

RAIFFEISEN



Prospettive d'investimento 2° semestre 2023

Cosa possono aspettarsi gli investitori nel
2° semestre 2023?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Svizzera

Roland Kläger | Responsabile Investment Solutions | Raiffeisen Svizzera

Prospettive d'investimento 2° semestre 2023

Agenda



Parte 1:

Prospettive d'investimento per la seconda metà dell'anno

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



Parte 2:

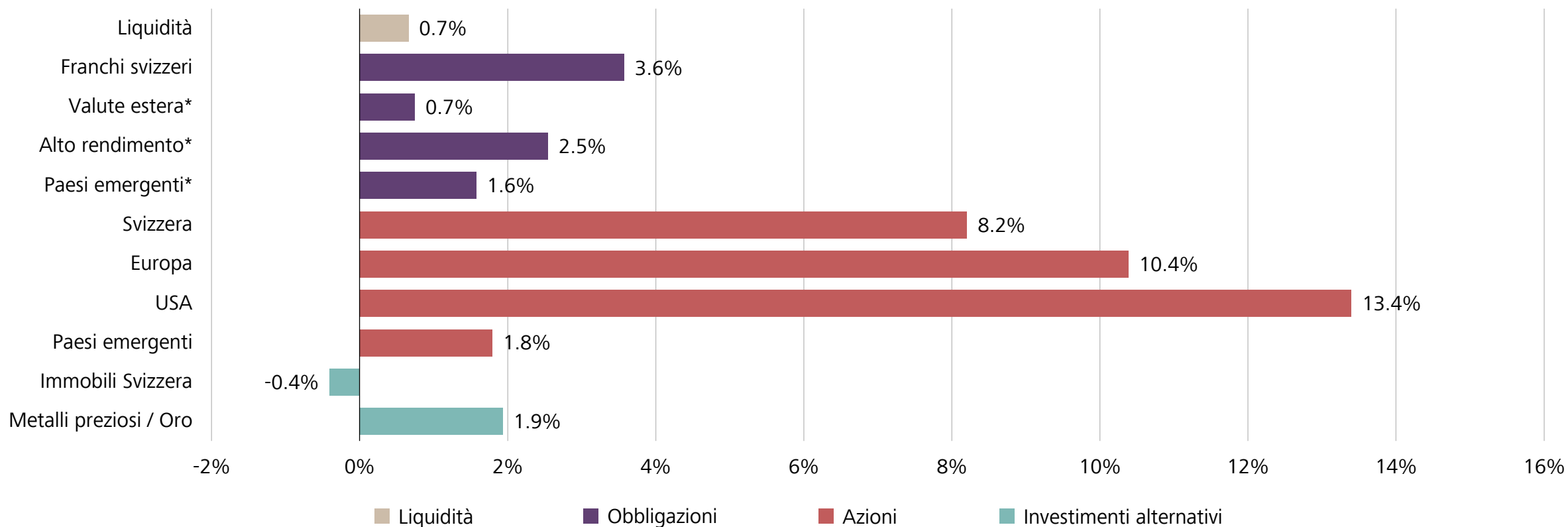
Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

Primo semestre robusto

Ripresa diffusa sui mercati finanziari

Performance delle classi d'investimento nel 1° semestre 2023, in CHF

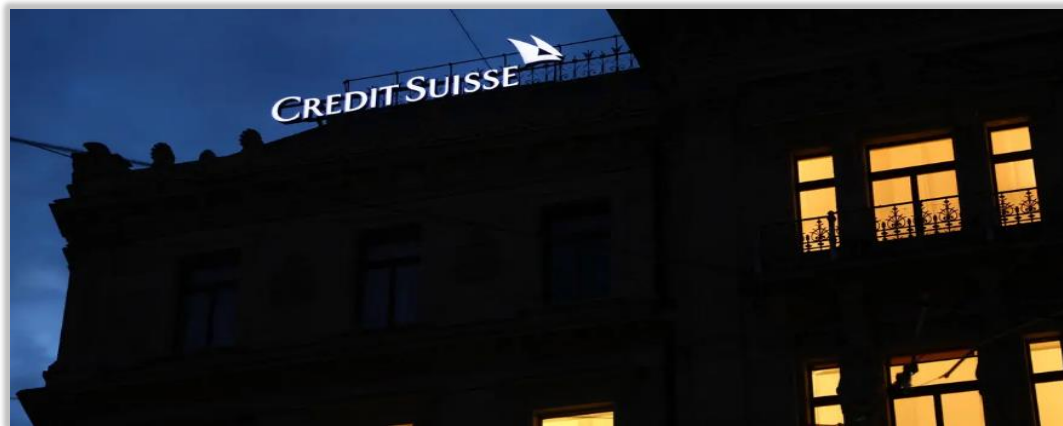


* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'inversione di tendenza dei tassi ha delle conseguenze

