



Prospettive d'investimento 2021

Conferenza stampa

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer
San Gallo, 7 gennaio 2021

Prospettive 2021

Agenda

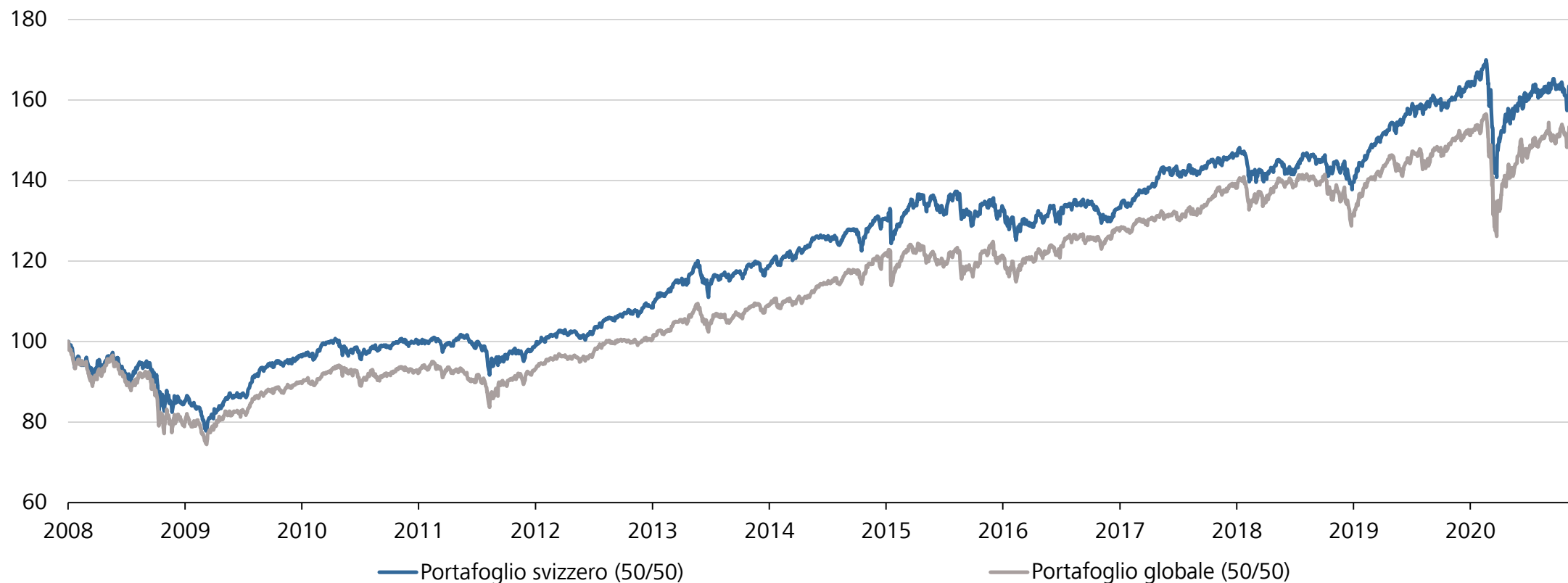
- 1 Tema speciale: diversificazione globale
- 2 Retrospettiva 2020
- 3 Speranze per il vaccino
- 4 Contesto macroeconomico
- 5 Prospettive 2021: obbligazioni, azioni e investimenti alternativi
- 6 Conclusione

Diversificazione globale

La diversificazione globale...

... porta poco agli investitori svizzeri

Andamento dei corsi, al netto dell'effetto cambio in CHF



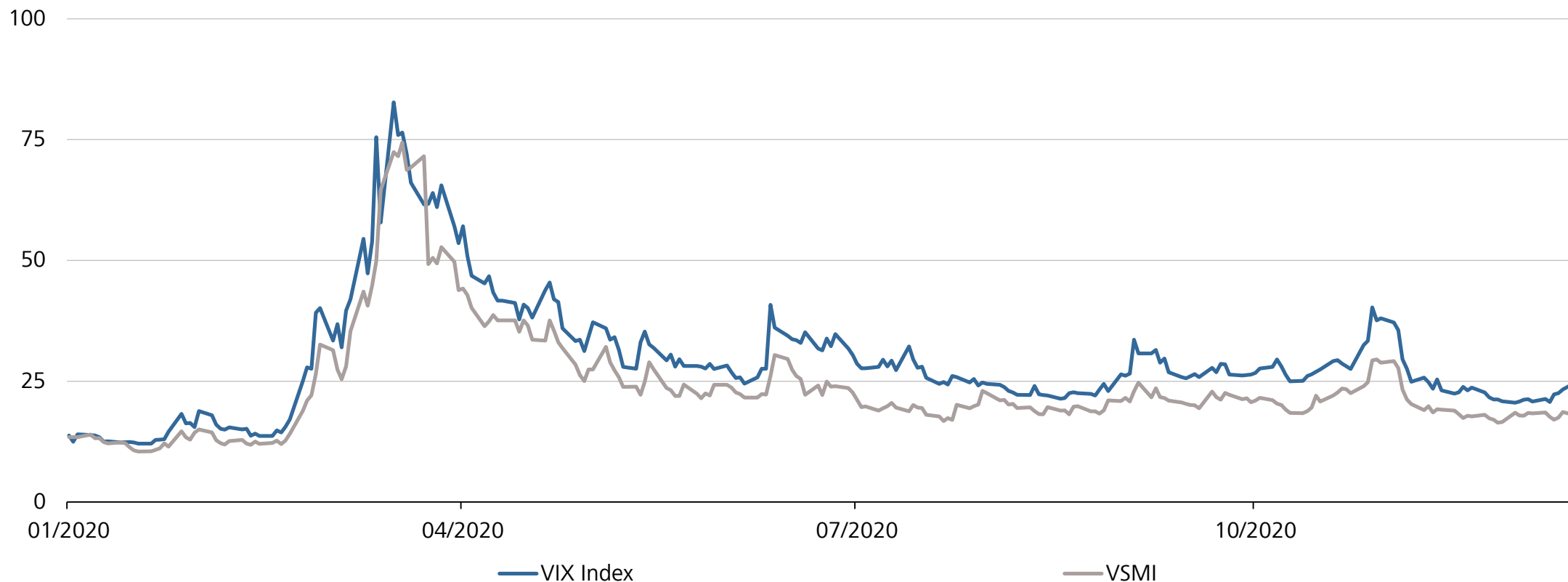
Composizione del portafoglio: Svizzera: SPI e SBI AAA-BBB, Globale: MSCI World TR e Bloomberg Aggregate Barclays Global Bond Index

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Maggiori rendimenti e minori oscillazioni

Migliore «sharpe ratio»

Indici di volatilità USA e Svizzera

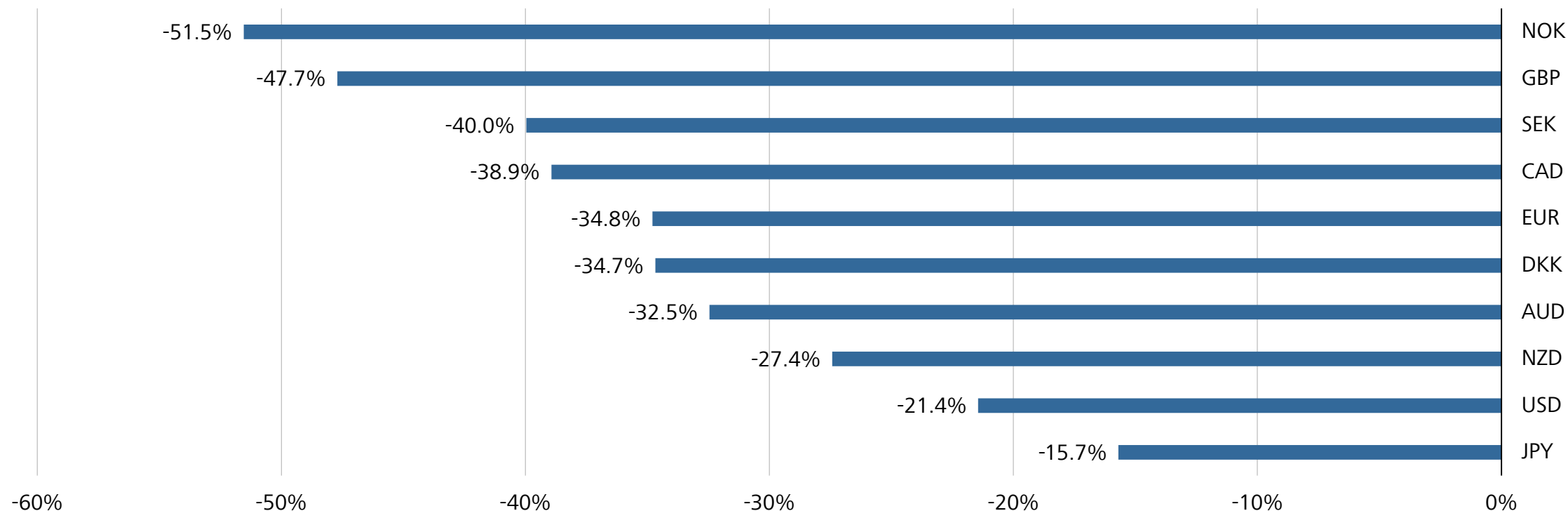


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La forza del franco...

