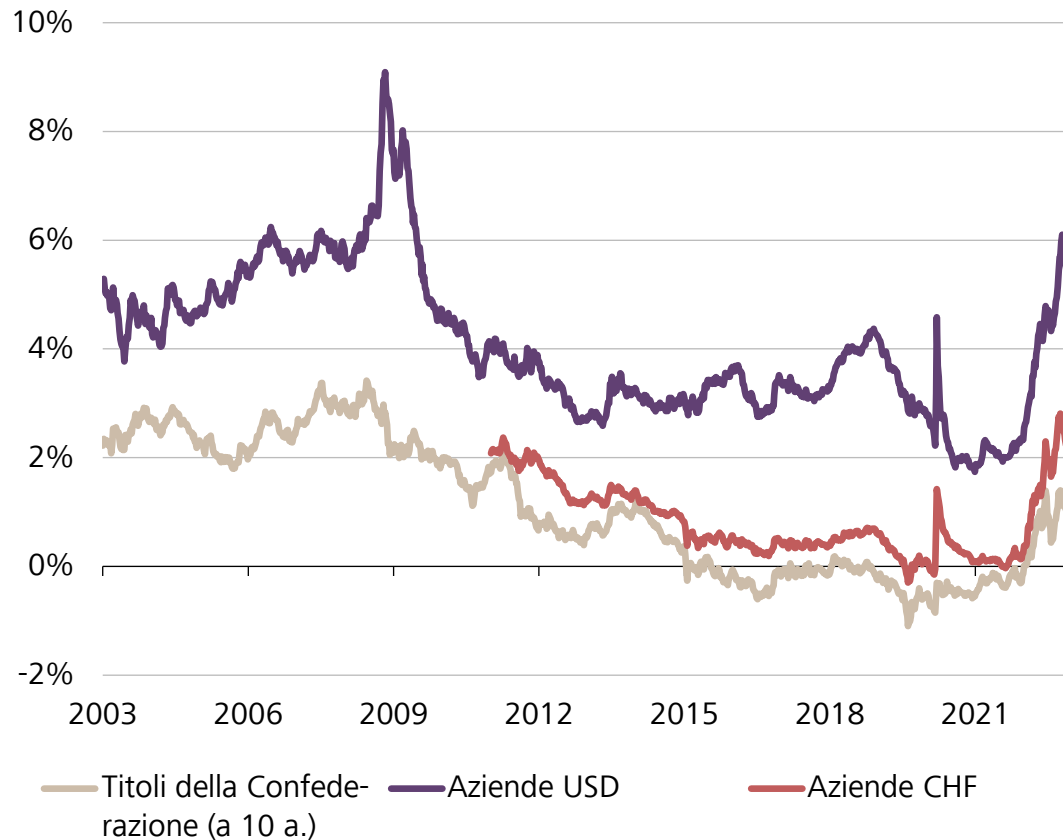
(in **grassetto** i top pick dell'evento live del 7 luglio 2022)

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Obbligazioni: il comeback di una classe d'investimento

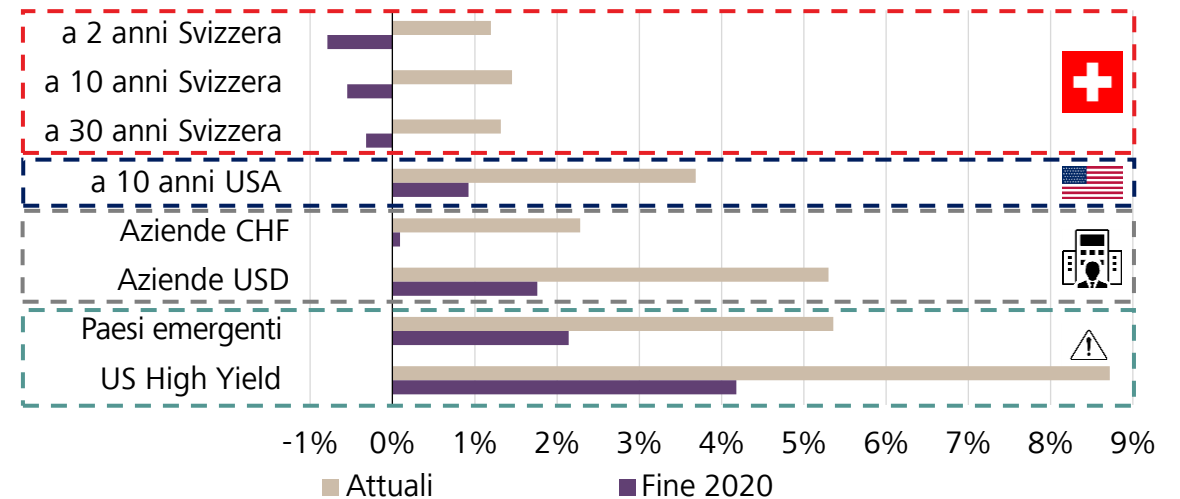
Le obbligazioni offrono di nuovo potenziale di rendimento