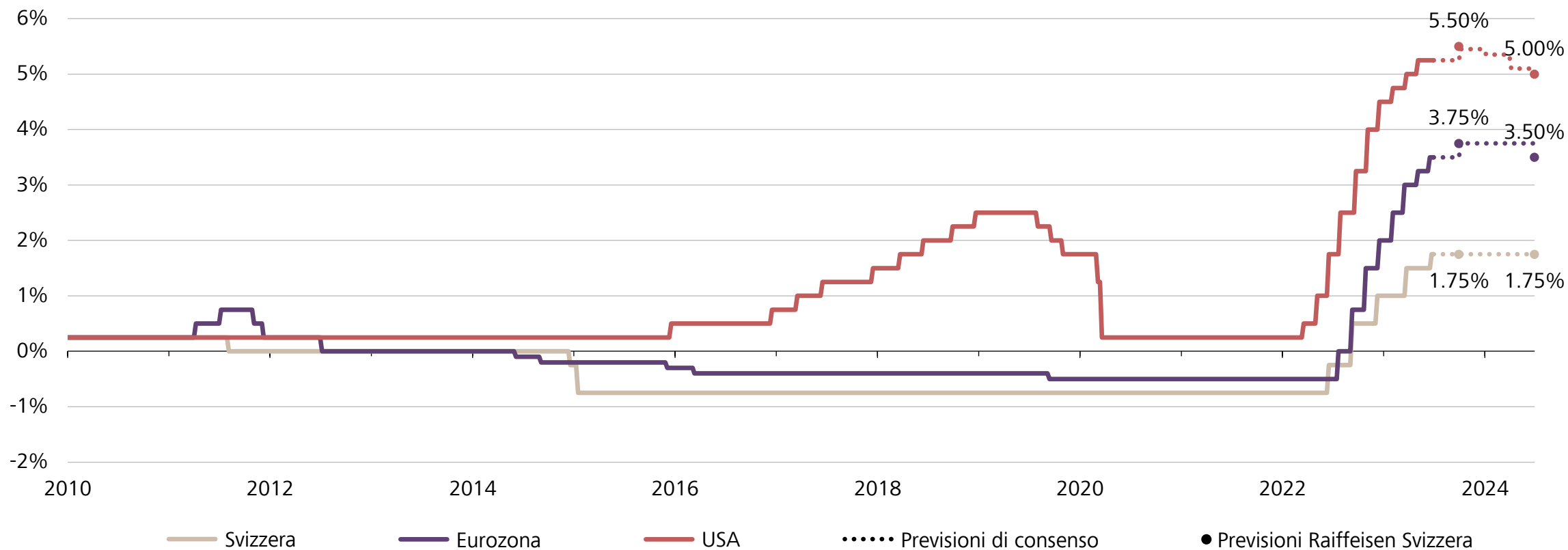
Banche sotto pressione



Brusca inversione di tendenza dei tassi

La politica monetaria restrittiva non viene abbandonata

Tassi di riferimento: andamento e previsioni

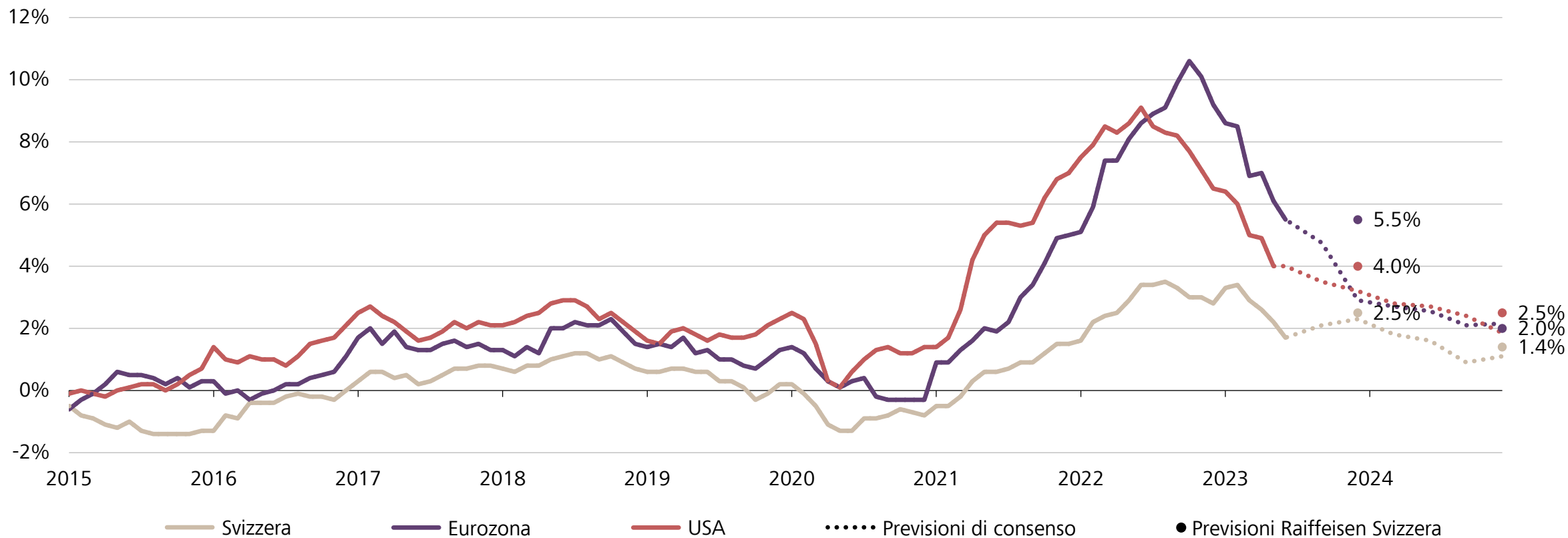


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office & Economic Research

Picco raggiunto

Ma obiettivi d'inflazione al 2% molto lontani

Inflazione: andamento e previsioni

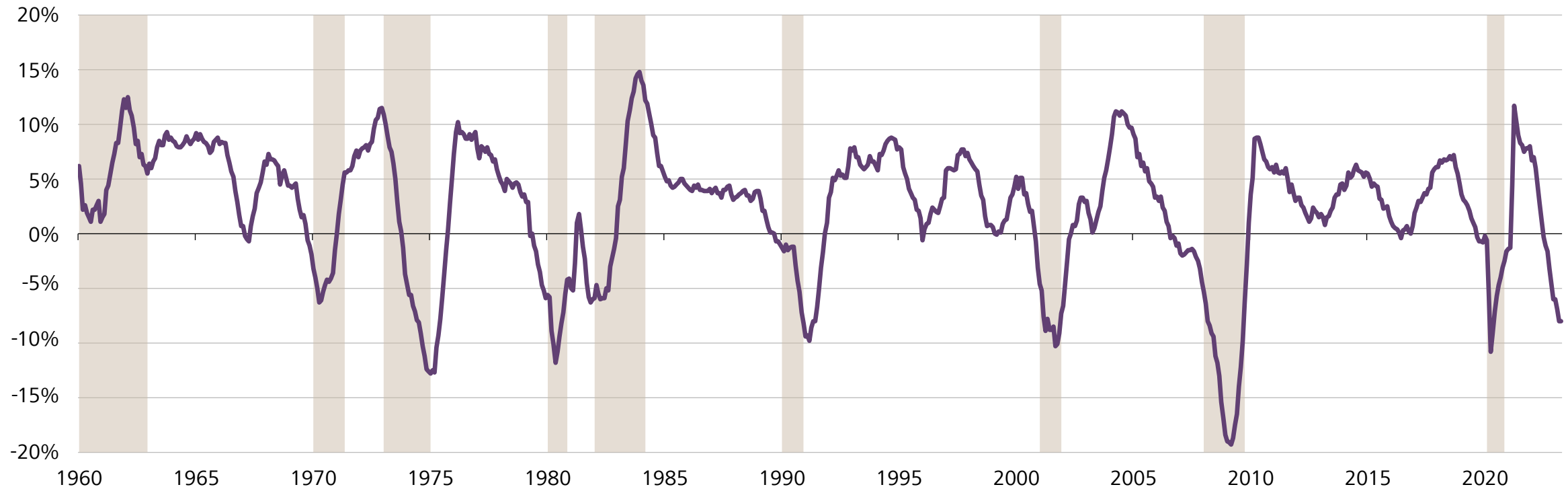


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Indicatori anticipatori USA in clima di recessione

I rischi di recessione rimangono elevati

Conference Board Indicatore anticipatore – indice globale rispetto all'anno precedente

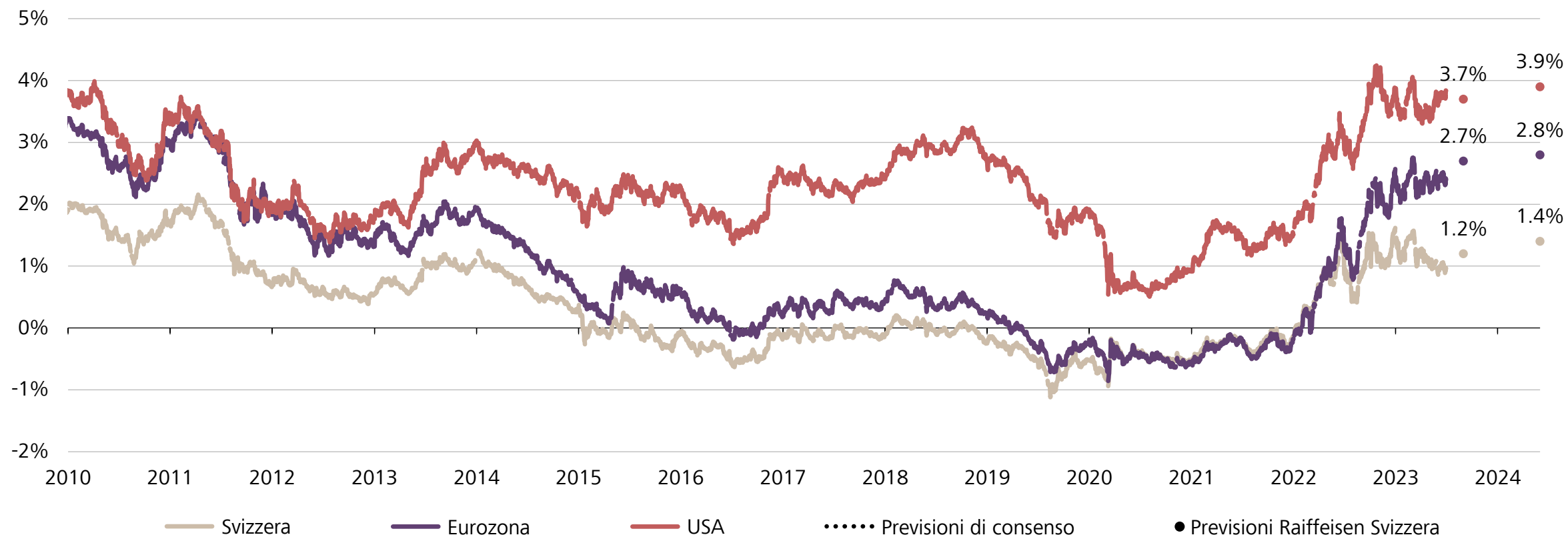


Fonti: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

Le obbligazioni tornano a essere un'alternativa

I tassi a lungo termine dovrebbero aver raggiunto il «picco»

Andamento dei rendimenti dei titoli di Stato decennali dal 1° gennaio 2010, incl. previsioni Raiffeisen