... si evidenzia rispetto a tutte le valute

Perdite di cambio delle valute del G10 rispetto al franco svizzero dal 2008



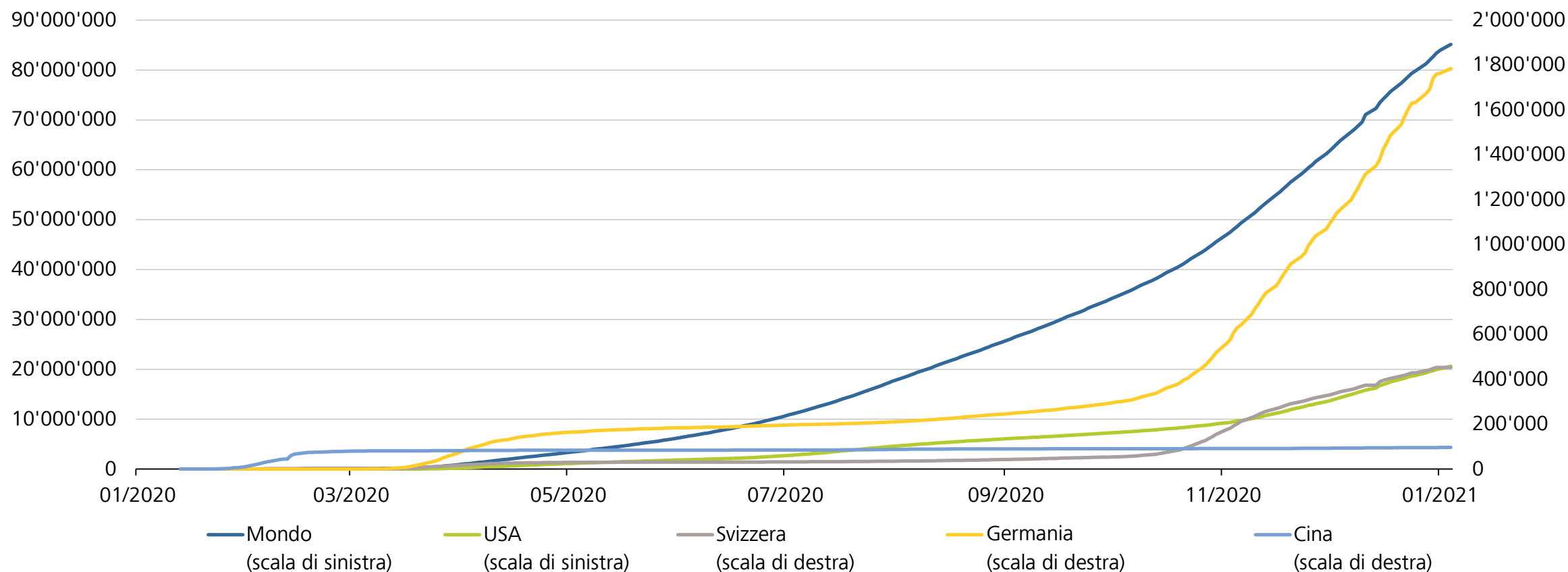
Fonte: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Retrospettiva 2020

«Annus horribilis»

La pandemia da coronavirus come un «cigno nero»

Contagi da coronavirus confermati

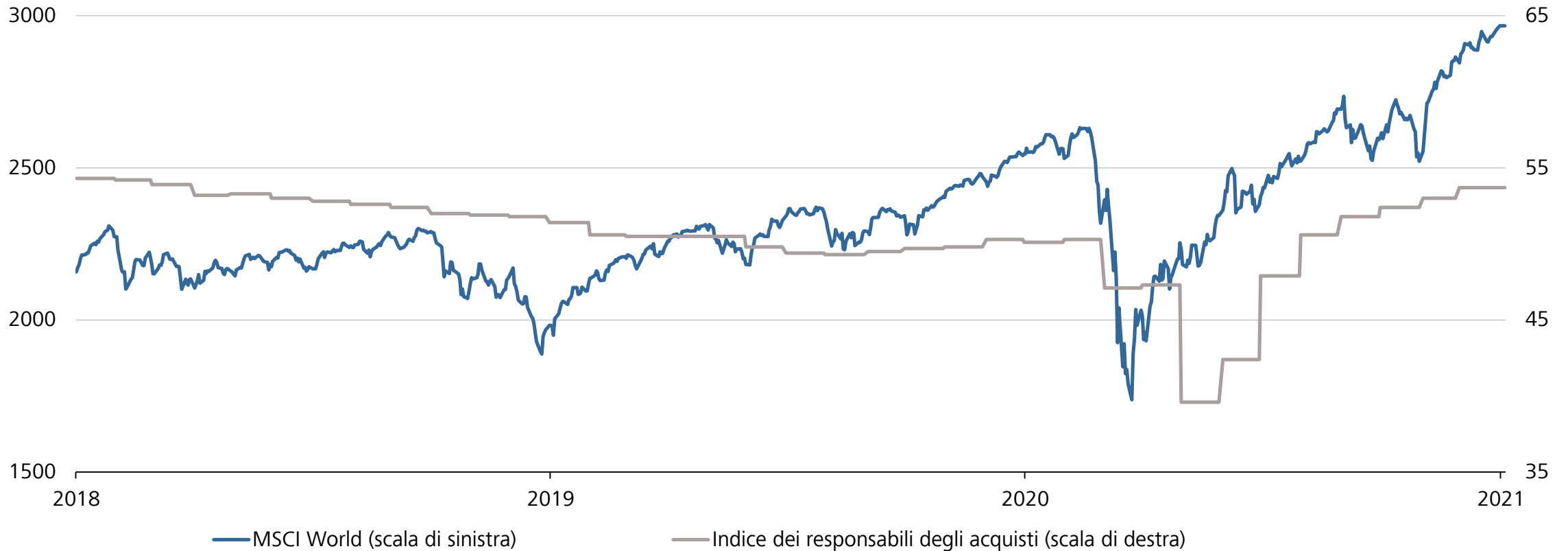


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Ripresa a V

Al crash ha immediatamente fatto seguito un'inversione di tendenza

Indice MSCI mondo e indice globale dei responsabili degli acquisti per l'industria

