

RAIFFEISEN



Prospettive d'investimento 2025

Cosa possono aspettarsi gli investitori nel 2025?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Svizzera
Roland Kläger | Responsabile Investment Solutions | Raiffeisen Svizzera

Prospettive d'investimento 2025

Agenda



Parte 1:

Retrospektiva 2024 e prospettive 2025

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

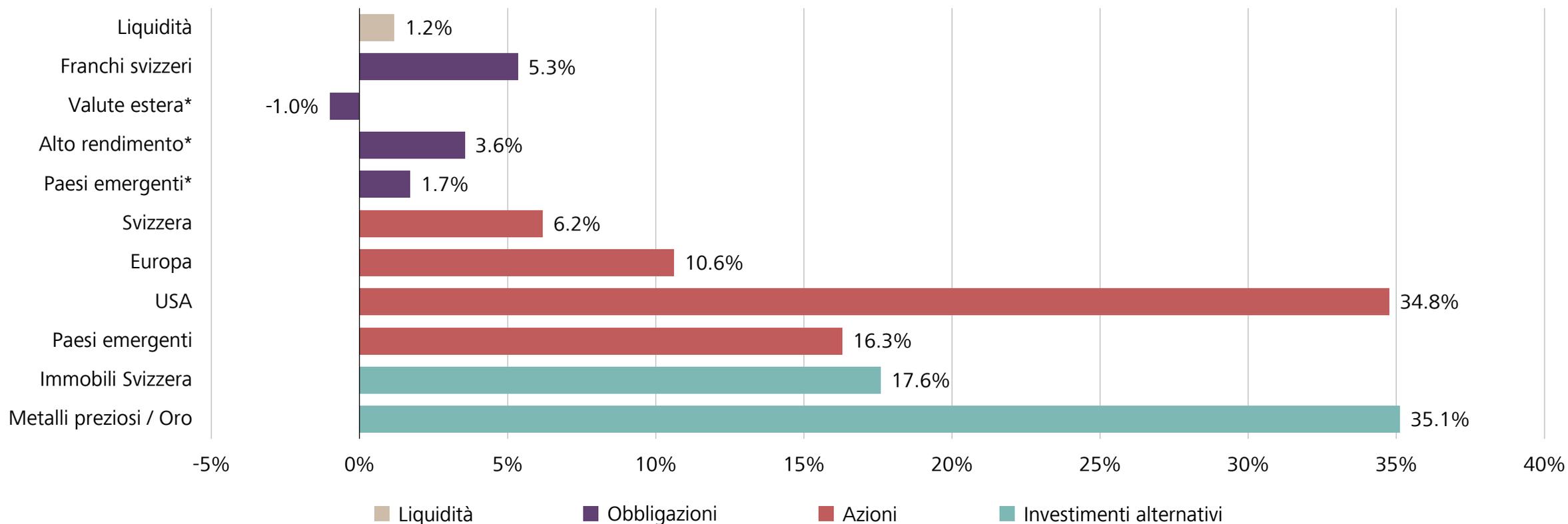
Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

