

RAIFFEISEN



Investire nel 2025

Volatilità in vista

Gennaio 2025
Raiffeisen Svizzera
Centro Investimenti & Previdenza

Stimate clienti, stimati clienti,



Il 2024 è stato un anno borsistico positivo. Sostenute dai primi tagli dei tassi di riferimento da parte delle banche centrali e dalle prospettive di un atterraggio morbido per l'economia globale, tutte le classi d'investimento hanno registrato una crescita. Tuttavia, i tassi d'interesse già notevolmente ridotti hanno anche un rovescio della medaglia. Parcheggiare i propri risparmi in un conto bancario o acquistare titoli di Stato svizzeri non è più un'opzione. Al contrario: al netto dell'inflazione, ciò si traduce in tassi reali negativi e quindi in una graduale perdita di potere d'acquisto.

Chi desidera aumentare il proprio patrimonio nel lungo periodo, non può fare a meno di investire. L'attenzione si concentra su valori reali come azioni di società con solidi modelli aziendali, fondi

«La mancanza delle opportunità d'investimento è tornata.»

immobiliari svizzeri e oro. Ci aspettiamo un aumento della volatilità sui mercati, non da ultimo a causa del ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca. Tuttavia, è probabile che anche nel 2025 i portafogli ampiamente diversificati ottengano una performance positiva.

I vostri consulenti saranno lieti di aiutarvi a costruire il vostro patrimonio individuale.

Cogliamo l'occasione per augurarvi ogni bene e tanto successo nel nuovo anno d'investimento.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Geïssbühler', with a stylized flourish at the end.

**Matthias Geïssbühler, CFA, CMT
CIO Raiffeisen Svizzera**

Indice

- 3** L'anno in cifre
- 4** Retrospectiva
- 6** Date importanti
- 8** Prospettive
- 10** Attuazione nel portafoglio
- 14** Previdenza

L'anno in cifre

Dati impressionanti del 2024



1.34 milioni

Svizzera: Ecco quanti passeggeri hanno viaggiato ogni giorno con le FFS nel primo semestre del 2024: un nuovo record!

289.4 %

Argentina: Il tasso di inflazione in Argentina ha raggiunto un nuovo picco nell'aprile 2024.

+8.7 %

Cina: Il 30 settembre il mercato azionario cinese (CSI 300) ha registrato il maggior utile giornaliero degli ultimi anni.

-82 %

Libano: A causa della guerra in Medio Oriente, la sterlina libanese ha subito forti perdite valutarie, anche nei confronti del franco svizzero.

400 anni

Australia: Era da molto tempo che l'acqua della Grande Barriera Corallina, famosa in tutto il mondo, non era così calda.

-12.5 %

Giappone: Il 5 agosto, il principale indice di riferimento giapponese, il Nikkei, ha registrato la più grande perdita giornaliera degli ultimi 37 anni.

**USD 3.6
mila miliardi**

USA: Il gruppo tecnologico statunitense Apple è l'azienda di maggior valore al mondo in termini di capitalizzazione di mercato.

**CHF 2.9
miliardi**

Svizzera: Questa è stata la capitalizzazione di mercato di Sunrise al momento della sua IPO. È stata la terza maggiore IPO al mondo nel 2024.

**EUR 13
miliardi**

Lussemburgo: La Corte di giustizia europea ha confermato la multa fiscale record contro il gigante tecnologico statunitense Apple.

Cosa è successo nel 2024

Nonostante le crisi geopolitiche, i mercati finanziari hanno avuto un andamento positivo. Tutte le classi d'investimento hanno registrato una crescita.





Avviata la svolta dei tassi d'interesse

I tassi d'inflazione si sono ulteriormente indeboliti nel corso dell'anno, consentendo alle banche centrali di abbassare gradualmente i tassi di riferimento e di allentare la politica monetaria. Questa inversione di tendenza è stata una delle ragioni principali dell'andamento positivo delle borse. Nemmeno il perdurare delle guerre in Ucraina e in Medio Oriente è riuscito a frenare il trend positivo.