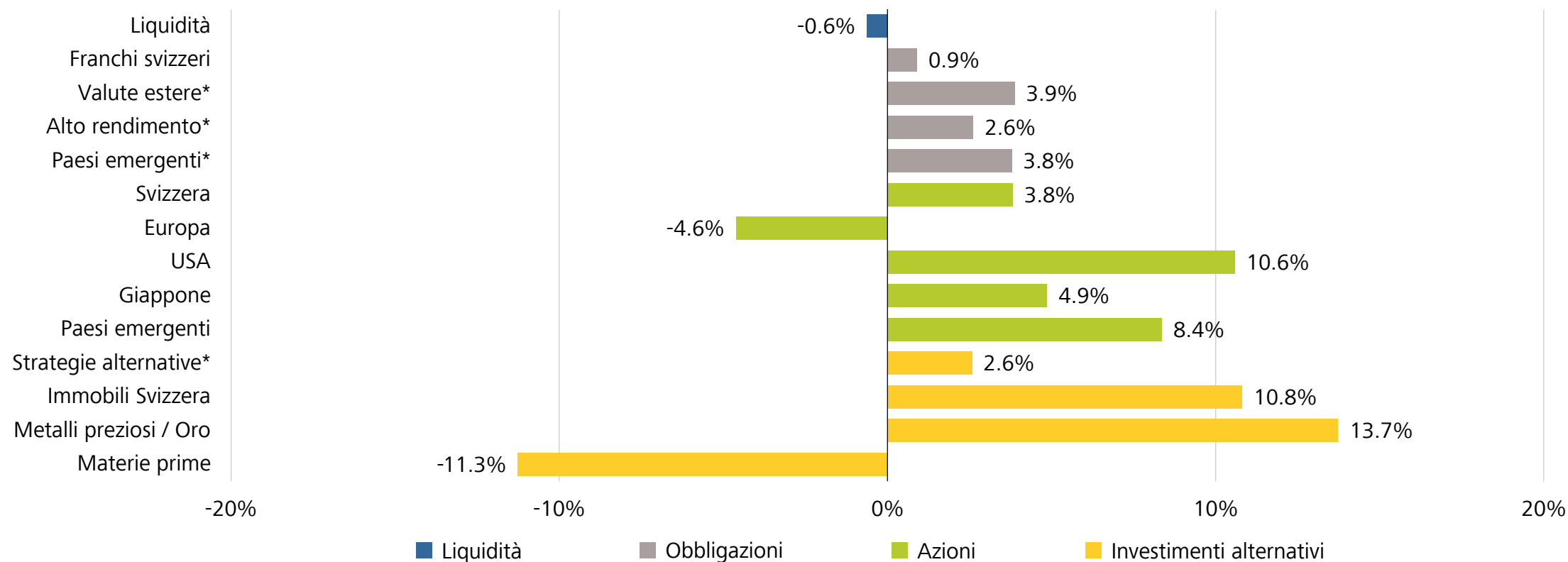


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Performance delle classi d'investimento 2020

Poche tracce della crisi da coronavirus

Panoramica dei mercati finanziari, in CHF



* con copertura valutaria

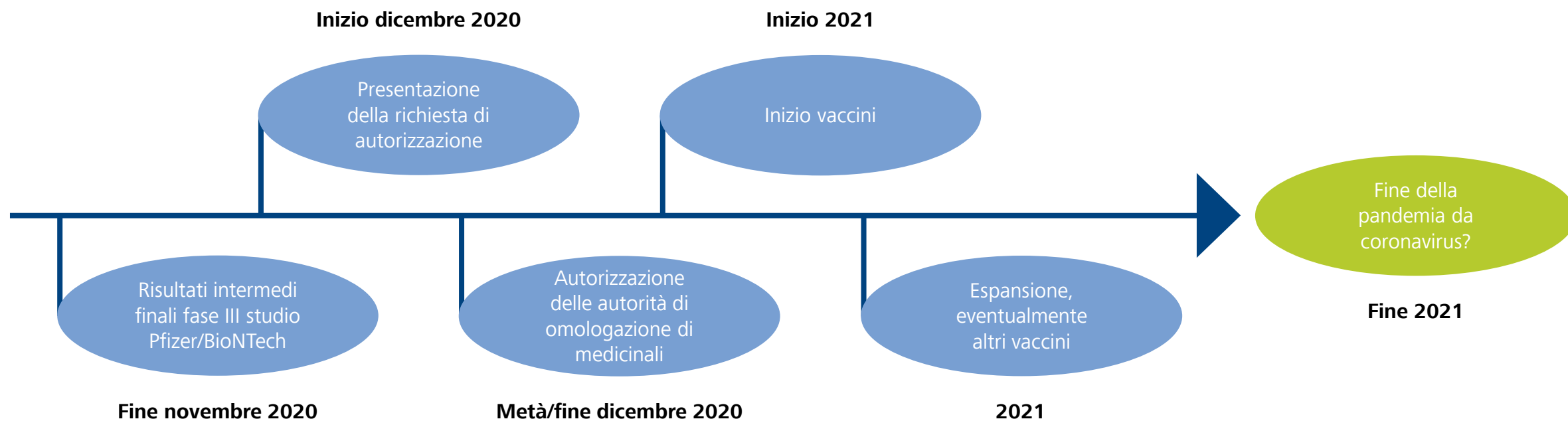
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Speranze per il vaccino

Luce all'orizzonte

Un passo importante nella lotta contro la pandemia

I vaccini di Pfizer/BioNTech, Moderna e AstraZeneca vengono diffusi



Cosa può ancora andare storto?

Sfide e potenziale di delusione

Produzione/Logistica

«Una sfida pratica nella strutturazione della catena di fornitura sono le cosiddette «last mile challenge», che richiedono accurate riflessioni su come un vaccino pervenga dallo stoccaggio fino alla somministrazione.» André Spicer, professore City University of London

Immunità

«Ci sono buone prospettive che l'immunità dopo la vaccinazione duri almeno un anno, probabilmente anche di più.» Ugur Sahin, CEO BioNTech

Effetti collaterali

«Finora non ci sono stati gravi effetti collaterali, per quanto il vaccino BioNtech sia stato somministrato solo a poco più di 20'000 persone.» Alexander Kekulé, virologo Clinica universitaria Halle

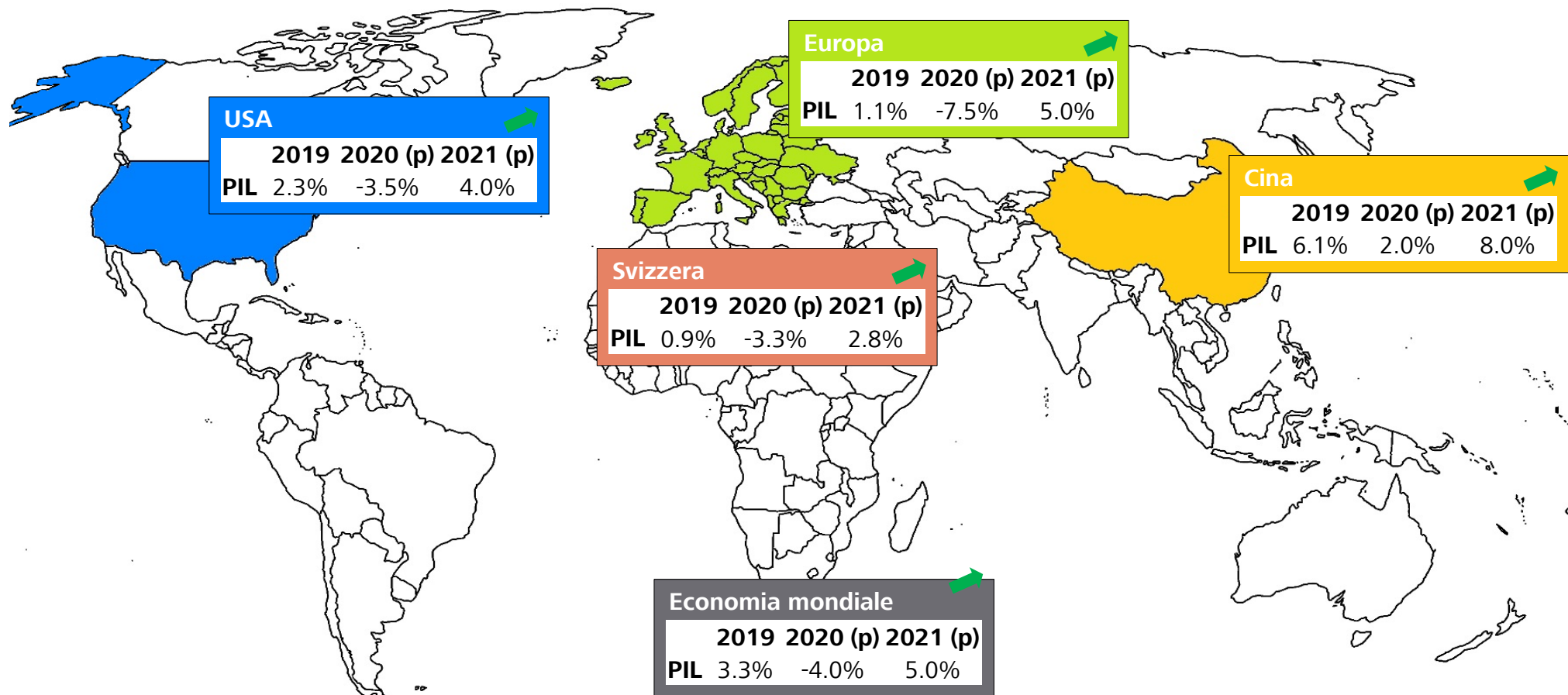
Disponibilità a farsi vaccinare

«Solo circa il 27 per cento della popolazione vuole sicuramente farsi vaccinare contro il coronavirus. Un ulteriore 26 per cento risponde alla domanda con «preferenza sì». Per contro, il 42 per cento indica che sicuramente o di preferenza non vorrà farsi vaccinare.» Sondaggio Svizzera fine novembre, LeeWas GmbH