Andamento dei rendimenti alla scadenza delle obbligazioni



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Rendimenti alla scadenza nettamente più interessanti



Anche per le obbligazioni vale il principio: **la diversificazione protegge dalle perdite di valore estreme**

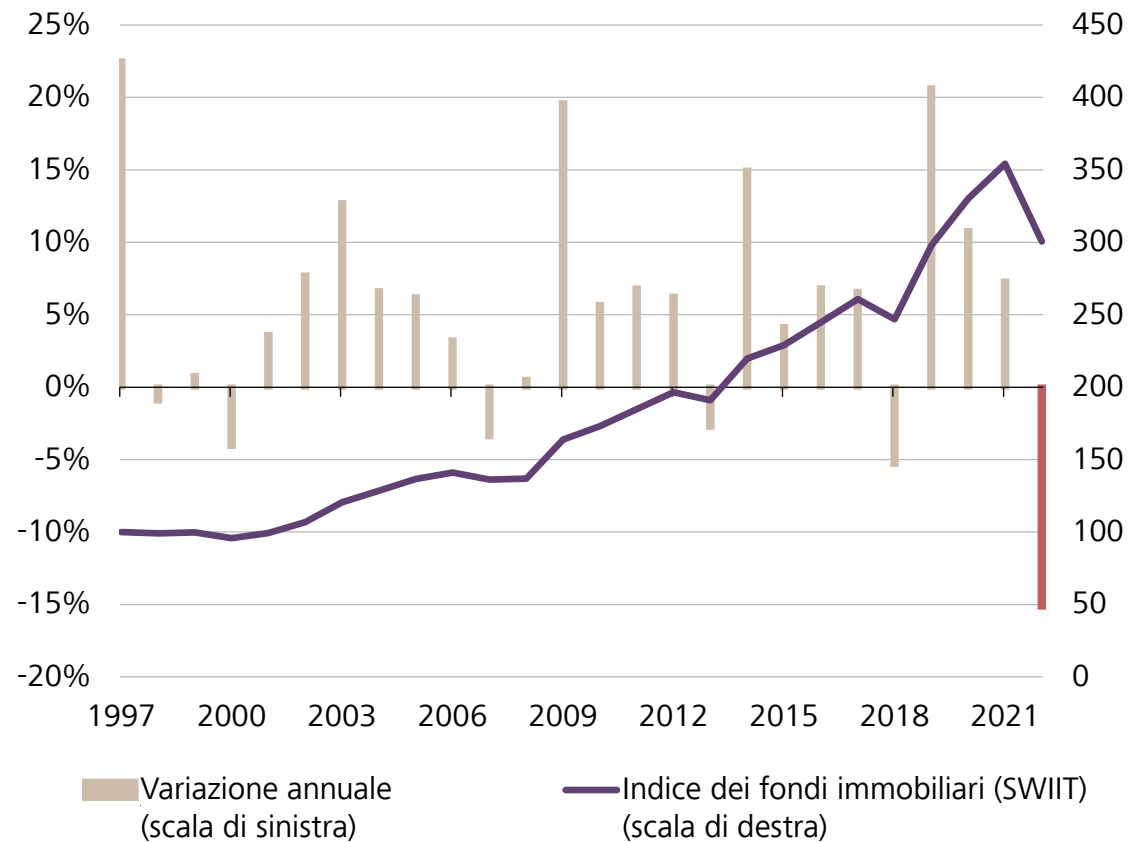
Esempi di investimenti collettivi con focus sulle obbligazioni societarie