Mercati finanziari solidi

Sostenuti dai tagli dei tassi d'interesse e dalle speranze di un atterraggio morbido dell'economia statunitense, i mercati finanziari hanno avuto un andamento positivo. Obbligazioni, fondi immobiliari svizzeri e azioni hanno beneficiato in egual misura del calo dei tassi. Hanno registrato i guadagni più consistenti oro e azioni statunitensi. Per queste ultime, il continuo clamore che circonda il tema dell'intelligenza artificiale ha dato un'ulteriore spinta ai corsi.

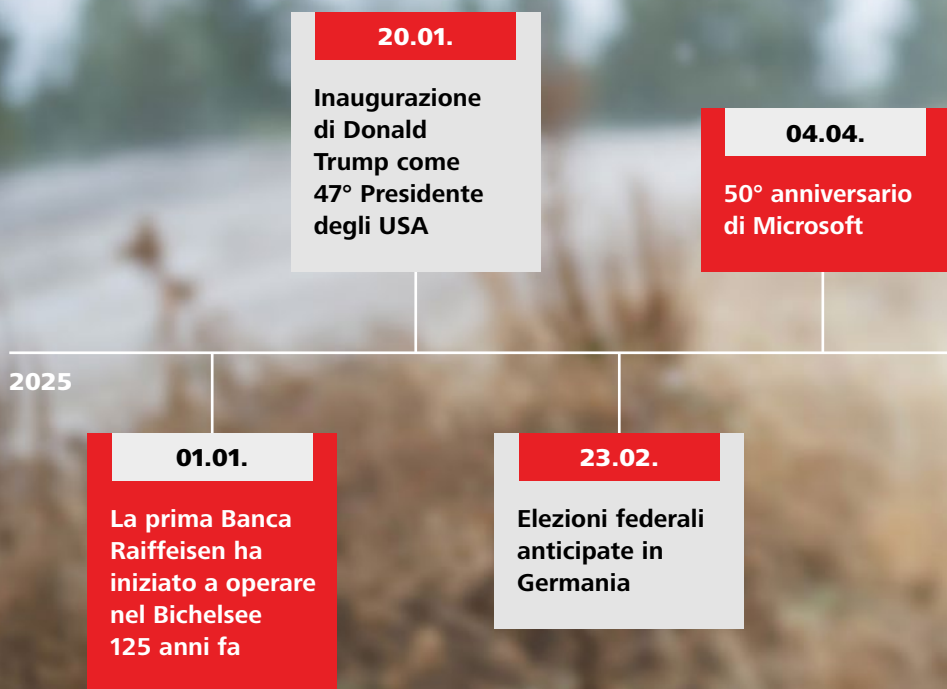


Un'economia a due facce

L'economia globale si muove in due mondi. Mentre il settore dei servizi e dei consumi è molto solido, l'industria è in recessione da mesi. Anche dal punto di vista geografico si è registrata un'ampia divergenza. Nel 2024 gli Stati Uniti sono tornati a essere il motore dell'economia globale, mentre le economie di Europa e Cina si sono indebolite. Questi sviluppi si sono riflessi sui mercati azionari. Mentre i settori ciclici hanno subito pressioni, i titoli finanziari e delle telecomunicazioni hanno registrato una forte crescita.

«Possiamo dire di lasciarci alle spalle un anno borsistico molto positivo.»

Una prospettiva per il 2025





02.-27.07.

Campionato europeo di calcio femminile in Svizzera

03.10.

35 anni di unità tedesca

07.05.

175 anni del franco svizzero

25.08.

100 anni di Migros



Prospettive

Cosa ci aspetta nel 2025

I tassi di riferimento sono destinati a scendere ulteriormente a causa delle prospettive economiche modeste. Questo aggrava la mancanza delle opportunità d'investimento. I valori reali offrono opportunità.



Debole dinamica congiunturale

Nel 2025 l'economia globale continuerà a crescere al di sotto del suo potenziale. In Europa, la ripresa non è ancora arrivata, mentre negli Stati Uniti è probabile che la crescita rallenti nel corso dell'anno. A questo si aggiungono le incertezze politiche dovute al ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca. In particolare, un inasprimento della politica commerciale e l'introduzione di nuovi dazi sulle importazioni potrebbero causare volatilità sui mercati finanziari.