Contesto macroeconomico

Prospettive congiunturali

L'economia mondiale si riprenderà nettamente

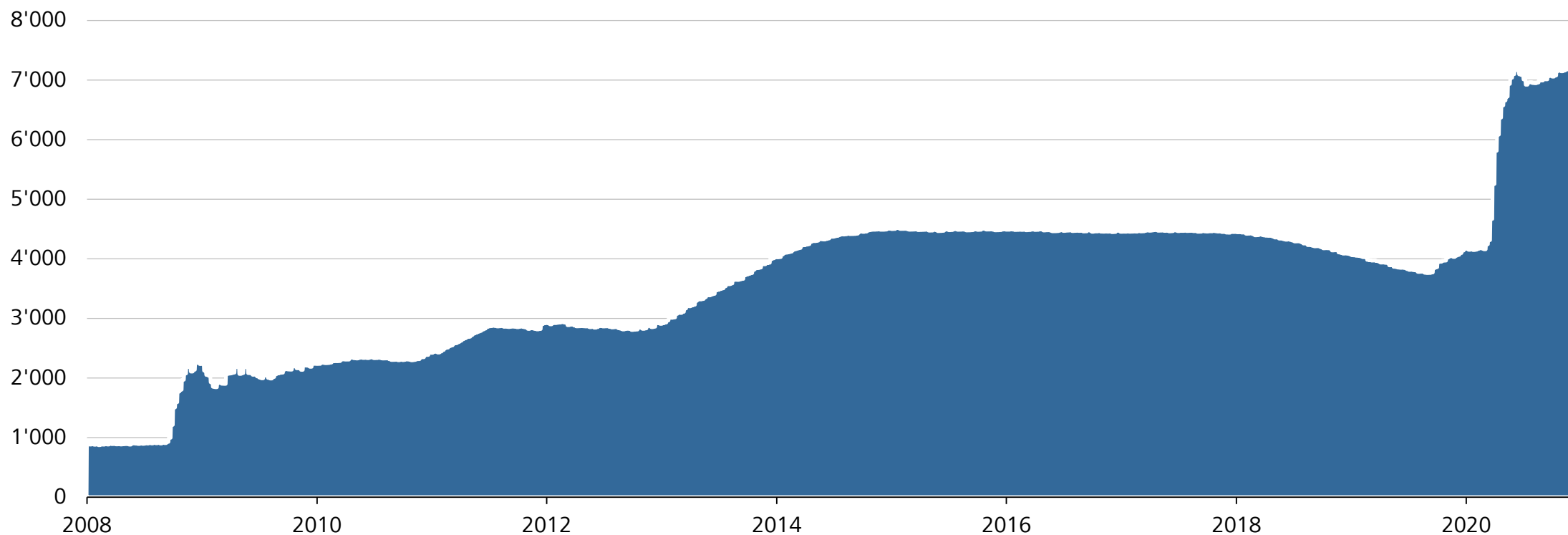


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Ancora molta liquidità

Non è solo la Fed a gonfiare ulteriormente il suo bilancio

Totale di bilancio della Fed, in mld. USD

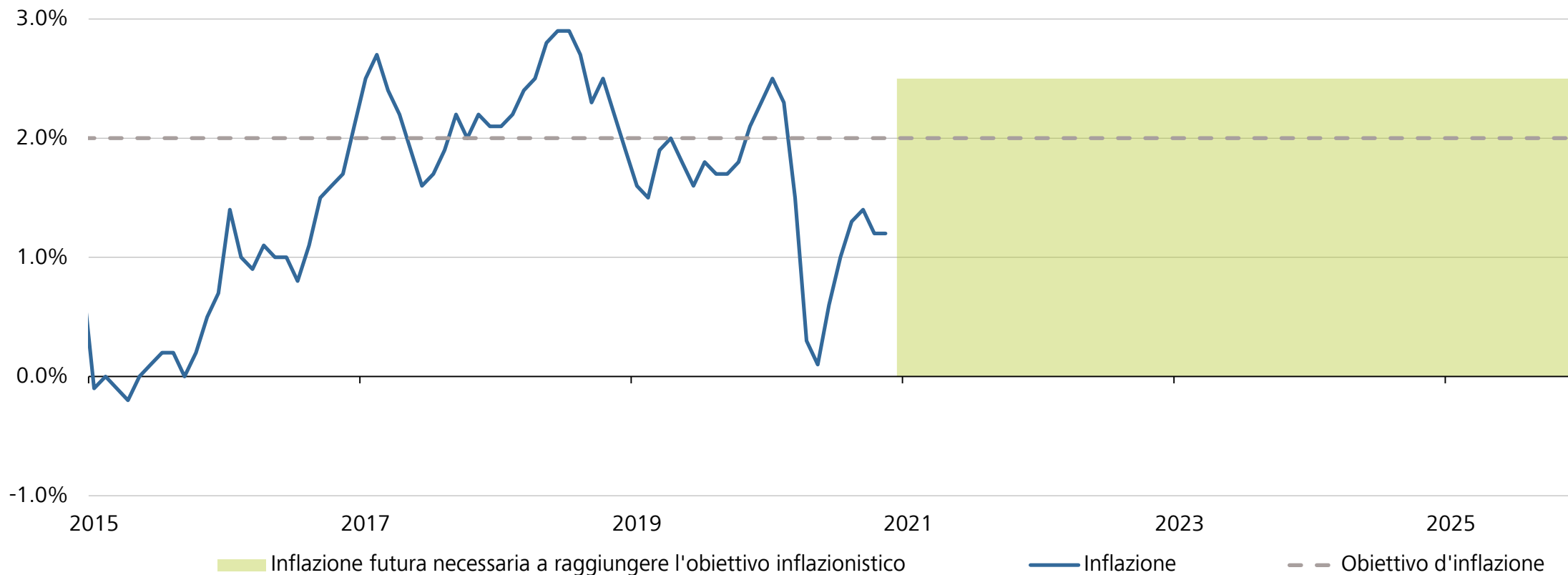


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Una bassa inflazione oggi...