- JPM Global Corporate Bond
- Raiffeisen Futura Global Bond
- AXA Green Bonds

Immobili: la prospettiva a lungo termine rimane intatta

2022 con crollo dei corsi storico

Rendimenti stabili per i fondi immobiliari svizzeri



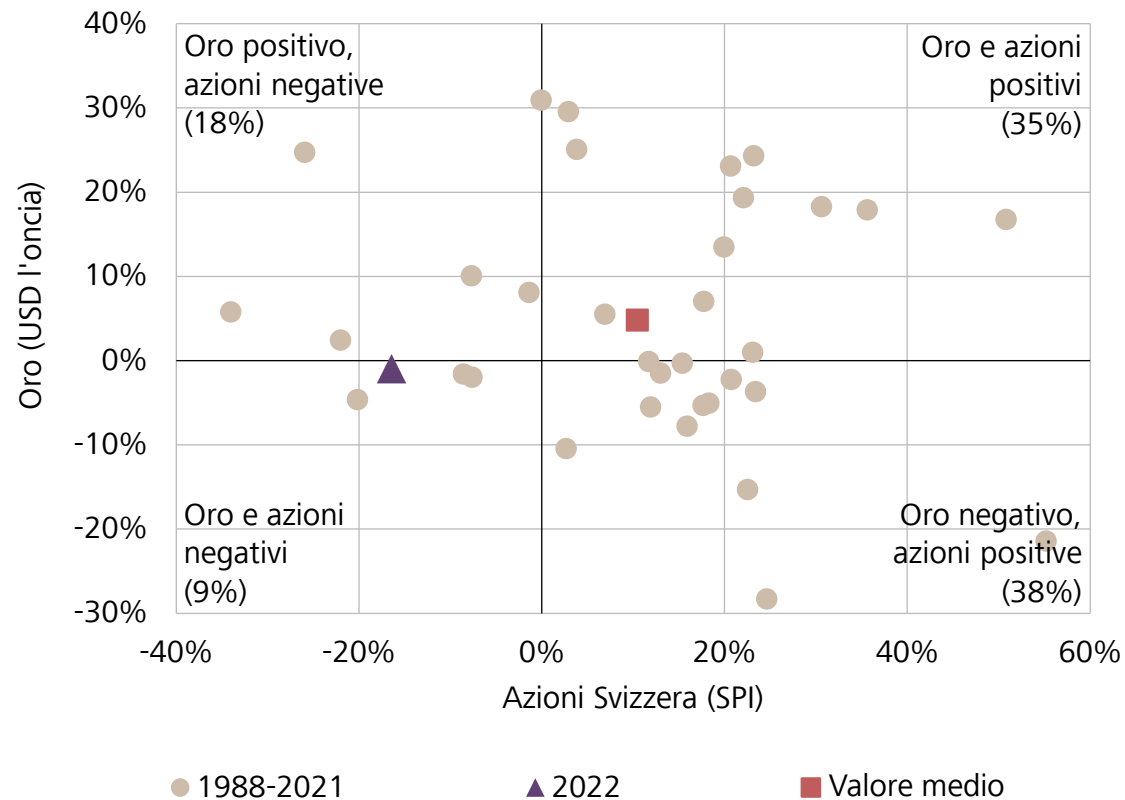
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions



Nel 2022 l'oro ha dimostrato le sue qualità di stabilizzatore

Continuare a sovraperponderare per la diversificazione

Performance annua di azioni e oro dal 1988



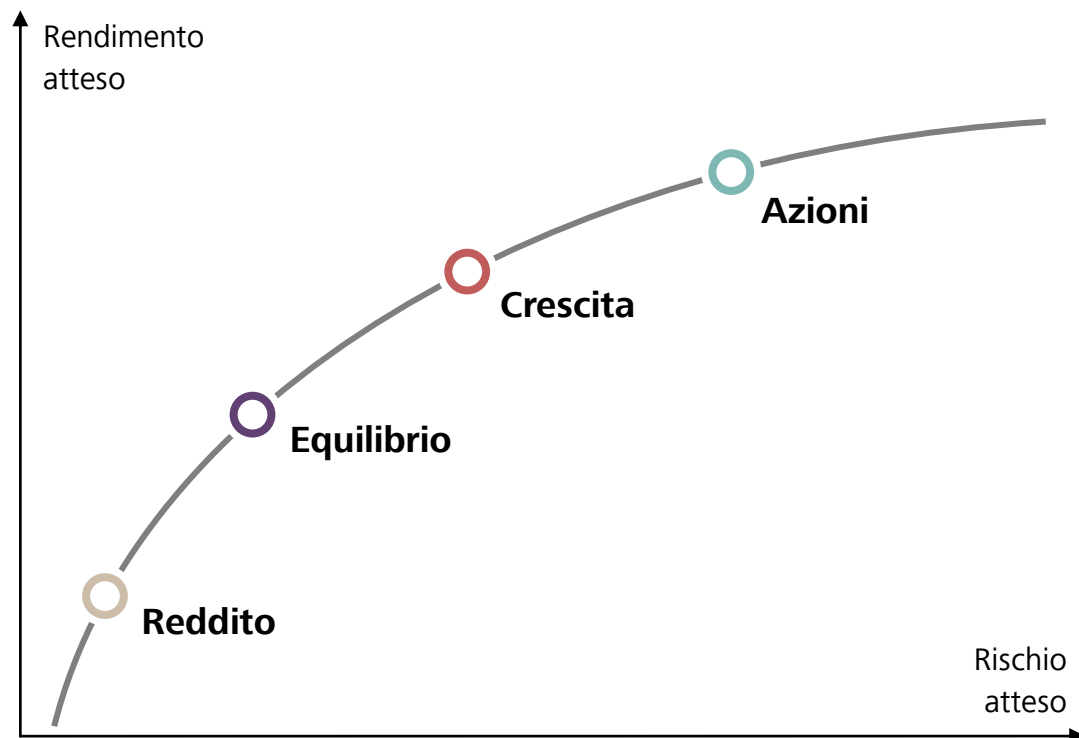
Raiffeisen Gold ETF responsibly sourced and traceable

- Precisa tracciabilità
- Focus su sostenibilità ambientale e sociale

Investimenti e previdenza semplici con una soluzione di portafoglio

Le soluzioni strategiche Raiffeisen in sintesi

Strategie d'investimento



Soluzioni di portafoglio

Gestione patrimoniale Raiffeisen

- Delega da CHF 50'000
- Attuazione sostenibile con le varianti
 - Global, Swissness, Impact
 - Con o senza investimenti alternativi
 - Investimenti diretti Svizzera (a seconda delle dimensioni del portafoglio)

Fondi strategici attivi (Strategy Invest/Pension Invest)

- Nessun volume minimo
- Adatti anche come **piano di risparmio in fondi** e per la **previdenza**
- Selezione attiva dei titoli tenendo conto di criteri di sostenibilità