Riduzione dei tassi di riferimento

Le banche centrali abbasseranno ulteriormente i tassi di riferimento nel 2025. Ma poiché è probabile che l'inflazione di base rimanga ostinatamente elevata in molte regioni, la svolta dei tassi d'interesse continuerà probabilmente solo in modo esitante. Tuttavia, il calo dei costi di (ri)finanziamento significa un sollievo sia per le imprese che per i consumatori e dovrebbe avere un effetto stabilizzante sulla congiuntura. I tassi d'interesse più bassi giustificano anche una valutazione più elevata degli investimenti.



Focus sui valori reali

In Svizzera i tassi d'interesse sono diminuiti drasticamente. Il rendimento del titolo di Stato svizzero a 10 anni è ancora di poco inferiore allo 0.2%. Al netto dell'inflazione, agli investitori non rimane nulla in termini reali. Ciò sta aggravando la mancanza delle opportunità d'investimento, che vedono gli investitori privilegiare valori reali come azioni, immobili e metalli preziosi. Sul fronte azionario, preferiamo i titoli a dividendi elevati di settori difensivi come la sanità, l'alimentare, le telecomunicazioni e i servizi di pubblica utilità. A integrazione del portafoglio continuiamo a raccomandare oro e fondi immobiliari svizzeri.

«L'ampia diversificazione e l'attenzione alla qualità rimangono elementi centrali per il successo degli investimenti.»

Cosa significa questo per voi come investitori?

Lo scorso anno borsistico è stato un anno di successo. È possibile che continui così? Risposte a sei domande frequenti per allineare il vostro portafoglio per il 2025.



Devo continuare a investire in azioni statunitensi?

Il ritmo lento dei tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense e le elezioni americane non sono riusciti a sconvolgere il mercato azionario. Nel 2024 le azioni d'oltreoceano sono state tra le vincitrici. Questo risultato è dovuto principalmente ai titoli tecnologici, che hanno beneficiato del tema d'investimento dell'intelligenza artificiale. Le valutazioni restano nel frattempo elevate, anche se le società coinvolte stanno generando utili solidi. Investire in azioni statunitensi vale ancora la pena. In particolare, con una soluzione ampiamente diversificata che includa, oltre ai noti titoli di crescita, anche società più piccole che potrebbero trarre particolare vantaggio da un ulteriore calo dei tassi d'interesse.

Posso trarre vantaggio dalla Cina come «banco da lavoro» globale?

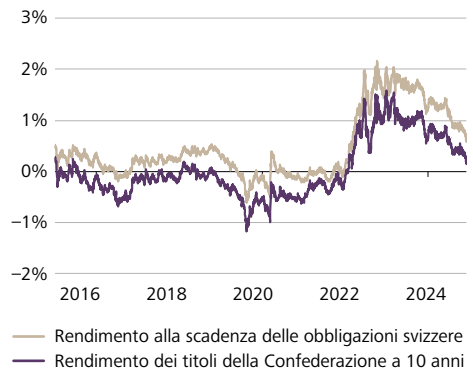
La quota della Cina nella creazione di valore globale continua a crescere. Tuttavia, negli ultimi anni gli azionisti non sono sostanzialmente riusciti a trarne vantaggio. I problemi del mercato immobiliare hanno pesato troppo e le misure adottate dalla banca centrale e dal governo per stabilizzare il mercato in genere si sono esaurite rapidamente. Anche la minaccia di dazi doganali da parte degli Stati Uniti sta smorzando le prospettive. Per non ignorare il potenziale di crescita a lungo termine della Cina, puntiamo sul mercato azionario cinese, senza però limitarci alla Cina, bensì diversificando ampiamente la nostra esposizione in un fondo dei paesi emergenti globali.

Sono finiti i tempi delle obbligazioni?

Con il calo dell'inflazione e la riduzione dei tassi d'interesse in tutto il mondo, i rendimenti obbligazionari hanno superato il loro picco. In Svizzera, il calo è costante da quasi due anni. Dopo aver toccato un picco di circa l'1.5%, i titoli di Stato svizzeri a 10 anni sono nuovamente a poco meno dello 0.2%. Negli Stati Uniti e nell'Eurozona è possibile ottenere rendimenti più elevati, anche al netto dei costi di copertura delle valute estere.