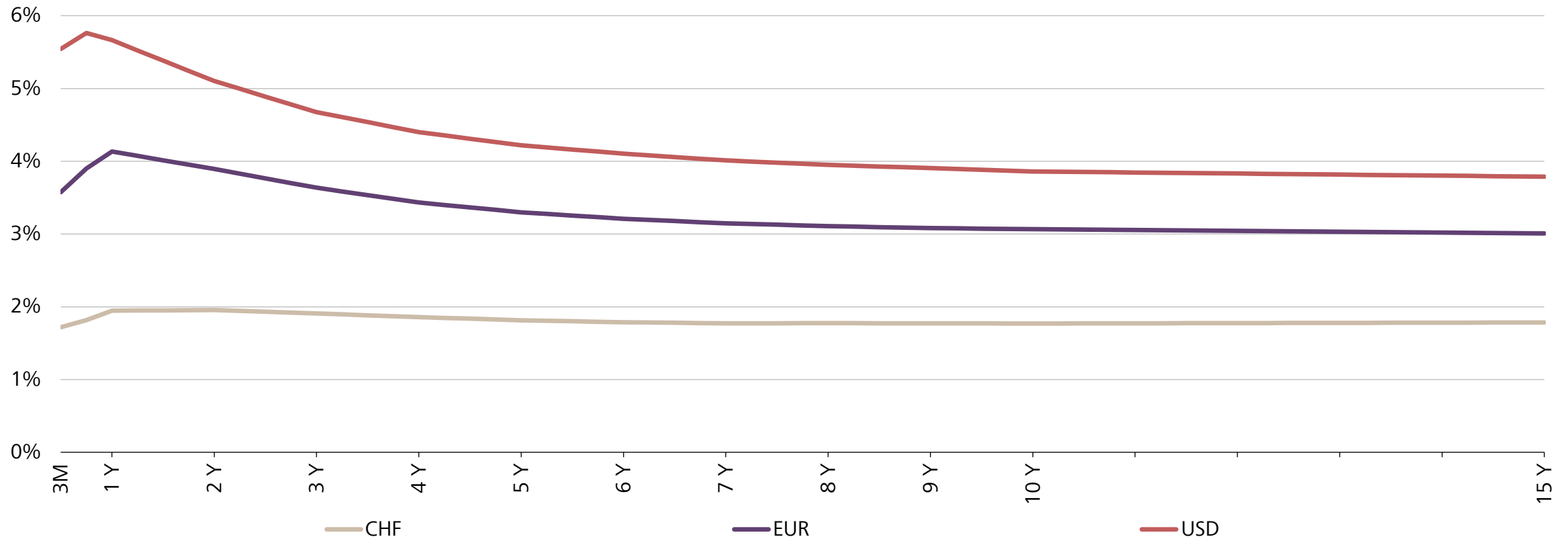


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Curva dei tassi invertita

Focus su un'elevata qualità e su una duration piuttosto breve

Curve dei tassi Svizzera, Europa e USA

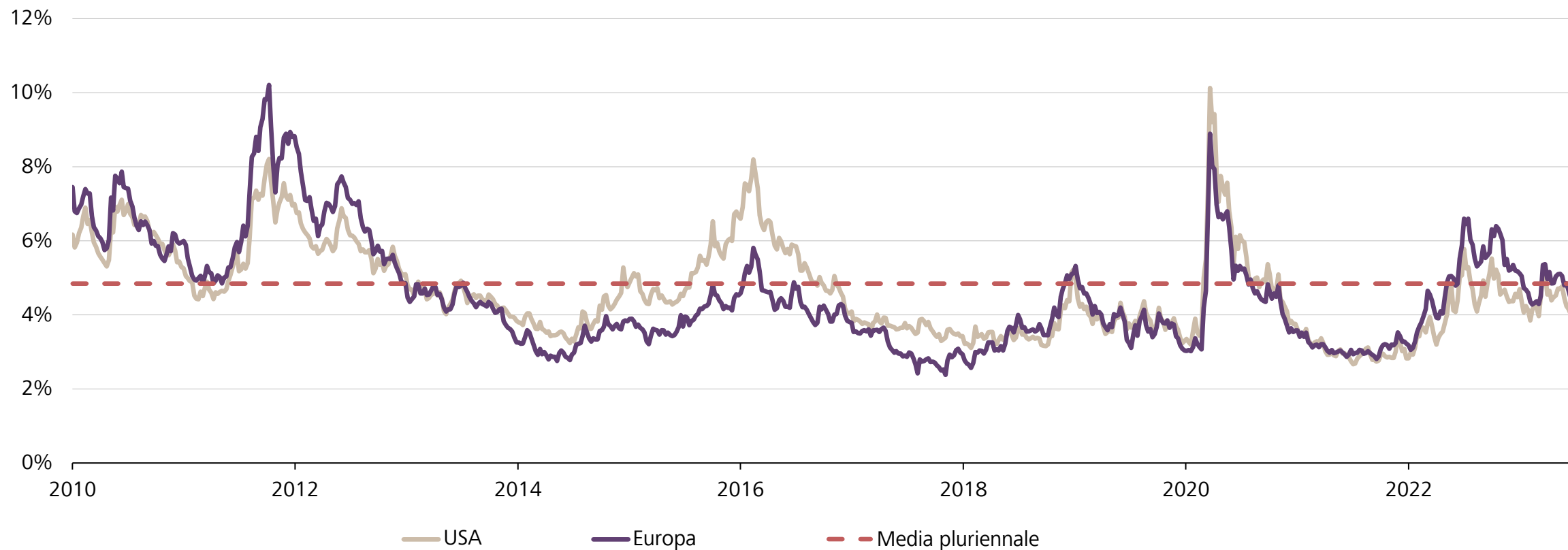


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Premi per il rischio di credito sotto la media di lungo periodo

Lo scenario di recessione indica un ampliamento degli spread

Premi per il rischio di credito di obbligazioni ad alto rendimento rispetto ai titoli di Stato

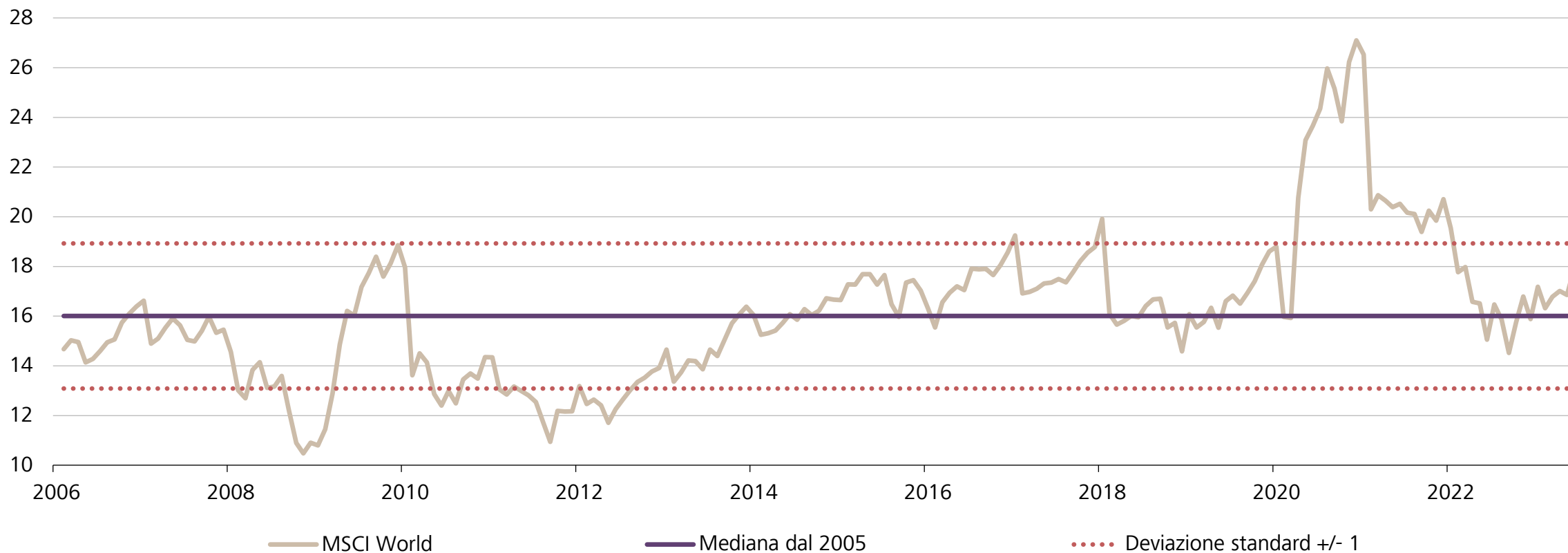


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Azioni nel range costoso

La valutazione è superiore alla media di lungo termine

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

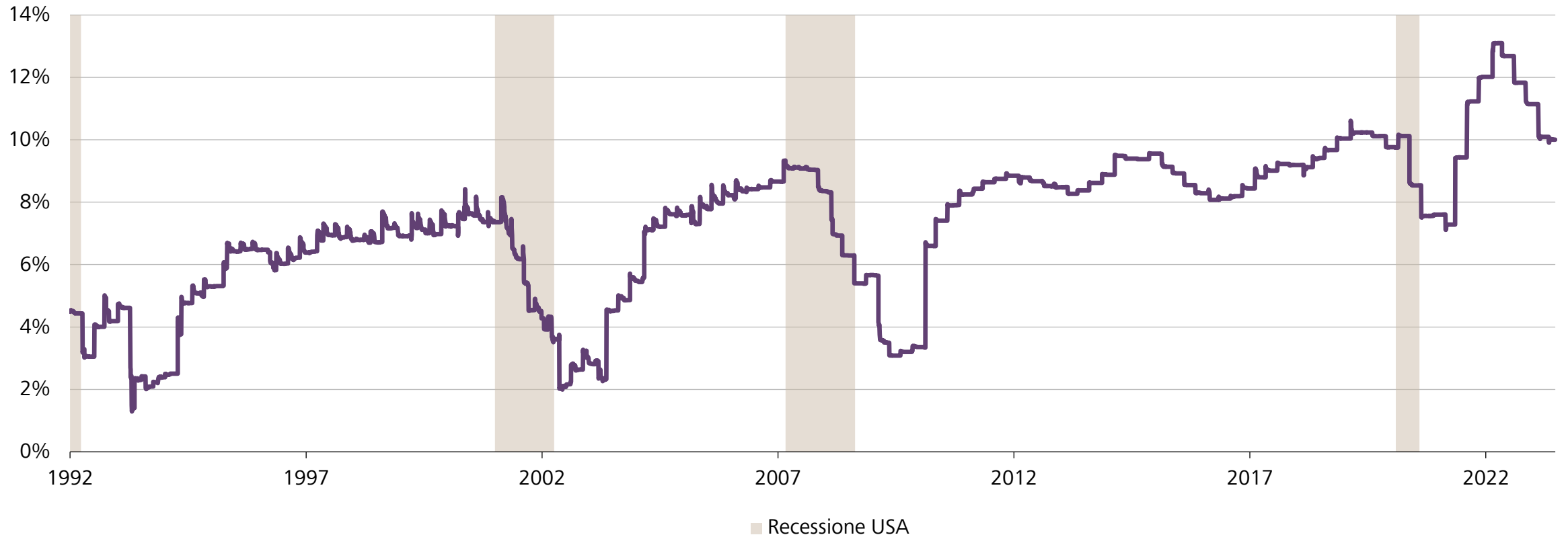


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le stime sugli utili sono troppo ottimistiche

Margini da record sotto pressione

Andamento dei margini di utile (indice S&P 500)

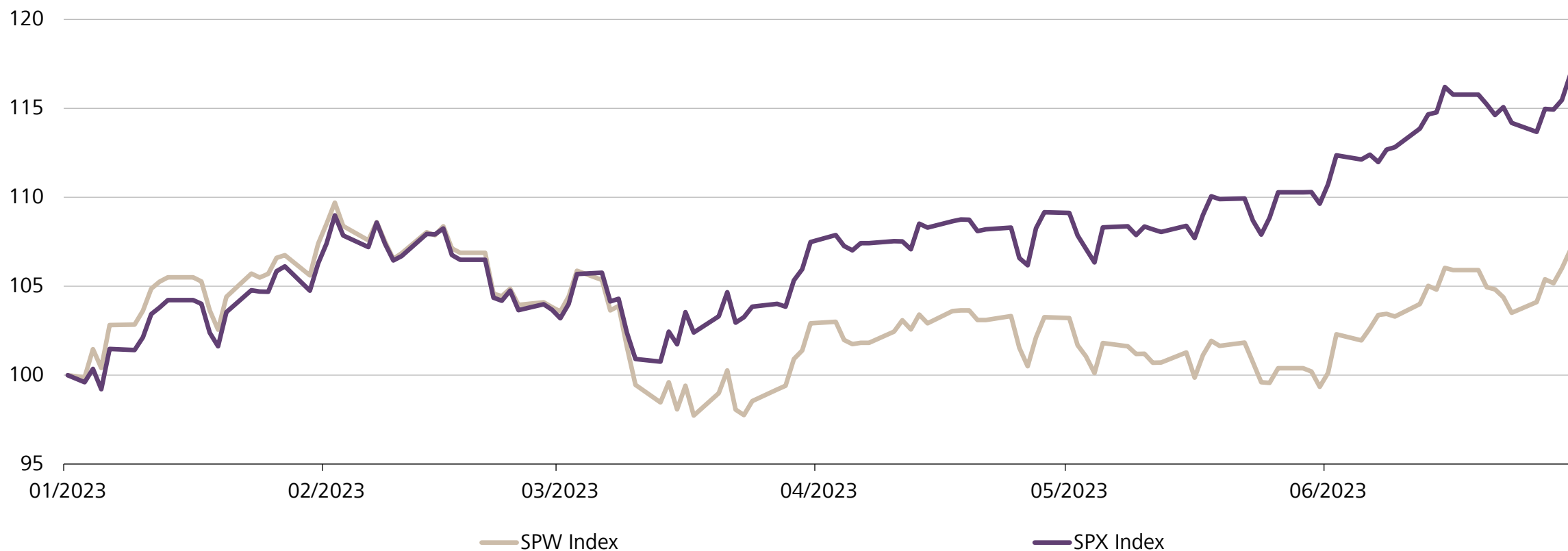


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Scarsa ampiezza di mercato

L'hype dell'IA spinge i titoli tecnologici

S&P 500 (indice SPX) rispetto all'indice S&P 500 (indice SPW) equamente ponderato, indicizzato