2024: Forte performance

I mercati finanziari in sintesi

Performance delle categorie d'investimento Raiffeisen 2024, in CHF



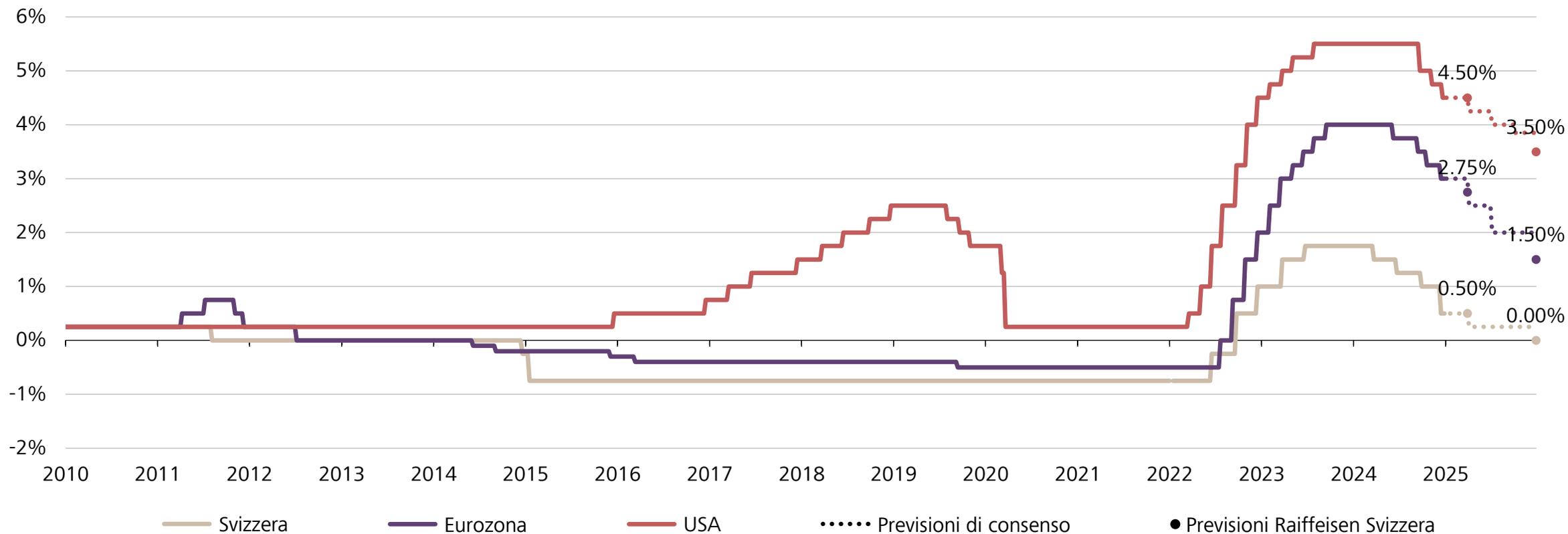
* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Ulteriori tagli dei tassi di riferimento all'orizzonte

Di più in Europa, meno negli USA

Andamento e previsioni dei tassi di riferimento

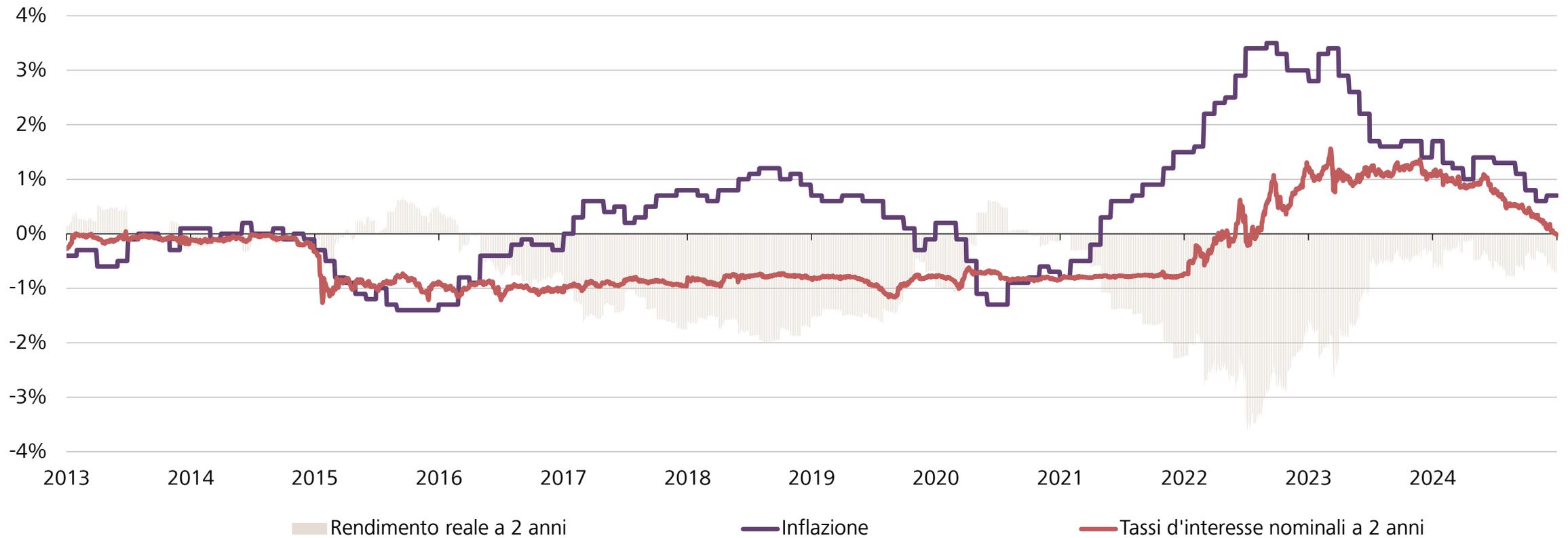


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Torna la carenza delle opportunità d'investimento