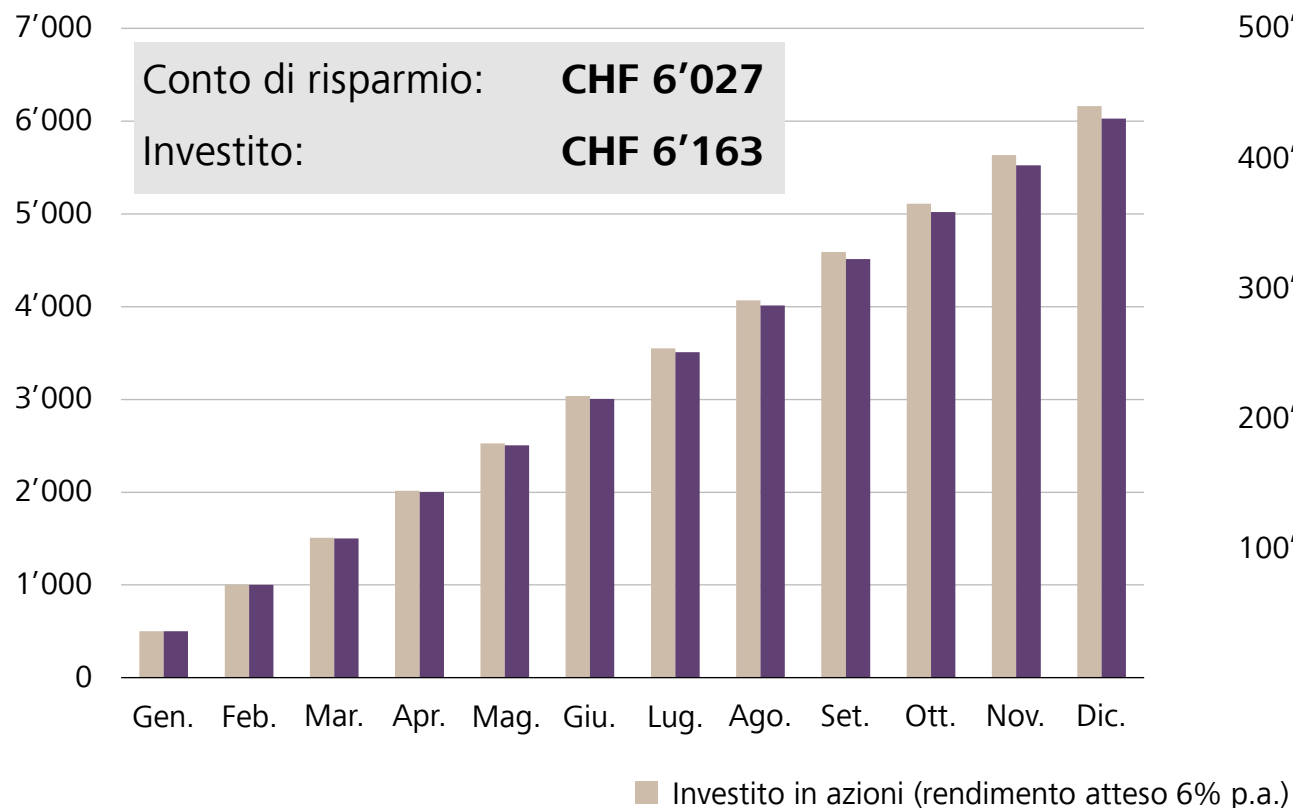
Fondi strategici correlati agli indici (Systematic Invest)

- Nessun volume minimo
- Adatti anche come **piano di risparmio in fondi** e per la **previdenza**
- Si punta alla performance dell'indice, con la possibilità di sovraperponderare titoli sostenibili

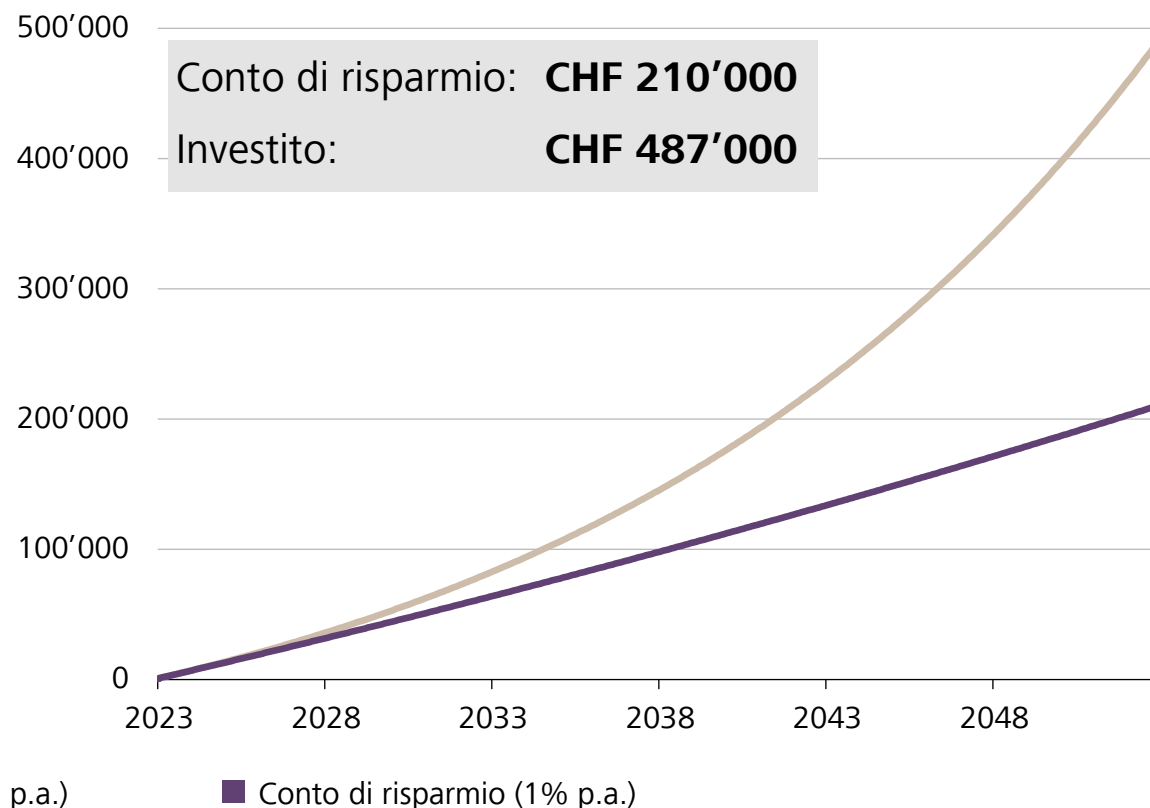
Conto di risparmio o azioni?