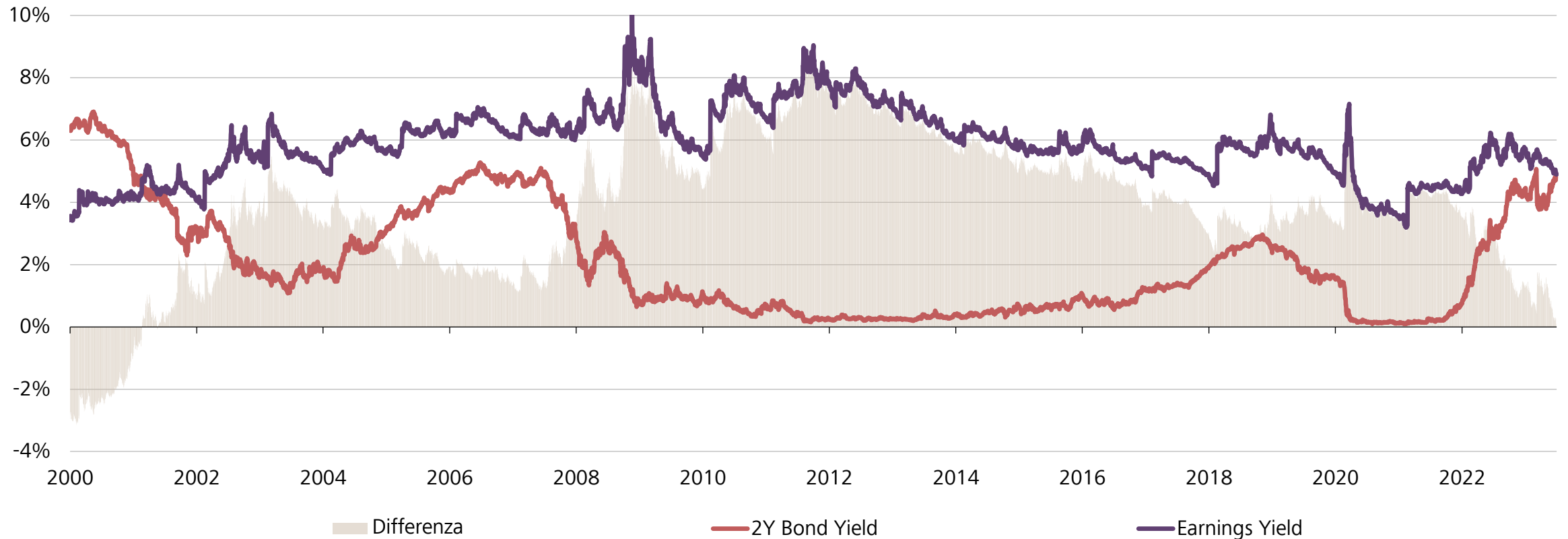


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I premi per il rischio azionario si sono dissolti

La valutazione relativa fa propendere per le obbligazioni

Earnings Yield (indice S&P 500)/Bond Yield (treasury USA 2y)

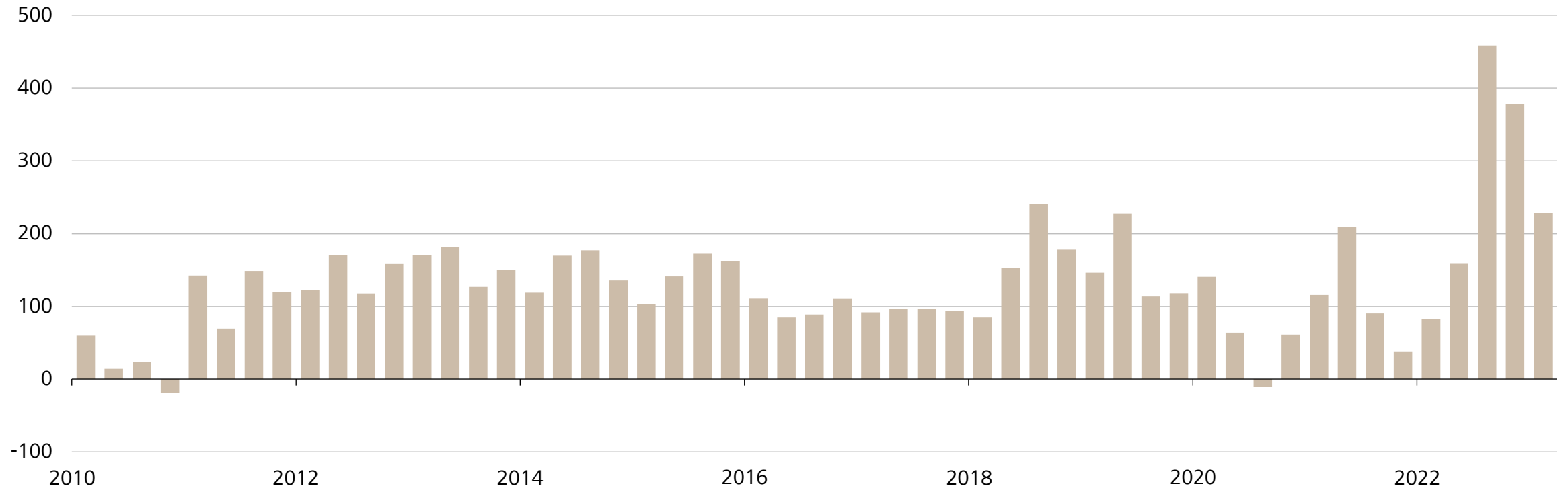


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le Banche centrali in preda ad acquisti frenetici

L'oro brilla

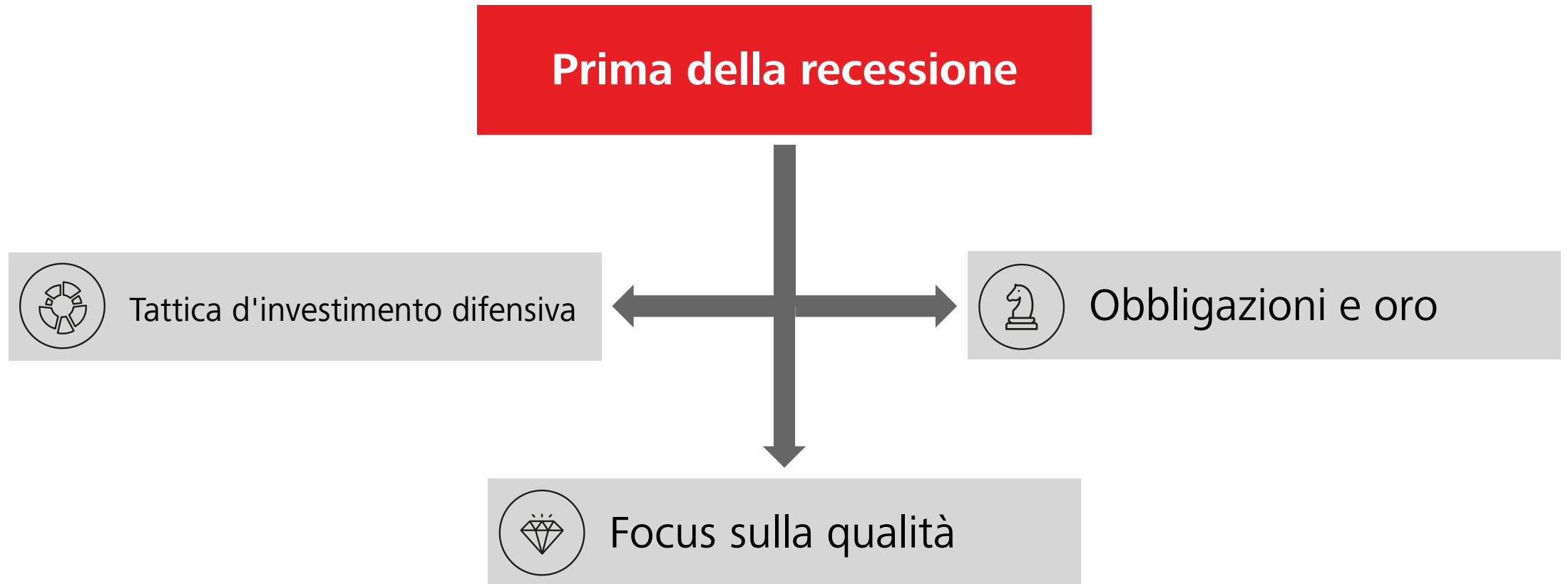
Acquisti di oro delle banche centrali per trimestre, in tonnellate



Fonti: World Gold Council, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Ambiente più volatile

Conclusioni



Il nostro posizionamento

Luglio 2023

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	
Mondiali	
Europa	
USA	
Paesi emergenti	

Investimenti alternativi	
Immobili Svizzera	
Metalli preziosi / Oro	
Valute	
Dollaro USA	
Euro	
Durata	
Obbligazioni con qualità del credito da elevata a media	
Neutrale	
Leggermente sotto- / sovraperponderato	
Fortemente sotto- / sovraperponderato	

* con copertura valutaria - - - - mese precedente

Fonte: Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive d'investimento 2° semestre 2023

Agenda



Parte 1:

Prospettive d'investimento per la seconda metà dell'anno

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



Parte 2:

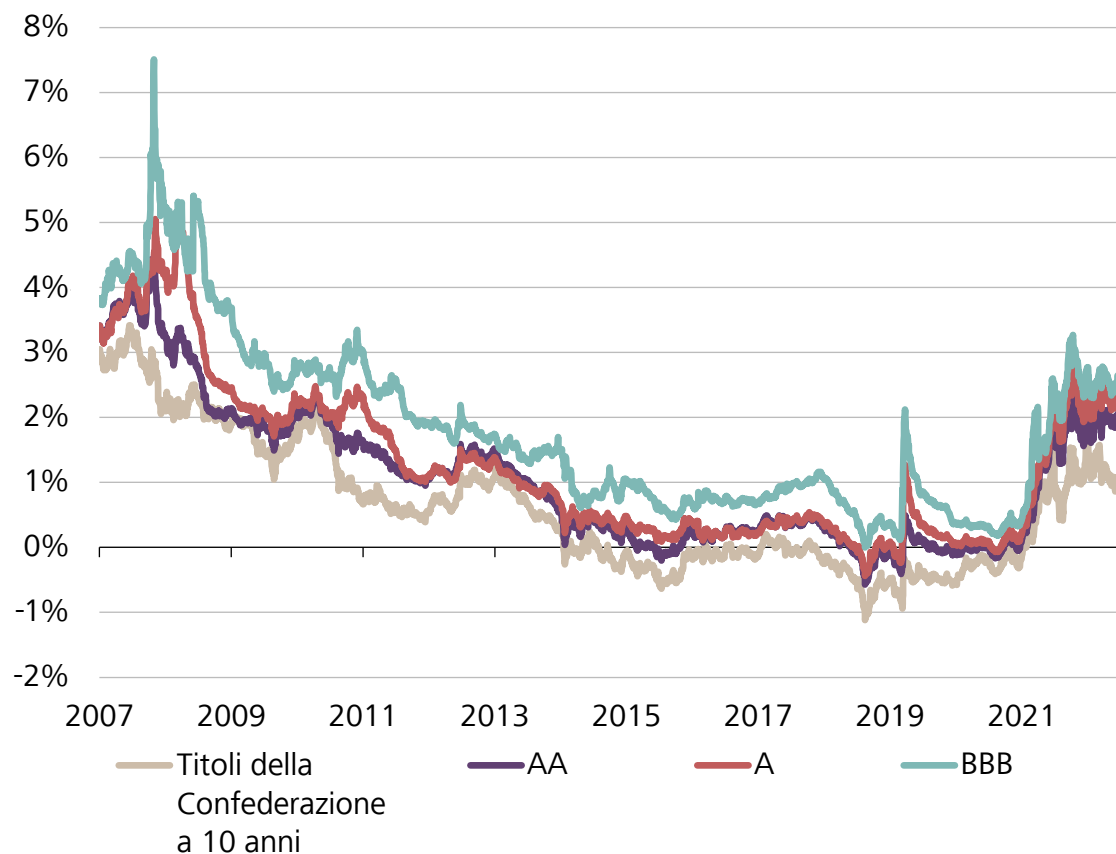
Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

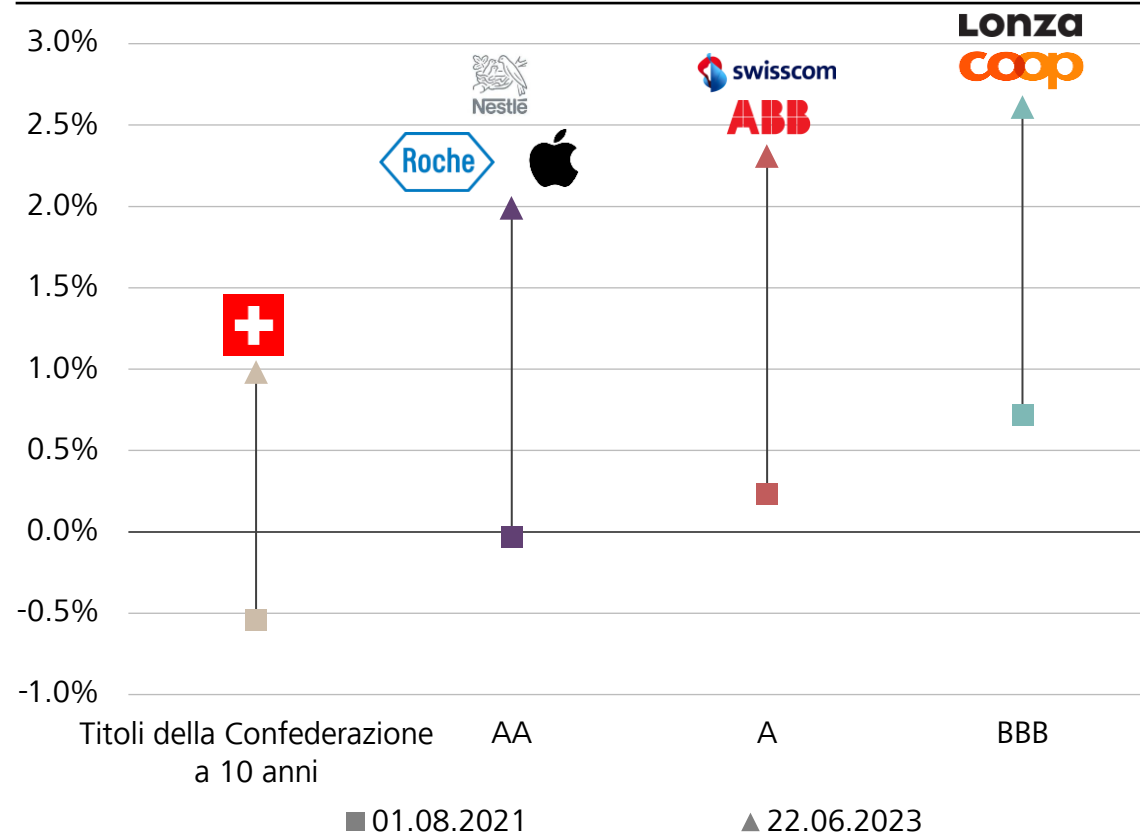
L'aumento dei tassi rende interessanti i rendimenti obbligazionari

Anche in presenza di un'elevata qualità del credito si attendono nuovamente rendimenti alla scadenza positivi

Andamento dei rendimenti alla scadenza in base alla qualità del credito



Rendimenti alla scadenza (in %) nettamente più interessanti



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

L'ampia diversificazione è centrale anche per le obbligazioni

Beneficiare dell'aumento dei tassi grazie ai fondi obbligazionari

Nuove emissioni delle scorse settimane in CHF

Data	Azienda	Cedola	Scadenza
15.06.23	Ferring Holding	3.25%	Aprile 2031
14.06.23	Engie	2.34%	Gennaio 2027
12.06.23	SNCF	1.985%	Giugno 2033
10.06.23	Nestlé	2.00%	Giugno 2033
08.05.23	PSP Swiss Property	2.25%	Ottobre 2028
08.05.23	AMAG Leasing	2.625%	Maggio 2026

Fondi obbligazionari

- Ampia diversificazione sia per settori che emittenti
- Gestione dinamica
- Gestione professionale

Selezione

- Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond
- Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds
- JPM Global Corporate Bond
- PIMCO Global Bond ESG