I rendimenti reali dei titoli di Stato e dei conti di risparmio svizzeri sono negativi

Rendimenti nominali dei titoli della Confederazione a 2 anni e inflazione in Svizzera

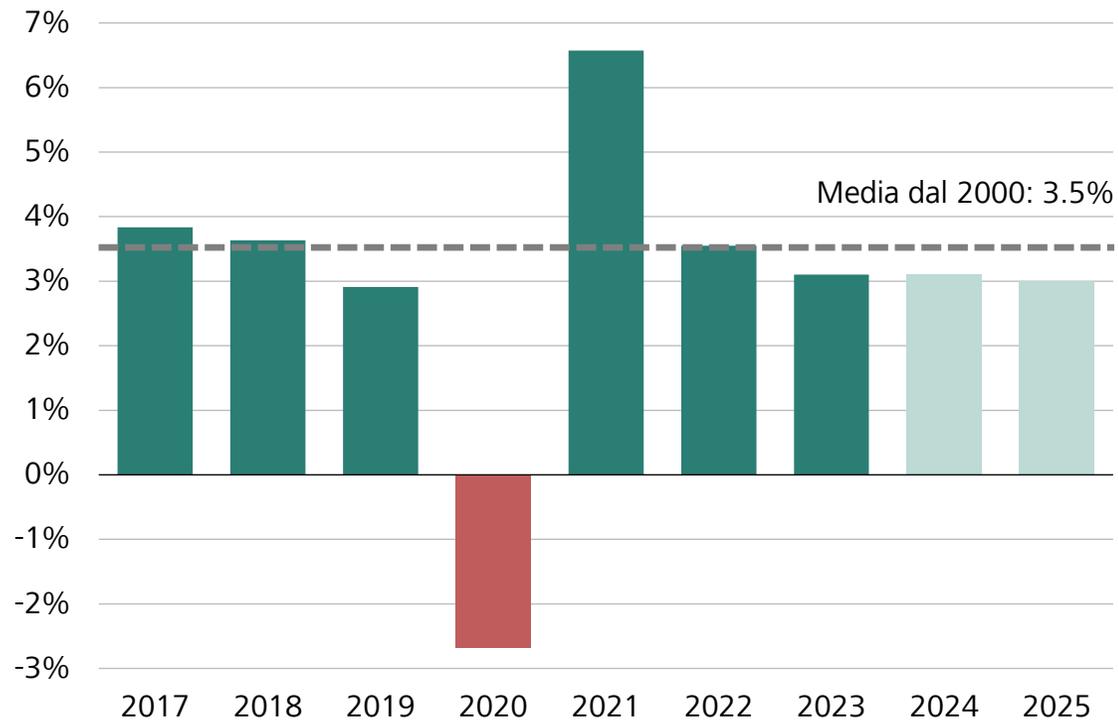


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

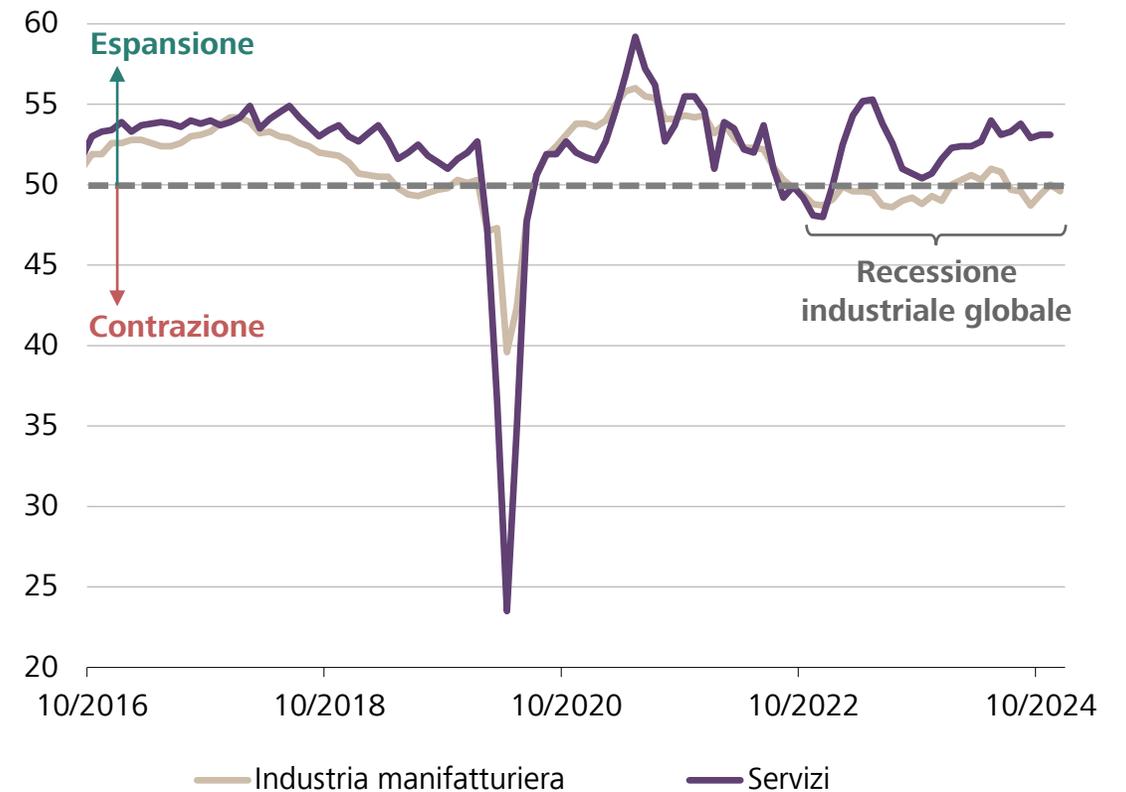
Persiste il rallentamento industriale globale