... rende necessaria un'inflazione più elevata domani

«Bilancio d'inflazione» della Fed

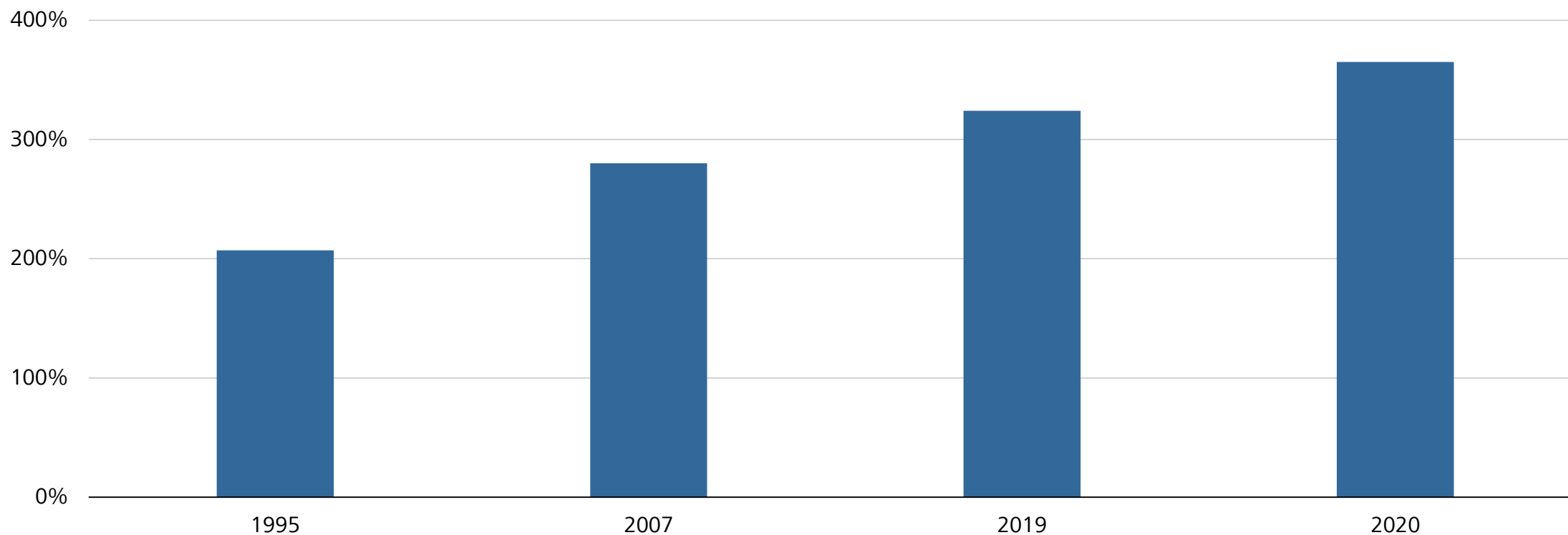


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Record inglorioso

L'indebitamento globale raggiunge un nuovo massimo

Indebitamento globale rispetto al prodotto interno lordo (PIL) globale



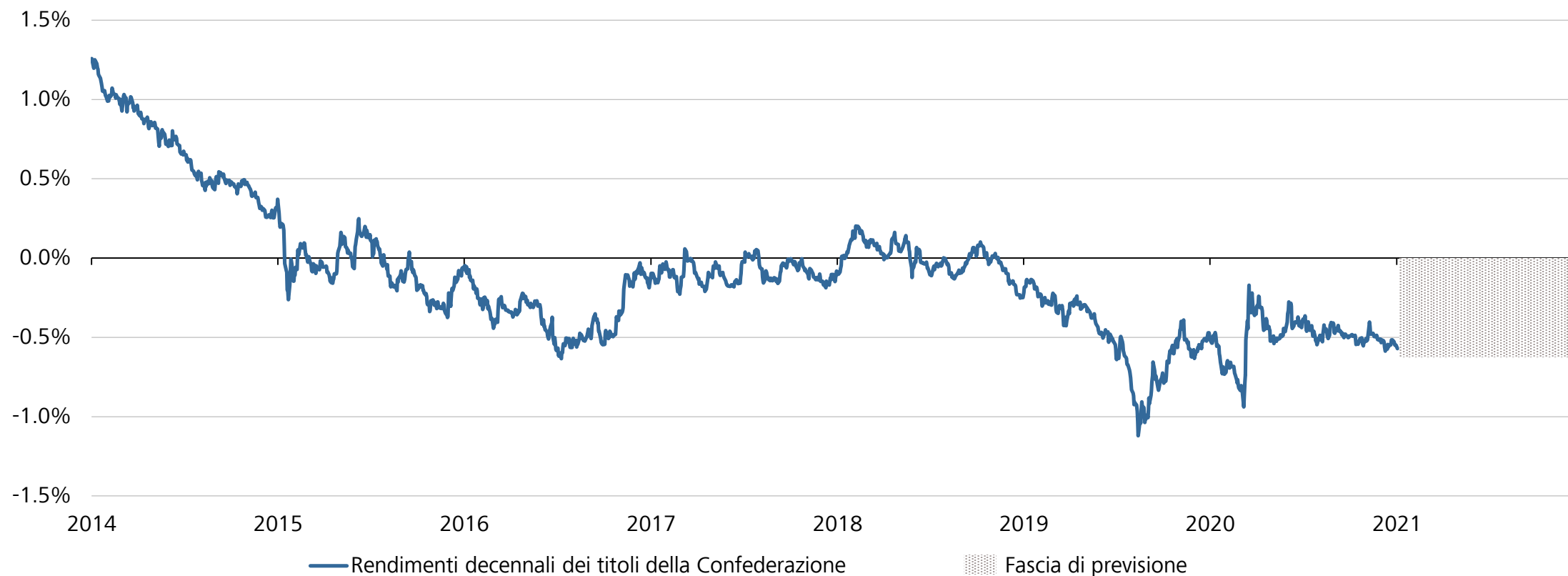
Fonti: IIF, Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive per le obbligazioni

Tassi d'interesse del mercato dei capitali

Interessi leggermente superiori all'estremità lunga della curva

Rendimenti decennali dei titoli della Confederazione



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Sempre difficile la ricerca di rendimenti (positivi)

A periodi quasi 1/3 di tutte le obbligazioni con tassi negativi

Percentuale delle obbligazioni a rendimento negativo nel Bloomberg Barclays Global Aggregate Index

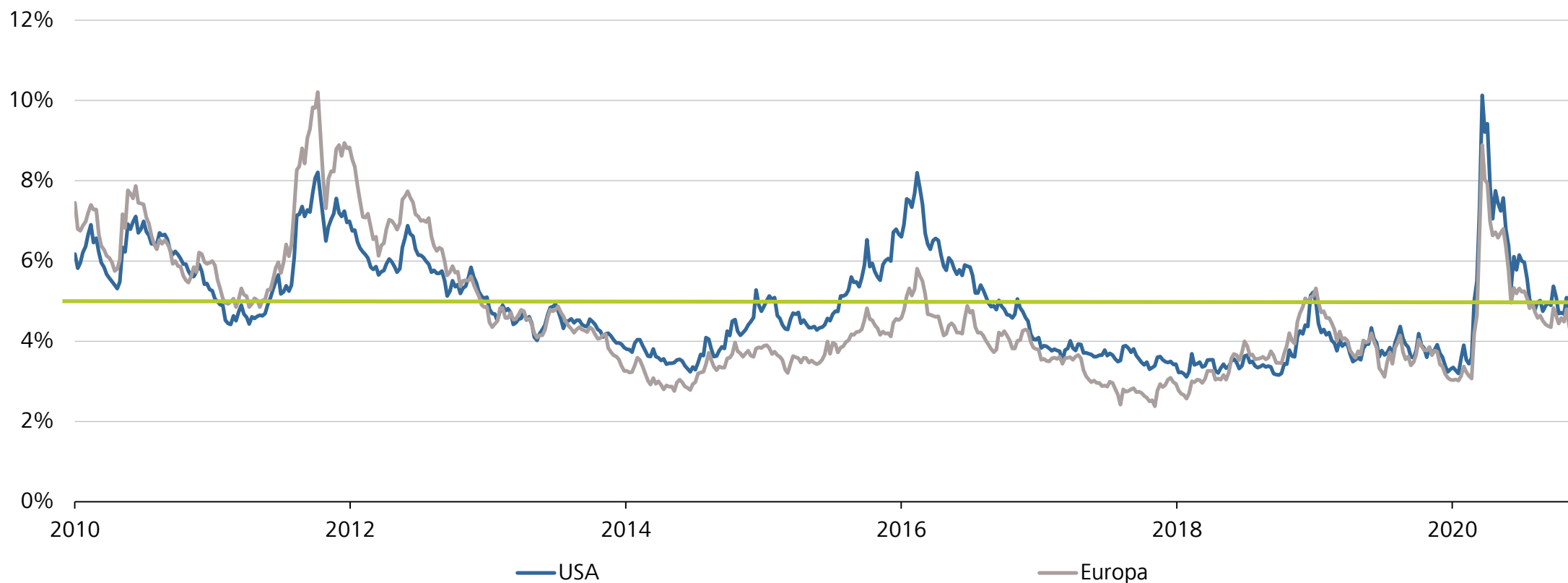


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Premi per il rischio di credito nettamente sotto la media