RAIFFEISEN

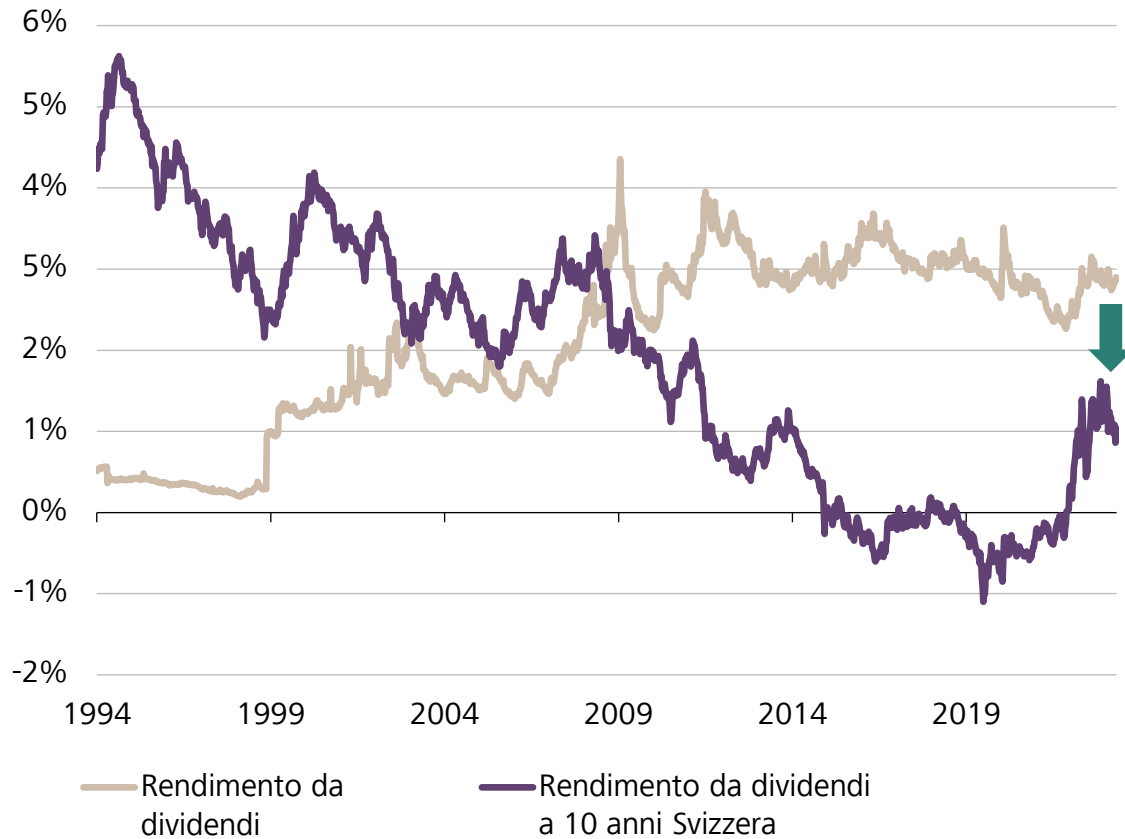
J.P.Morgan

P I M C O

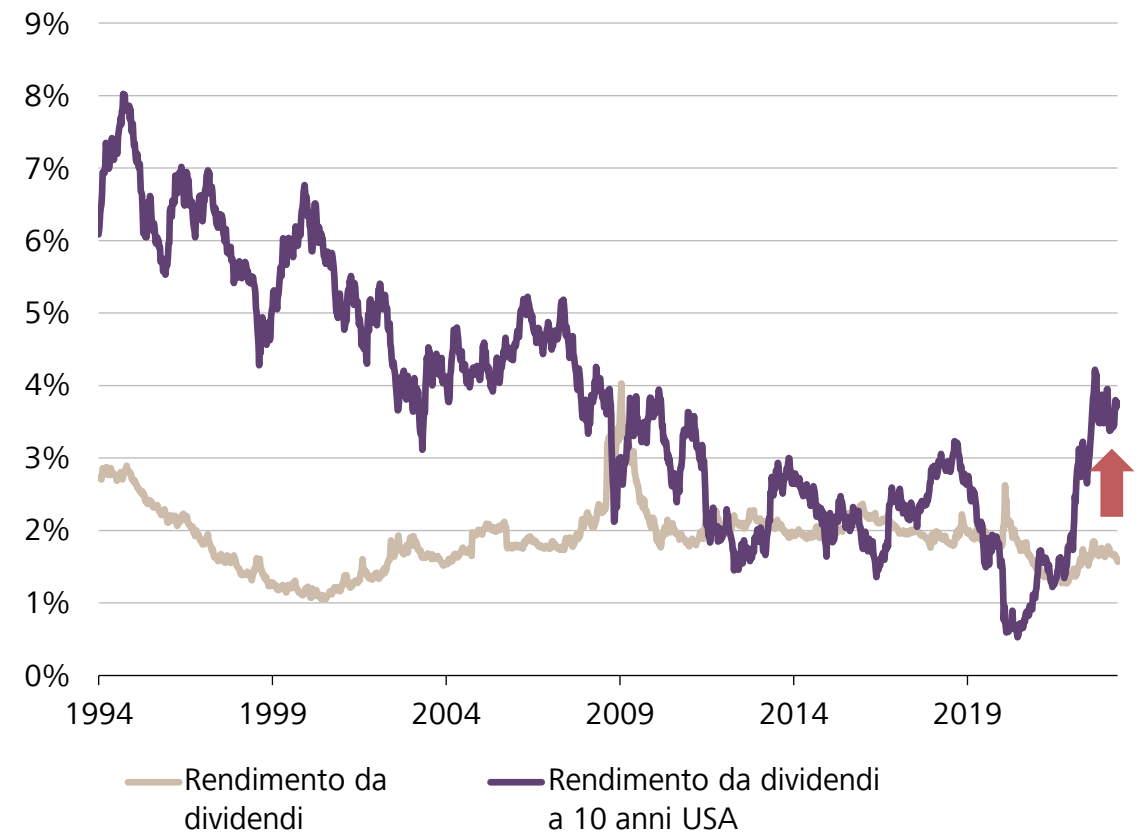
Dividendo o cedola?

Il vantaggio dei rendimenti da dividendi svizzeri rispetto ai rendimenti obbligazionari si è notevolmente ridotto

Svizzera



USA

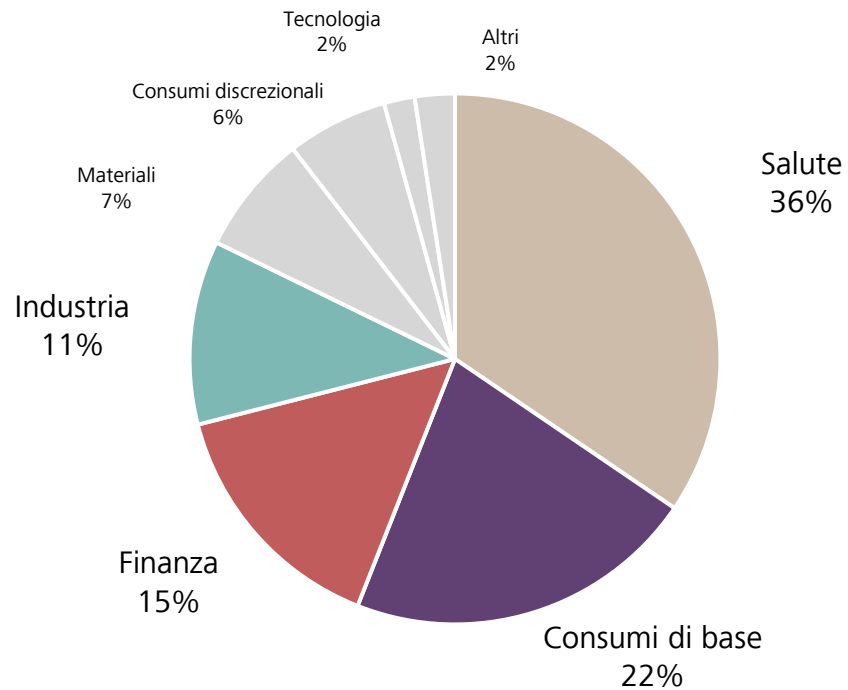


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

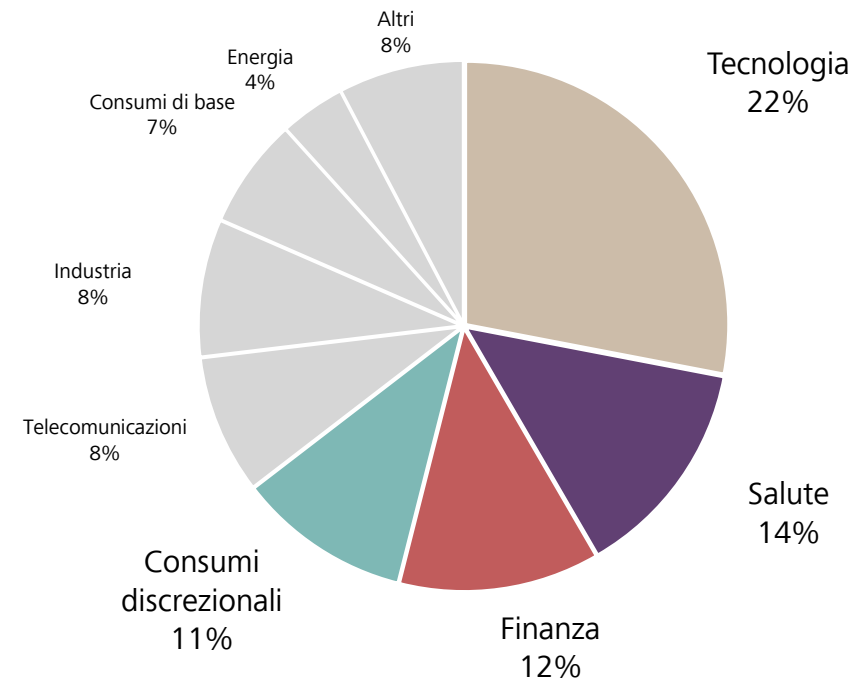
Giganti tecnologici vs. giganti farmaceutici

Grosse differenze regionali nella composizione degli indici azionari

Struttura azioni Svizzera



Struttura azioni USA

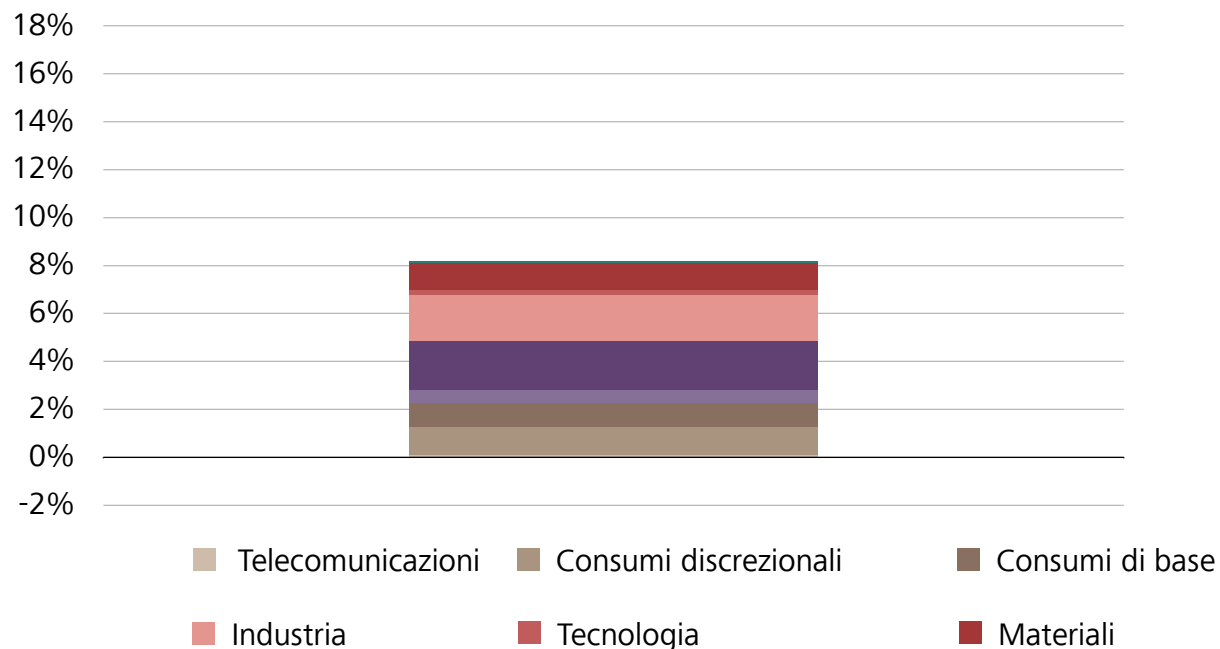


Fonti: Bloomberg, iShares, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

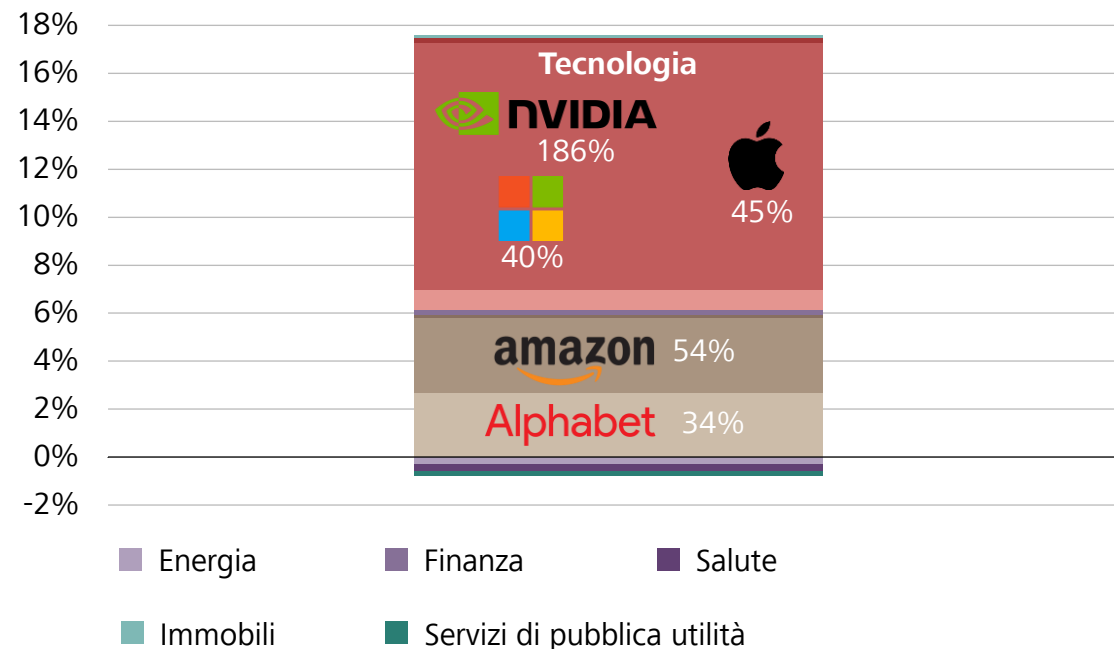
L'«intelligenza artificiale» scatena il boom delle azioni tecnologiche