Con un orizzonte d'investimento di lungo periodo le azioni hanno un evidente vantaggio

Importo di risparmio di CHF 500 al mese, 1 anno



Importo di risparmio di CHF 500 al mese, 30 anni



Domande e risposte

Buonasera, nei piani di accumulo che Raiffeisen offre vale la pena di scegliere un fondo con una quota azionaria in questo periodo turbolento o è meglio rimanere esclusivamente sulle obbligazioni?

Per rispondere a questa domanda faccio riferimento a quanto consigliato all'inizio della seconda parte della nostra presentazione quando abbiamo presentato l'attuale campagna sul "Check del patrimonio" dove uno degli aspetti importanti rilevati è la revisione o la determinazione del "Profilo dell'investitore" scelto.

Rispondiamo quindi che la scelta di come investire in un piano di accumulo, ma anche in un investimento con approccio diverso, è dipendente dalla propria propensione al rischio.

Solo dopo aver stabilito con la vostra consulente o con il vostro consulente il vostro obiettivo d'investimento, vi sarà consigliato il prodotto adatto.

Se guardiamo invece solo alle opportunità per i prossimi mesi, che abbiamo evidenziato nella presentazione, al momento attuale le obbligazioni offrono sicuramente un ottimo punto di entrata, avendo dopo anni di tassi bassi, ritrovato dei rendimenti molto interessanti in qualsiasi tipo di obbligazioni.

D'altra parte bisogna anche dire che l'investimento in azioni, se vi sono i presupposti e i tempi giusti (investimento da vedere a medio lungo termine) è sicuramente un asset class che può dare ad un portafoglio un rendimento migliore negli anni.

Riteniamo più in generale che l'approccio mediante un piano di accumulo sia l'approccio ideale, nel medio e lungo termine, per ottenere un risultato di prezzo medio migliore e per approfittare dei momenti di debolezza dei mercati.

Un consiglio più in generale quindi è quello di investire regolarmente nei mercati.

Buonasera, considerata la prospettiva di crescita in Cina rispetto alle altre economie e dopo la magra crescita del 2022, come vedete un investimento nel mercato azionario asiatico?

Le prospettive dell'economia in Cina dipendono molto dalle misure governative in merito al Covid

Salve, non ha parlato della Cina. Quali sono le sue prospettive per la seconda economia mondiale? Dovremmo comprare la Cina ora, con la fine della politica del covid zero e la riapertura del paese?

Anticipare un rimbalzo è sempre una speculazione sulla tempistica. Consiglio di attendere un chiaro segnale del nostro comitato d'investimento sulla ponderazione azionaria dei paesi emergenti

Buonasera. Quali sono le vs previsioni sulle principali valute, in particolare euro, franco e dollaro?