I rischi vengono ormai indennizzati solo in misura insufficiente

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



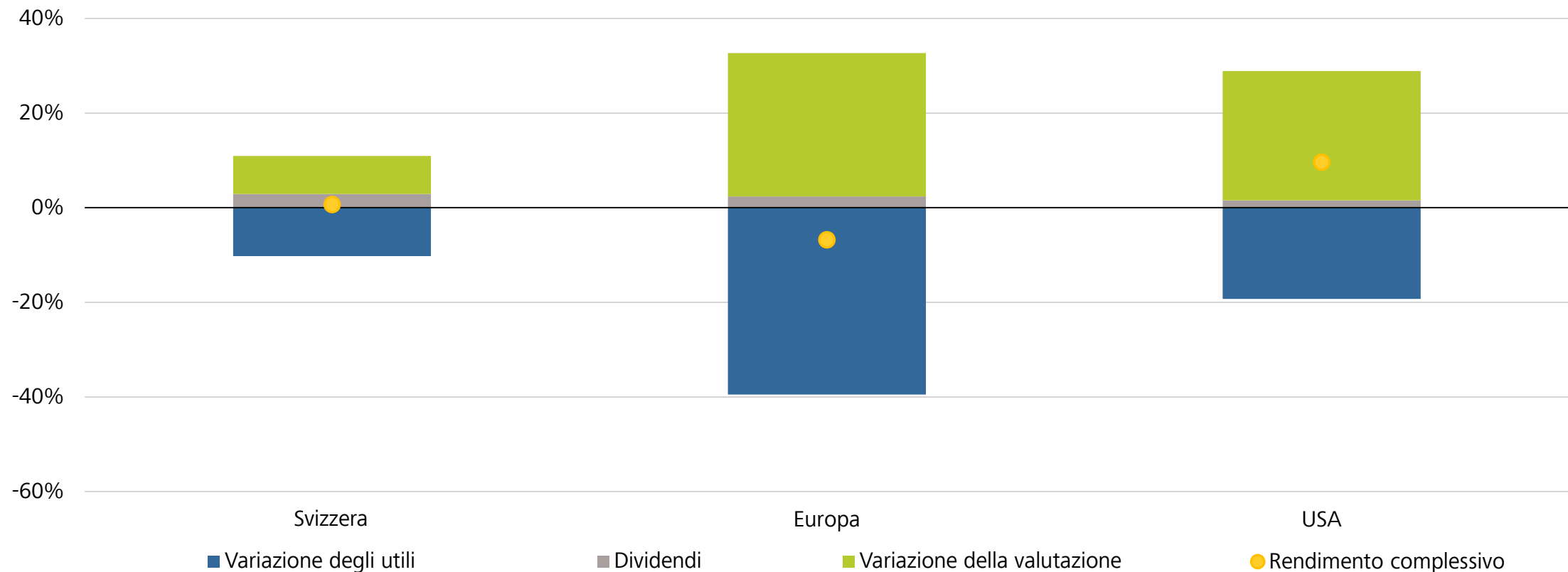
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive per le azioni

Valutazioni in aumento come driver della performance

Decomposizione dei rendimenti

Origine dei rendimenti dei mercati azionari 2020

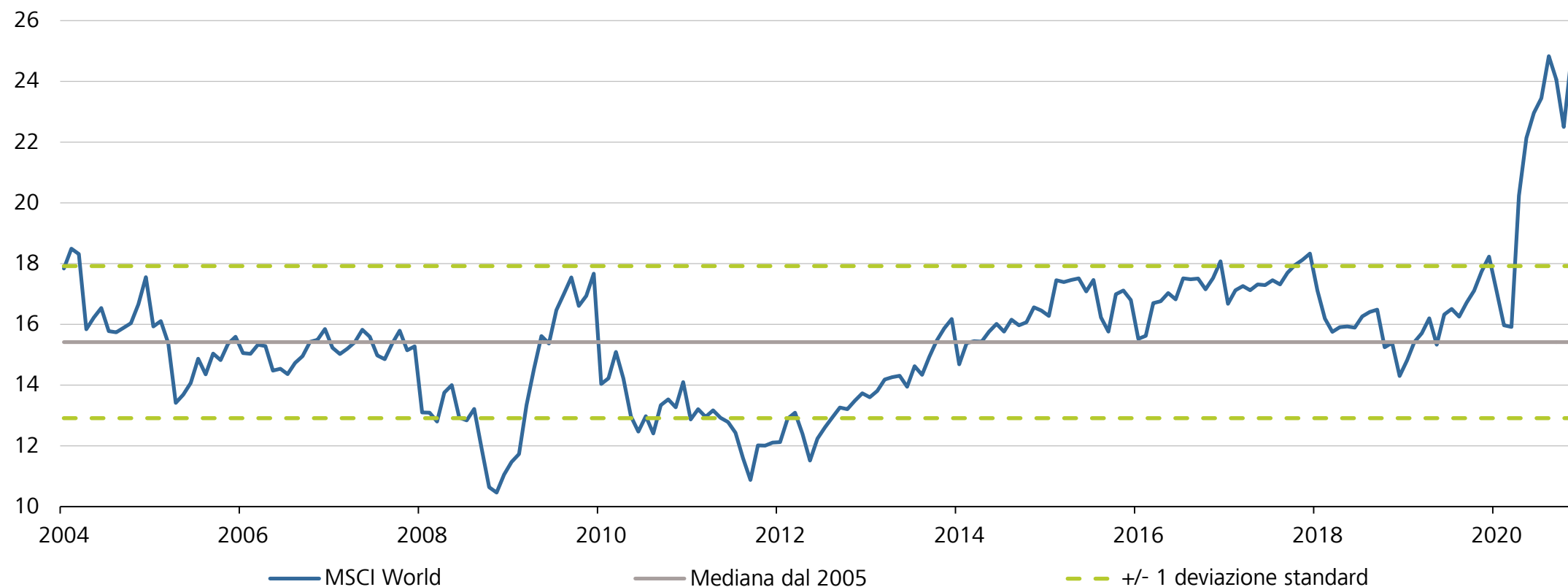


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Valutazioni elevate

I mercati azionari anticipano una forte ripresa degli utili

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

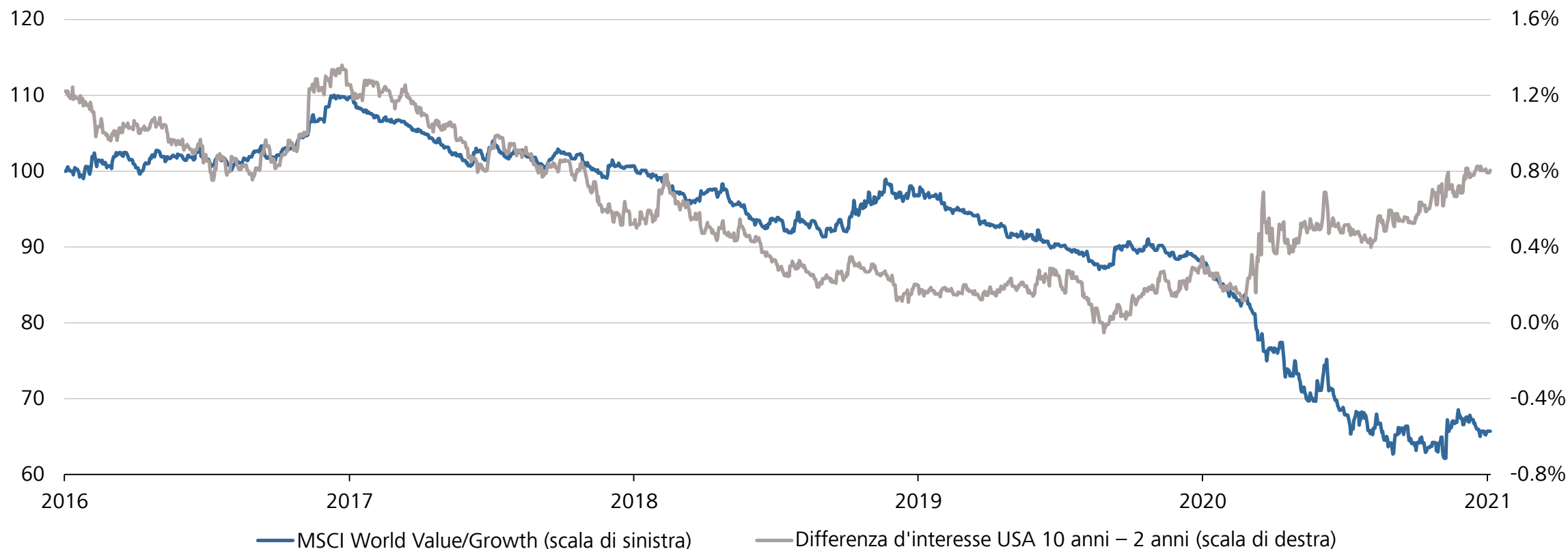


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le speranze per il vaccino mettono le ali ai valori reali

Value (valore reale) inizia la ripresa rispetto a Crescita (Growth)