L'indebolimento della dinamica congiunturale dovrebbe avvantaggiare i mercati più difensivi

Performance azioni Svizzera (1° semestre 2023)



Performance azioni USA (1° semestre 2023)



Esempi di investimenti collettivi su azioni svizzere:

Raiffeisen Futura Swiss Stock

Pictet Swiss High Dividend

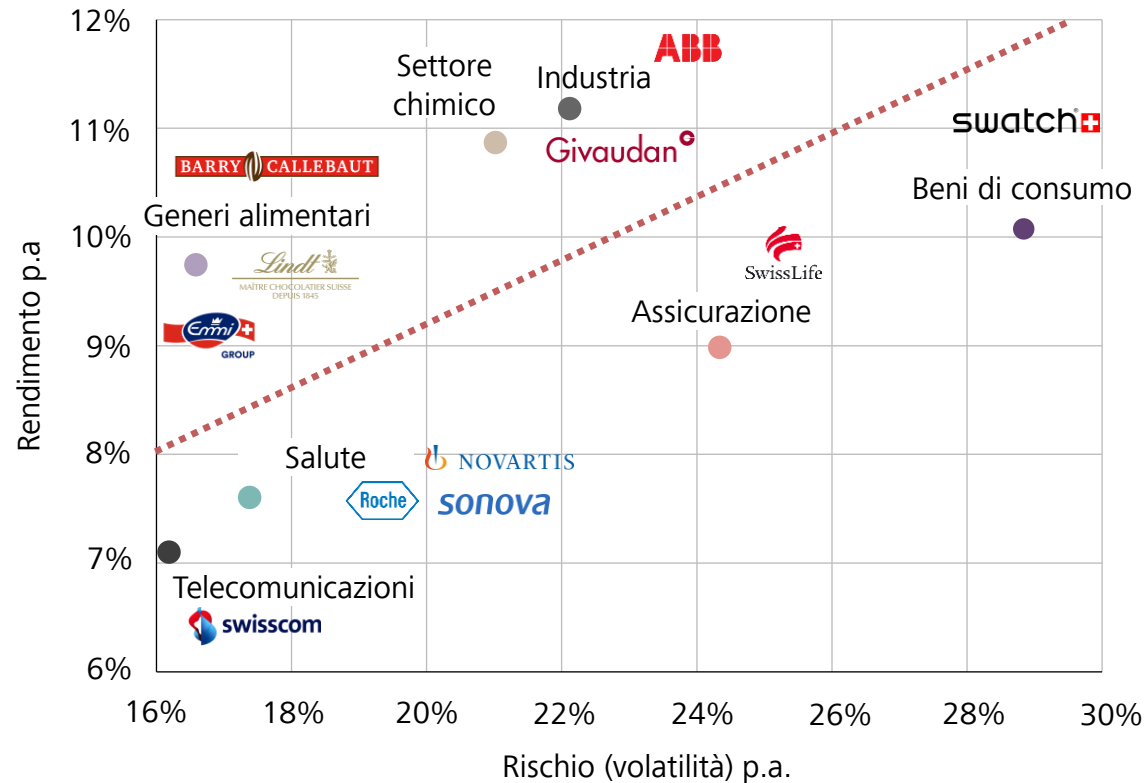
Raiffeisen Futura Systematic Swiss Equity

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Azioni Svizzera: focus su settori «difensivi»

Selezione dei nostri top pick attuali

Rendimento e rischio dei settori (p.a., dal 2003)

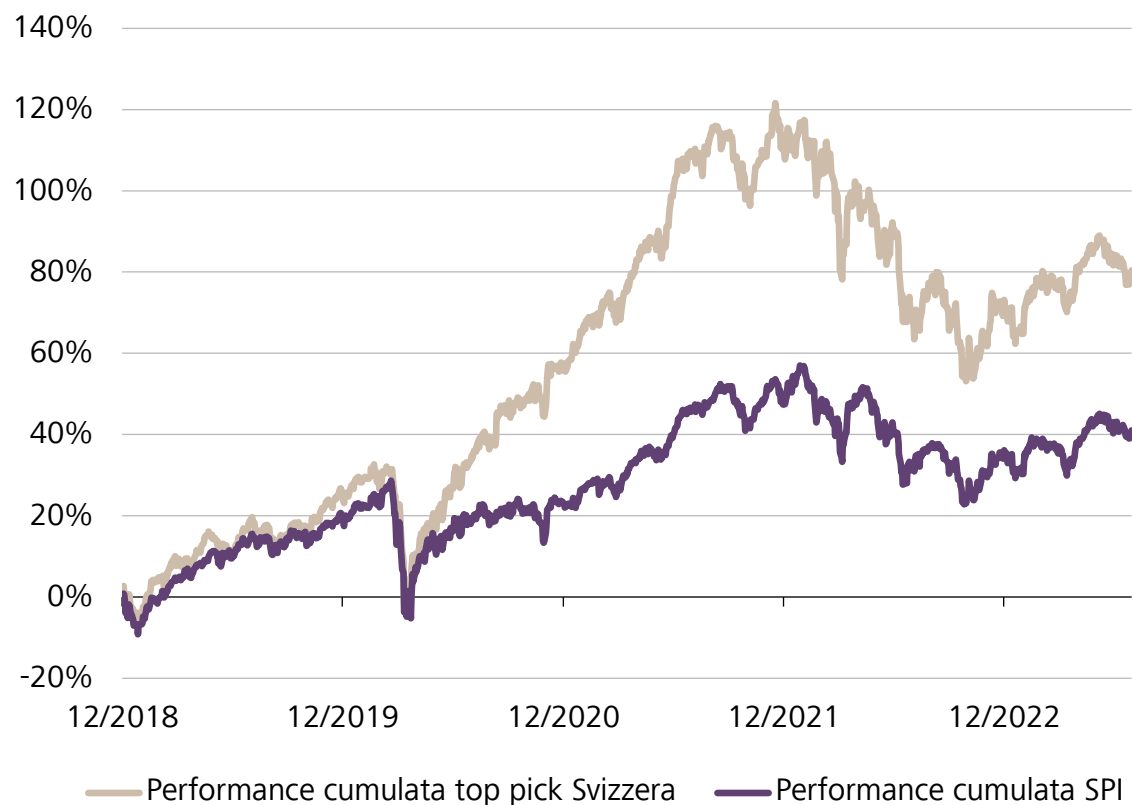


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Azioni Svizzera: focus su settori «difensivi»

Selezione dei nostri top pick attuali

Top pick rispetto allo Swiss Performance Index (SPI)



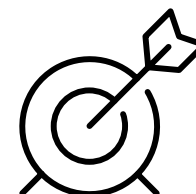
Rendimento totale annuo superiore a quello del mercato (SPI)

Il 9.5% rispetto al 8.2%



Margine solido (EBITDA su fatturato)

Il 29.3% rispetto al 19.2%



Efficienza (ROE)