I rendimenti obbligazionari hanno superato il loro picco

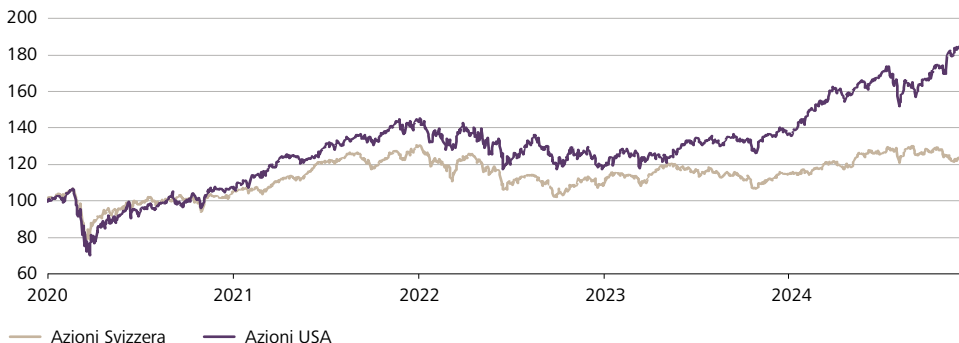
Andamento dei rendimenti del mercato complessivo svizzero (SBI AAA-BBB) e dei titoli di Stato svizzeri



Attuazione nel portafoglio

Azioni svizzere con potenziale di ripresa

Sviluppo dei mercati azionari in Svizzera (SPI) e negli Stati Uniti (S&P 500), indicizzato e in CHF



I titani azionari svizzeri si riprenderanno?

Grazie alla loro elevata capitalizzazione di mercato, le maggiori aziende svizzere Nestlé, Novartis e Roche rappresentano quasi il 50 % dell'indice principale locale Swiss Market Index (SMI). Di conseguenza, il loro sviluppo determina la direzione del mercato nel suo complesso. Negli ultimi anni, almeno uno dei tre pesi massimi ha sempre frenato lo SMI con uno sviluppo deludente. Questo è uno dei motivi per cui il mercato azionario svizzero è decisamente indietro rispetto a quello statunitense. Le tre società hanno in comune

una buona sostanza, un carattere difensivo, un dividendo interessante e una valutazione favorevole grazie all'andamento contenuto dei prezzi. L'effetto frenante di questi titoli sul mercato complessivo dovrebbe attenuarsi di conseguenza, favorendo la ripresa delle performance. Per l'inizio dell'anno d'investimento 2025, il nostro mercato preferito è la Svizzera, seguita dagli Stati Uniti e dall'Europa. In Europa adottiamo un approccio cauto, almeno fino a quando gli indicatori congiunturali anticipatori non si stabilizzeranno.

Come posso approfittare del boom dell'intelligenza artificiale?

A prima vista, sono soprattutto i produttori di processori ad alte prestazioni a beneficiare dell'esplosione della domanda di intelligenza artificiale. Tuttavia, la loro valutazione è costosa e ci si può aspettare grandi fluttuazioni. Tuttavia, l'intelligenza artificiale può portare a un aumento della produttività in diverse applicazioni e in tutti i settori, ad esempio attraverso l'automazione dei processi manuali, l'uso di robot, un'amministrazione efficiente o la ricerca. Chi ha ampiamente investito in azioni beneficerà quindi anche degli sviluppi nel campo dell'intelligenza artificiale.

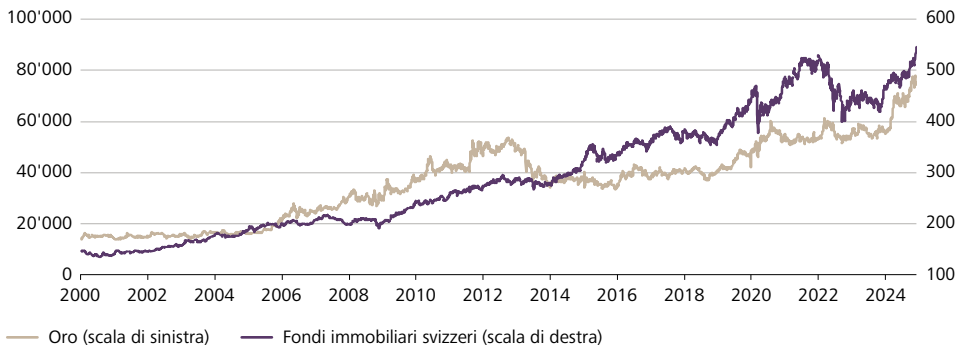
L'oro e gli immobili saranno ancora tra i vincitori nel 2025?