Rapporto Value/Growth e differenza d'interesse USA

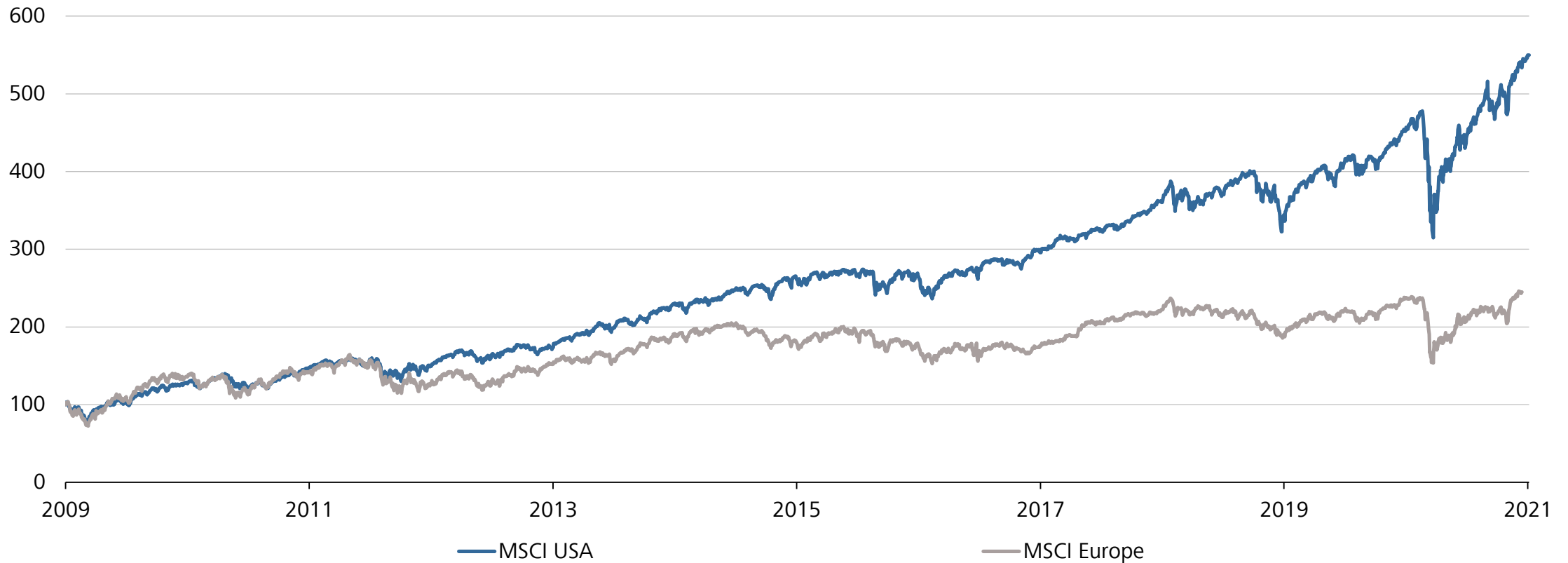


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'Europa all'ombra degli USA

Grande differenza di performance dalla crisi finanziaria

Indice MSCI Europe vs. indice MSCI USA



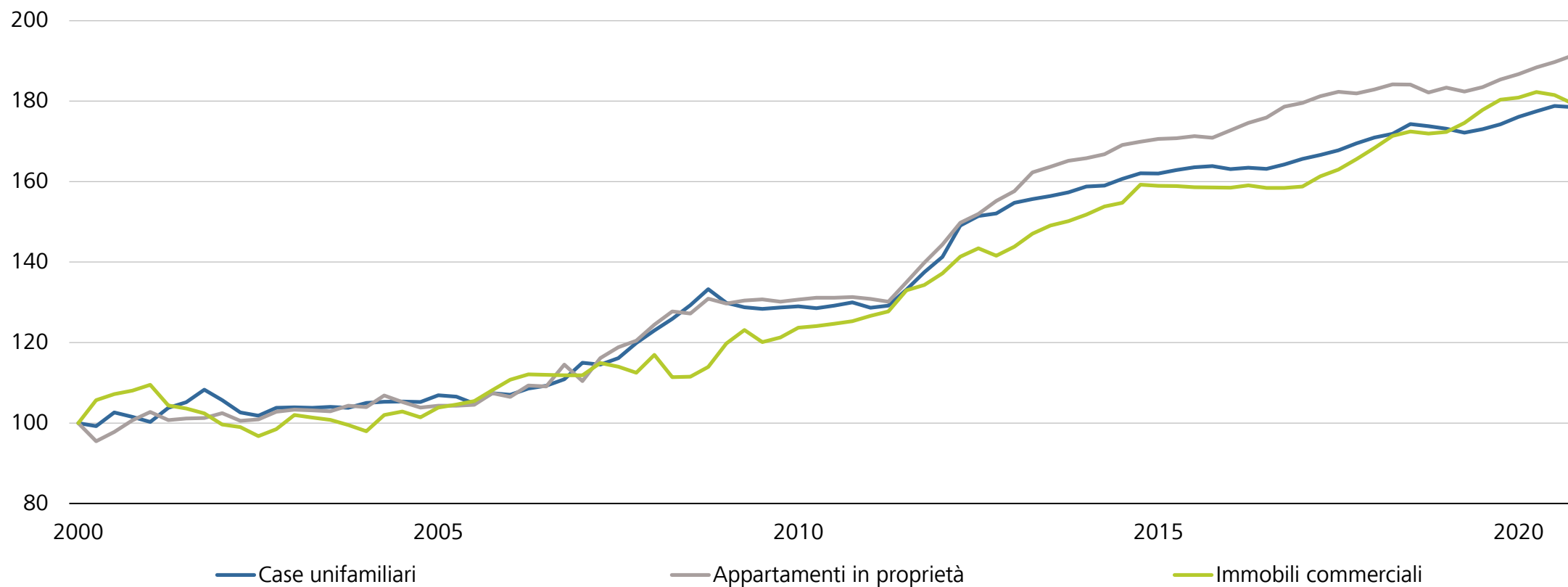
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive per gli investimenti alternativi