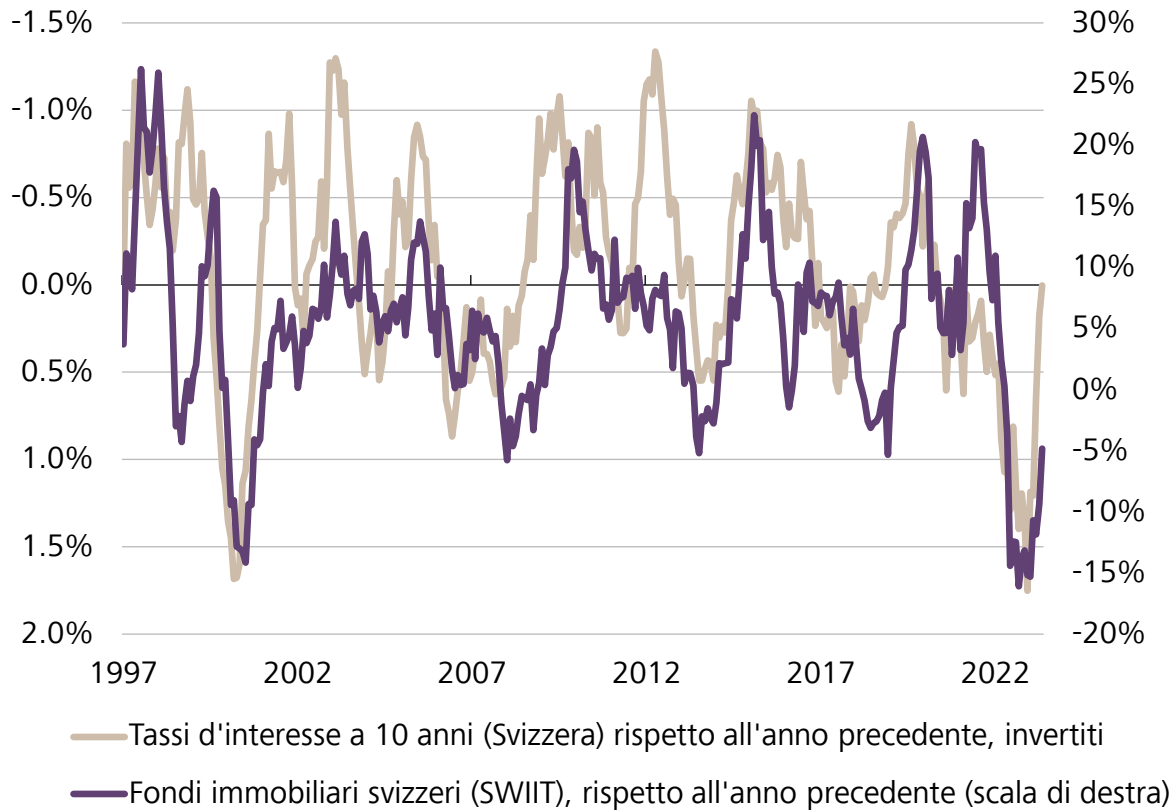
Il 18.3% rispetto al 12.7%

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

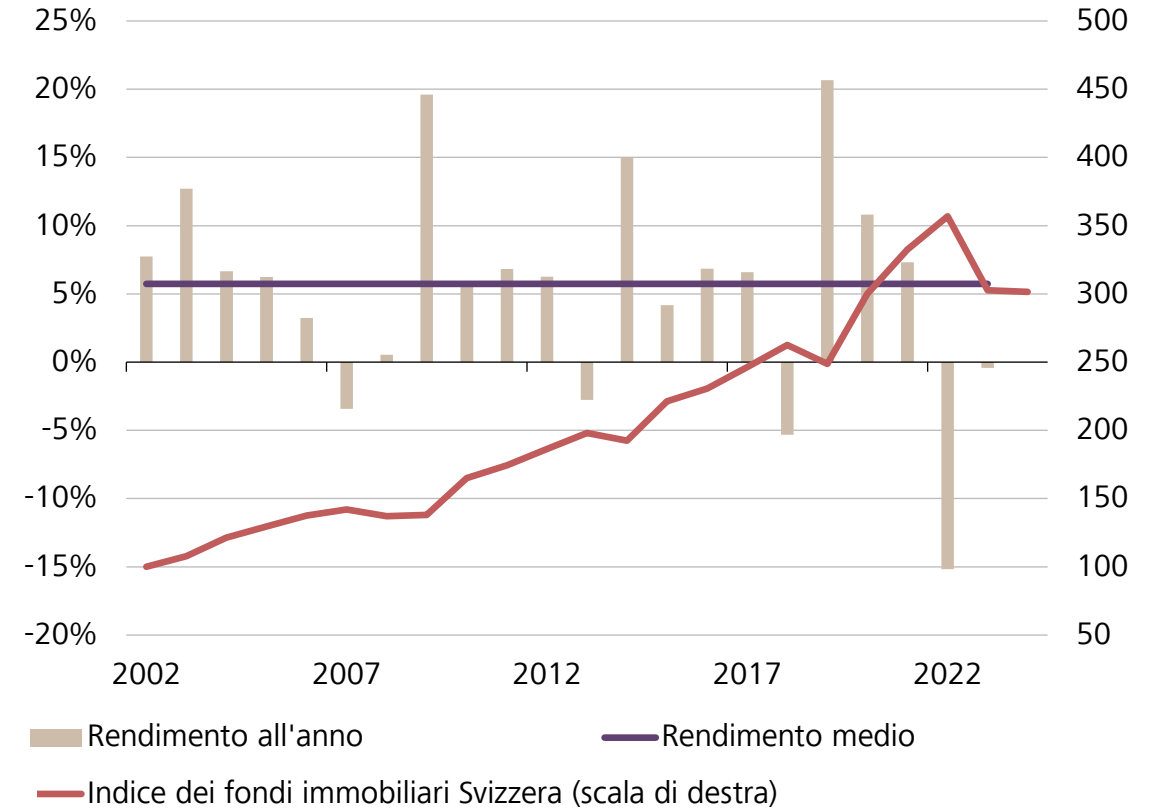
Immobili: tassi stabili o in calo favoriscono i fondi immobiliari

2022 con crollo dei corsi storico

Tassi e prezzi dei fondi vanno in direzione contraria



Dopo un 2022 debole si attende la ripresa

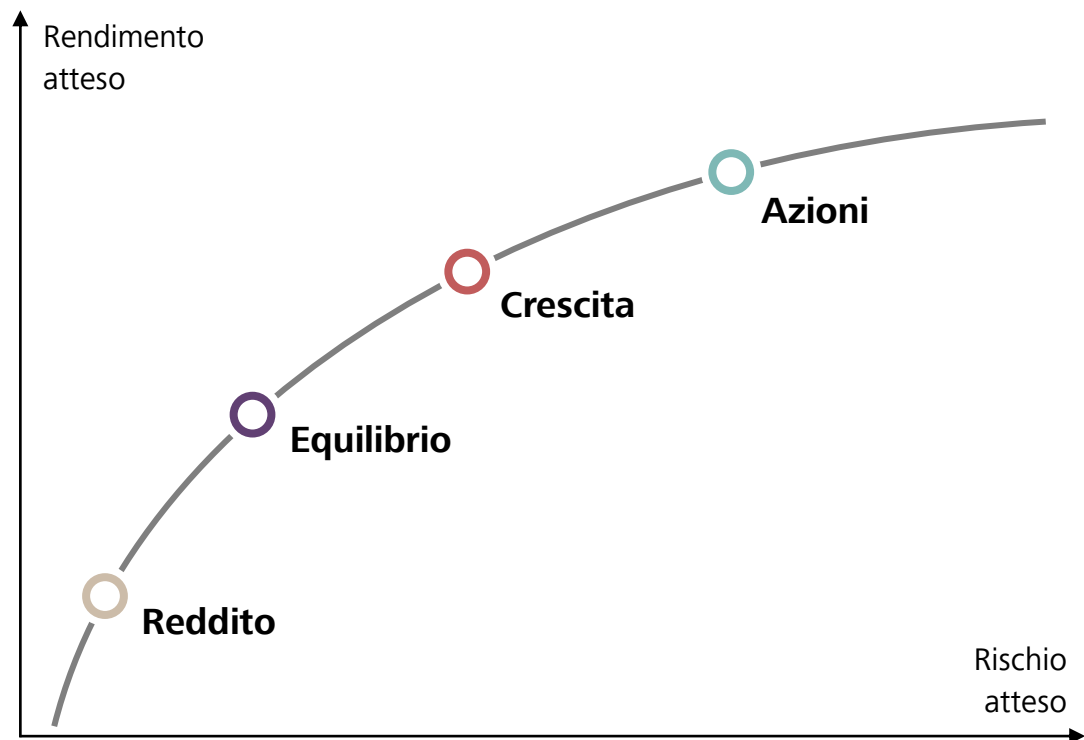


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

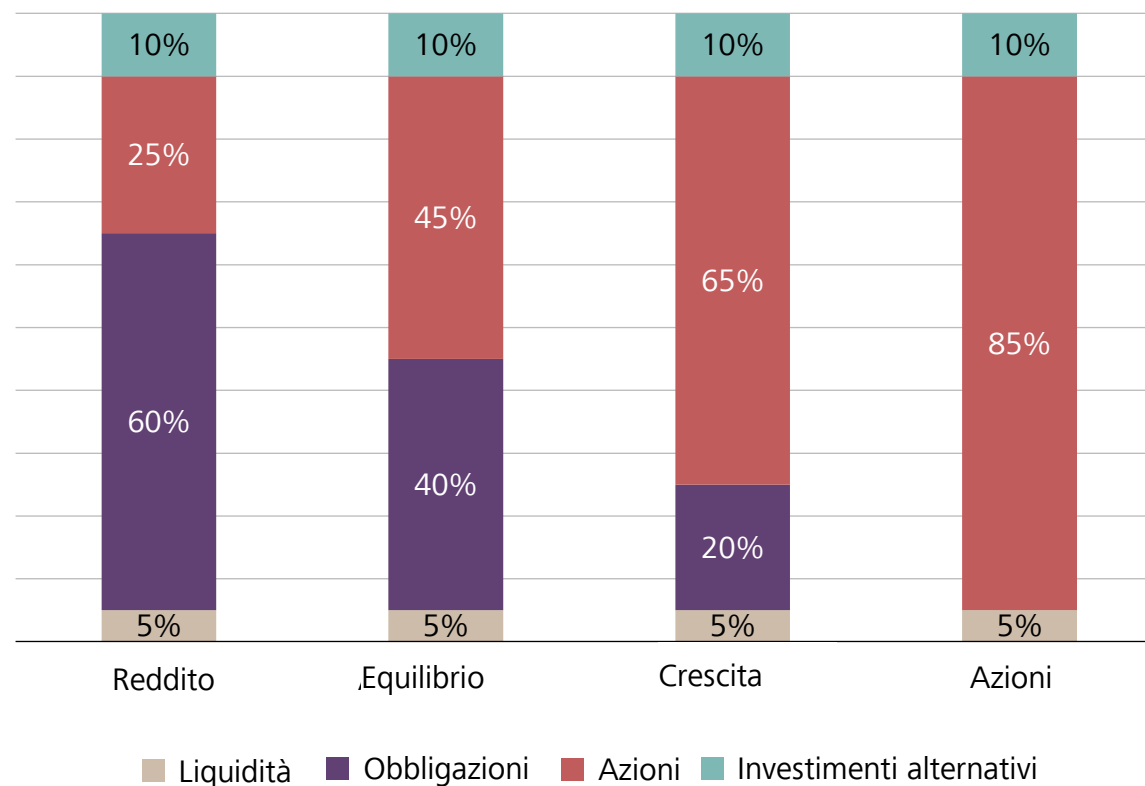
La conclusione più importante: strategia e diversificazione sono fondamentali

Posizionamento sempre corretto grazie a soluzioni strategiche con fondi o gestione patrimoniale

Strategie d'investimento



Allocazione strategica degli investimenti



Domande e risposte

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.