I cosiddetti valori reali stanno beneficiando dell'inflazione ormai sotto controllo, ma ancora persistente, e dei tassi d'interesse nuovamente in calo. Tra questi vi sono l'oro e gli immobili. È improbabile che i futuri aumenti dei prezzi siano così spettacolari come nel 2024, ma l'oro e i fondi immobiliari fanno ancora parte di un portafoglio diversificato.

Dati al 5 dicembre 2024
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera
Centro Investimenti & Previdenza

Oro e fondi immobiliari svizzeri ai massimi storici

Andamento del prezzo dell'oro (in CHF/kg) e degli immobili svizzeri (SWIIT Index)



Ogni franco di tasse risparmiato è importante

Sfruttando abilmente le opportunità di risparmio fiscale, ci si può garantire una maggiore libertà finanziaria nella terza fase della vita.

Pensare alla previdenza e allo stesso tempo risparmiare sulle imposte: in tempi di calo dei tassi d'interesse e di aumento dei premi della cassa malattia, i vantaggi fiscali stanno diventando sempre più importanti per gli investitori previdenziali. Se adottate un approccio intelligente, potete massimizzare i vostri risparmi e assicurarvi la libertà finanziaria anche quando sarete in pensione.



Nell'attuale guida alla previdenza «Previdenza intelligente: risparmiare sulle imposte grazie a una corretta pianificazione» riceverete ulteriori consigli sul tema.

Risparmiare sulle imposte con la previdenza è facilissimo

1. Sfruttare l'importo massimo 3a

Utilizzate l'importo massimo annuale ogni volta che potete. I contributi mancanti possono essere recuperati solo in misura limitata a partire dal 2026.

2. Investire le imposte risparmiate

Utilizzate il calcolatore del risparmio fiscale di Raiffeisen per capire quanto potete risparmiare grazie ai versamenti nel pilastro 3a e ai riscatti nella cassa pensioni. Investite questo importo ogni anno. Grazie all'effetto dell'interesse composto, è conveniente già con importi ridotti.

3. Diversi conti 3a

Se prelevate gli averi 3a in fasi successive, risparmierete sulle imposte. Il motivo è la progressione delle imposte sui prelievi di capitale. Questo perché quando si chiude un conto, è sempre necessario ritirare immediatamente l'intero avere. Ad esempio, se prelevate cinque conti da CHF 50'000

ciascuno, pagherete meno imposte che se prelevate un unico conto 3a da CHF 250'000.

4. Valutare i riscatti nella cassa pensioni a partire dai 50 anni

Per i riscatti nella cassa pensioni vale quanto segue: più è tardi, meglio è – ma non troppo tardi. Infatti quanto più è breve il periodo in cui i vostri riscatti rimangono vincolati alla cassa pensioni, maggiore

sarà il vostro rendimento medio. Inoltre, si risparmia sulle imposte se si versa in scaglioni.

Avete altre domande? Siamo il vostro partner affidabile anche per le domande sulla previdenza e saremo lieti di supportarvi con una consulenza su misura, in base alla vostra situazione finanziaria personale.

RAIFFEISEN

Check del patrimonio individuale

Insieme ottimizziamo il vostro portafoglio affinché possiate beneficiare delle opportunità d'investimento nel 2025.

Registratevi oggi stesso gratuitamente:
raiffeisen.ch/check-del-patrimonio

Per saperne
di più:



Contatto e avvertenze legali

Editore

Raiffeisen Svizzera
Centro Investimenti & Previdenza
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
info@raiffeisen.ch

Chiusura redazionale

5 dicembre 2024

Internet

raiffeisen.ch/investire

Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale: raiffeisen.ch/web/la+mia+banca

Pubblicazioni

Scoprite nelle nostre pubblicazioni in ogni momento la nostra attuale opinione sui mercati finanziari: raiffeisen.ch/mercati-opinioni

Nota legale

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale).

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone lacui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni.

Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro. Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen.

Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare non rispondono di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.