Prezzi immobiliari svizzeri

Stabili in una sola direzione

Andamento dei prezzi immobiliari in Svizzera

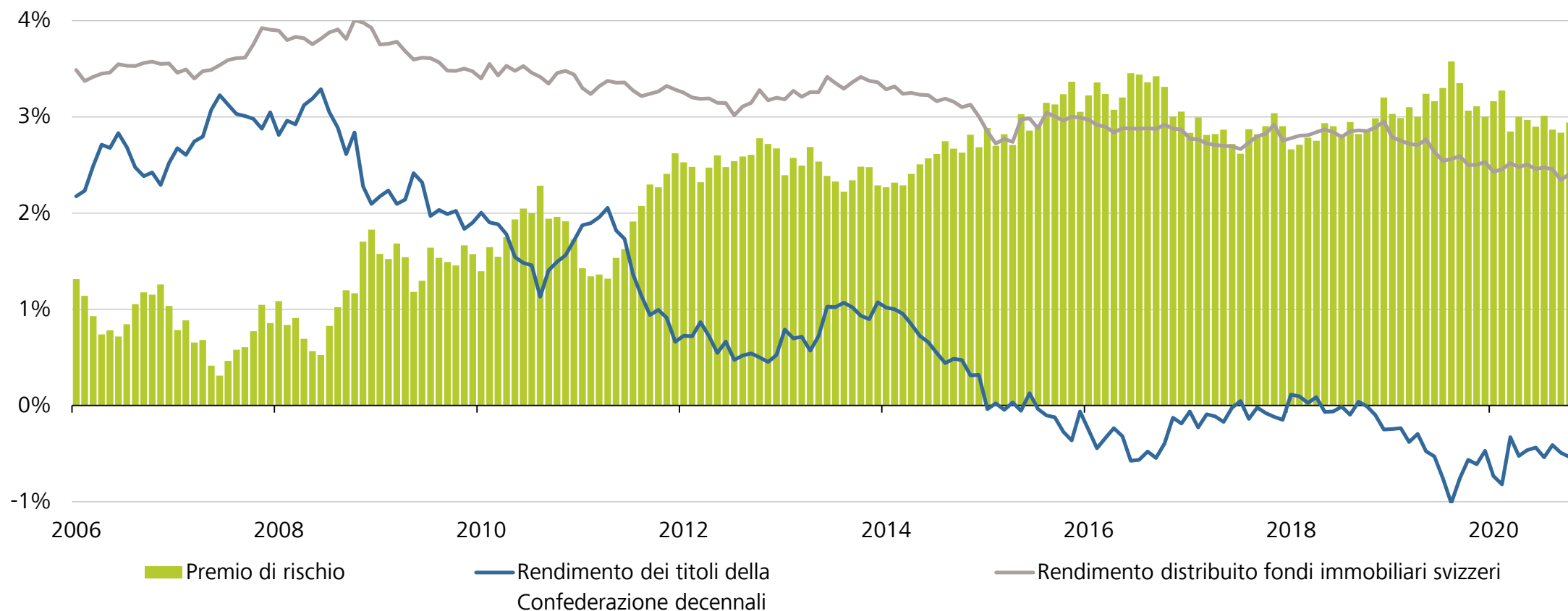


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

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

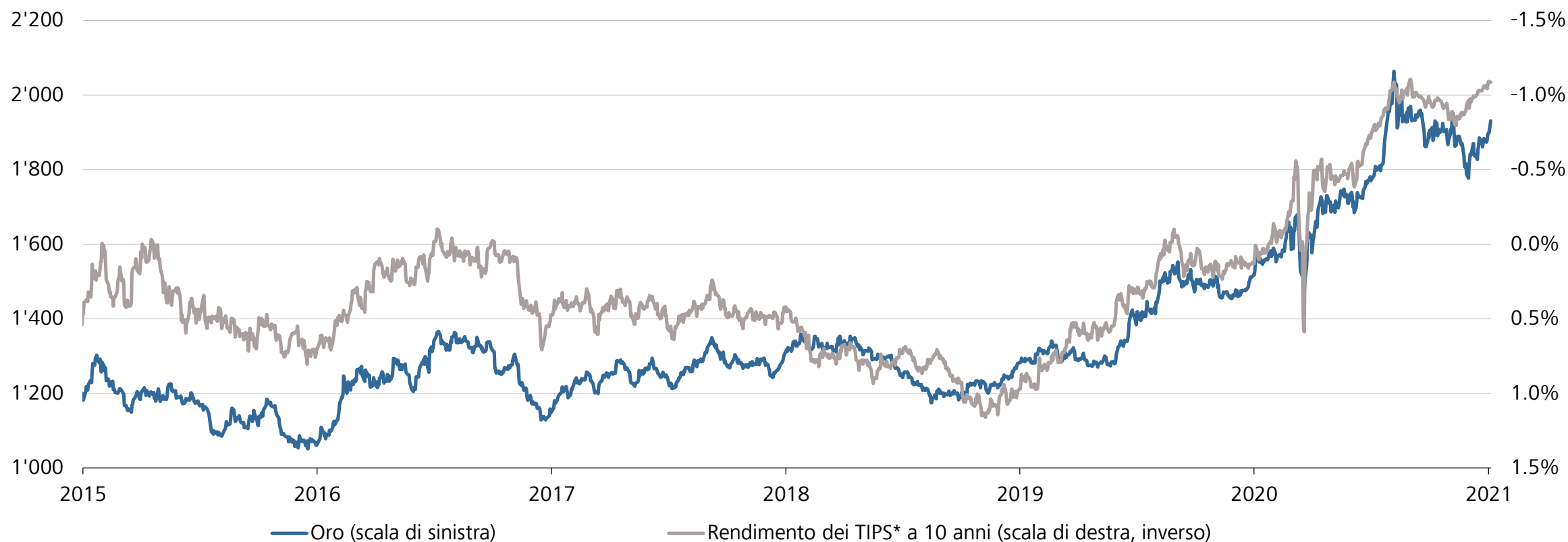


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Interessi reali costantemente negativi...

... rendono l'oro interessante

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

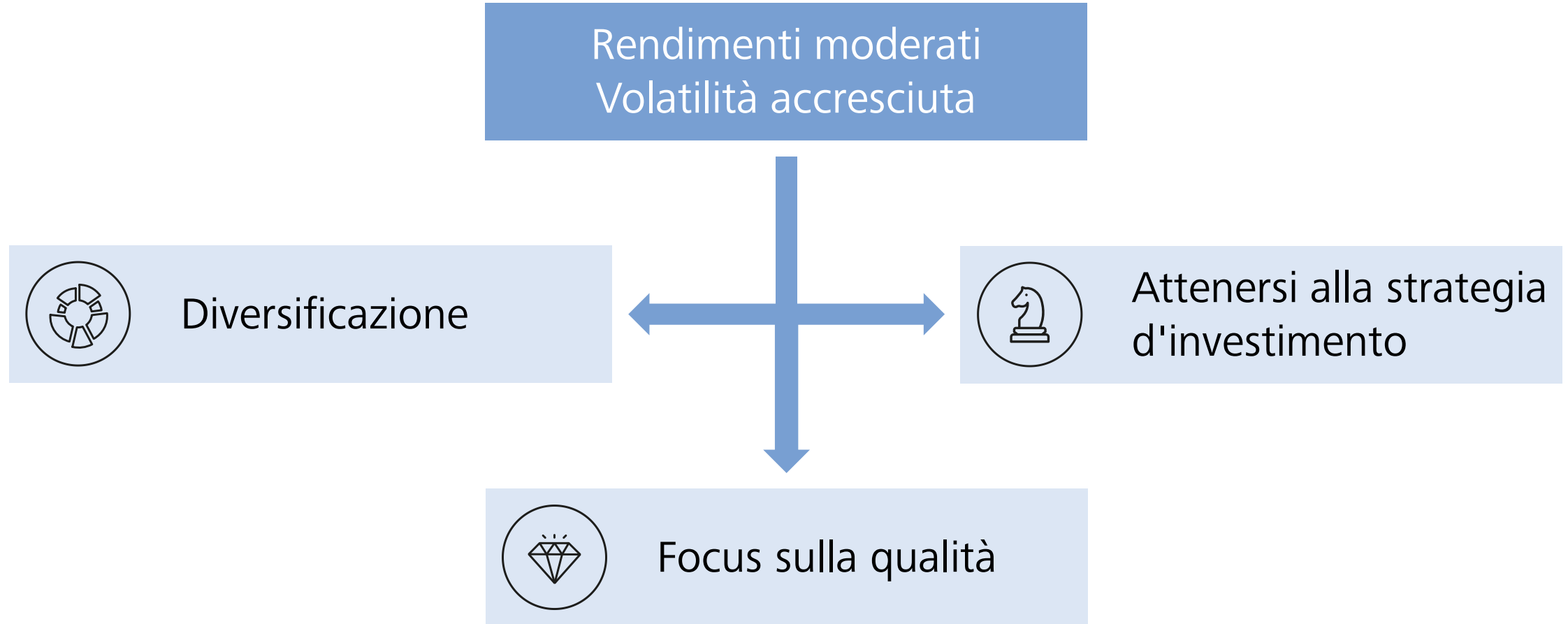


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Conclusione


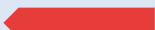










Conclusione

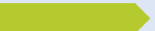




Prospettive 2021



Il nostro posizionamento al gennaio 2021

Panoramica

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	

neutrale

leggermente sotto-/sovraponderato

fortemente sotto-/sovraponderato



----- Mese precedente * con copertura valutaria

Fonte: Raiffeisen Svizzera CIO Office

Previsioni Raiffeisen in sintesi

Spiragli all'orizzonte

Congiuntura

	2017	2018	2019	2020	2021
PIL (in %)					
Svizzera	1.9	2.8	0.9	-3.3	2.8
Eurozona	2.5	1.9	1.1	-7.5	5.0
USA	2.4	2.9	2.3	-3.5	4.0
Giappone	2.2	0.3	0.8	-5.5	3.0
Cina	6.9	6.7	6.1	2.0	8.0
Svizzera	3.8	3.6	3.3	-4.0	5.0
Inflazione (in %)					
Svizzera	0.5	0.9	0.4	-0.7	0.2
Eurozona	1.5	1.8	1.2	0.2	0.9
USA	2.1	2.5	1.8	1.2	2.0
Giappone	0.5	1.0	0.5	0.0	0.2
Cina	1.6	2.1	2.9	2.7	2.0

* moltiplicato per 100

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office & Economic Research

Mercati finanziari

	2018	2019	attuale	3M	12M
Tassi di riferimento (in %)					
Svizzera	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Eurozona	-0.40	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
USA	2.50	1.75	0.25	0.25	0.25
Giappone	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Rendimento dei titoli di stato a 10 anni (in %)					
Svizzera	-0.25	-0.47	-0.59	-0.50	-0.30
Europa (Germania)	0.24	-0.19	-0.64	-0.50	-0.30
USA	2.68	1.92	0.90	0.80	1.00
Giappone	0.00	-0.01	0.01	0.00	0.10
Materie prime					
Greggio (Brent, USD/barile)	54	66	50	50	55
Oro (USD/oncia)	1'282	1'517	1'840	1'950	2'000
Valute					
EUR/CHF	1.13	1.09	1.08	1.08	1.09
USD/CHF	0.98	0.97	0.89	0.91	0.9
EUR/USD	1.15	1.12	1.21	1.19	1.21
GBP/CHF	1.25	1.28	1.18	1.25	1.2
JPY/CHF*	0.90	0.89	0.86	0.89	0.88

In caso di interesse per un colloquio individuale con Matthias Geissbühler
si prega di rivolgersi a medien@raiffeisen.ch, tel. 071 225 84 84