Nella tabella sotto potete trovare le nostre previsioni:

Le nostre previsioni

al 31 Dicembre 2022

Congiuntura

	2019	2020	2021	2022	2023
PIL					
Svizzera	1.2%	-2.5%	3.7%	1.9%	1.0%
Eurozona	1.3%	-6.8%	5.2%	2.5%	0.0%
USA	2.2%	-3.5%	5.7%	1.5%	0.5%
Giappone	0.3%	-4.8%	1.9%	1.5%	1.0%
Cina	6.0%	2.3%	8.1%	3.0%	4.0%
Globale (PPP)	2.8%	-3.1%	5.9%	2.3%	2.0%
Inflazione					
Svizzera	0.4%	-0.8%	0.6%	3.0%	2.5%
Eurozona	1.2%	0.3%	2.6%	8.0%	5.5%
USA	1.8%	1.2%	4.7%	8.5%	4.0%
Giappone	0.5%	0.0%	-0.3%	1.9%	1.0%
Cina	2.9%	2.5%	0.9%	2.2%	2.0%

Mercati finanziari

	2020	2021	attuale	3M	12M
Tassi di riferimento					
Svizzera	-0.75%	-0.75%	1.00%	1.25%	1.25%
Eurozona	-0.50%	-0.50%	2.00%	2.50%	3.50%
USA	0.25%	0.25%	4.50%	5.00%	5.00%
Giappone	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	0.00%
Tassi d'interessi del mercato dei capitali					
Svizzera	-0.55%	-0.14%	1.62%	1.50%	1.40%
Eurozona (Germania)	-0.57%	-0.18%	2.57%	2.40%	3.00%
USA	0.91%	1.51%	3.87%	3.90%	4.00%
Giappone	0.02%	0.07%	0.42%	0.50%	0.75%
Materie prime					
Greggio (Brent, USD/barile)	52	78	86	80	90
Oro (USD/oncia)	1'898	1'829	1'824	1'850	1'950
Valute					
EUR/CHF	1.08	1.04	0.99	0.99	0.95
USD/CHF	0.89	0.91	0.92	0.95	0.96
EUR/USD	1.22	1.14	1.07	1.04	0.99
GBP/CHF	1.21	1.23	1.12	1.15	1.20
JPY/CHF*	0.86	0.79	0.71	0.72	0.74

* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office & Economic Research

Buonasera, complimenti per la presentazione. In merito ai metalli preziosi avete citato unicamente investimenti in oro, quali sono le indicazioni relative a palladio ed argento

Palladio e argento hanno importanza sul piano industriale, possono quindi reagire in modo più ciclico rispetto all'oro

Buongiorno, avete previsioni attendibili sul futuro della moneta cinese?

E' un tasso di cambio molto "politico" nelle valute in genere le previsioni sono raramente attendibili; nessuno dei sei modelli macroeconomici predittivi si è dimostrato statisticamente affidabile, la diversificazione valutaria è una strategia promettente, il consulente Raiffeisen può aiutare.

RAIFFEISEN



**Grazie infinite della vostra attenzione e
buona fortuna con i vostri investimenti!**

Contatti e nota legale

Raiffeisen Svizzera

Centro Investimenti & Previdenza

Raiffeisenplatz

9001 San Gallo

vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Nessuna offerta

I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi degli artt. 35 e segg. LSF. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente alla Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo. A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e / o dopo l'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti. Decisioni prese in base ai presenti documenti avvengono a rischio esclusivo dell'investitore. Per ulteriori informazioni rimandiamo all'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari». Per quanto riguarda la performance indicata si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance non sono stati considerati le commissioni e i costi richiesti al momento dell'emissione e in caso di eventuale riscatto delle quote.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi) causati dalla distribuzione della presente pubblicazione, dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Spetta al cliente informarsi su eventuali conseguenze fiscali. A seconda dello stato di domicilio, si possono verificare differenti conseguenze fiscali. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto dei titoli, Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen respingono qualsivoglia responsabilità.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La pubblicazione è stata redatta da Raiffeisen Svizzera e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non si applicano pertanto a questa pubblicazione.