Nel 2025 la crescita economica mondiale resterà al di sotto della media storica

Crescita del PIL globale



Indici globali dei responsabili degli acquisti (PMI)

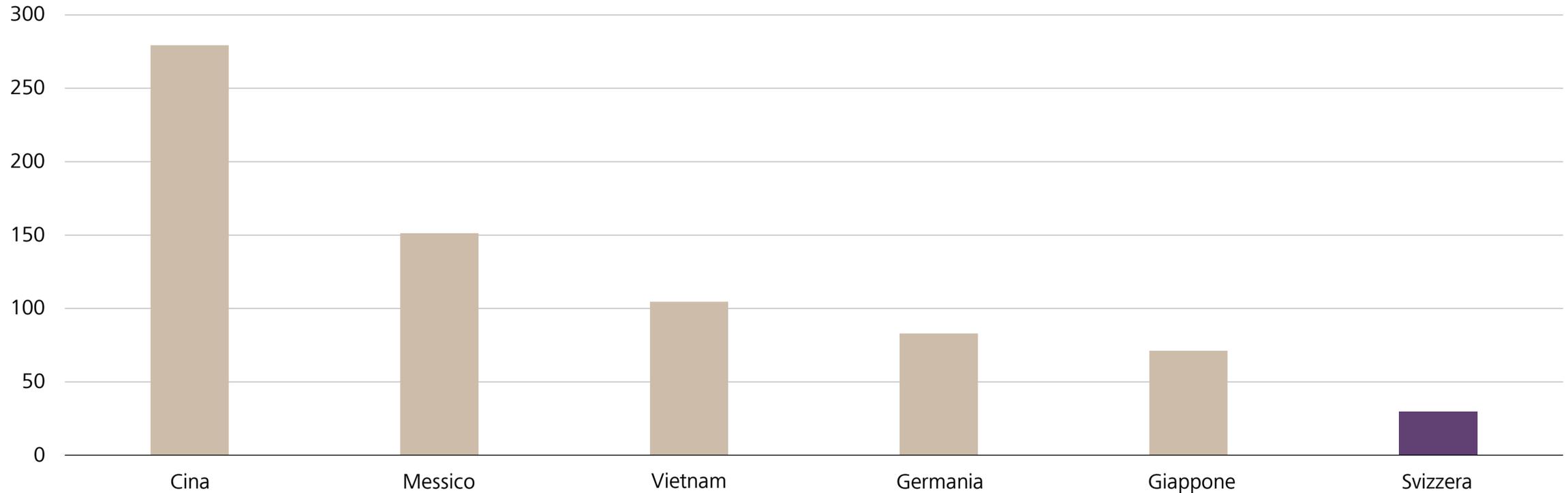


Fonti: FMI, LSEG, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

I dazi d'importazione gravano sui Paesi ...

... con elevate eccedenze della bilancia commerciale

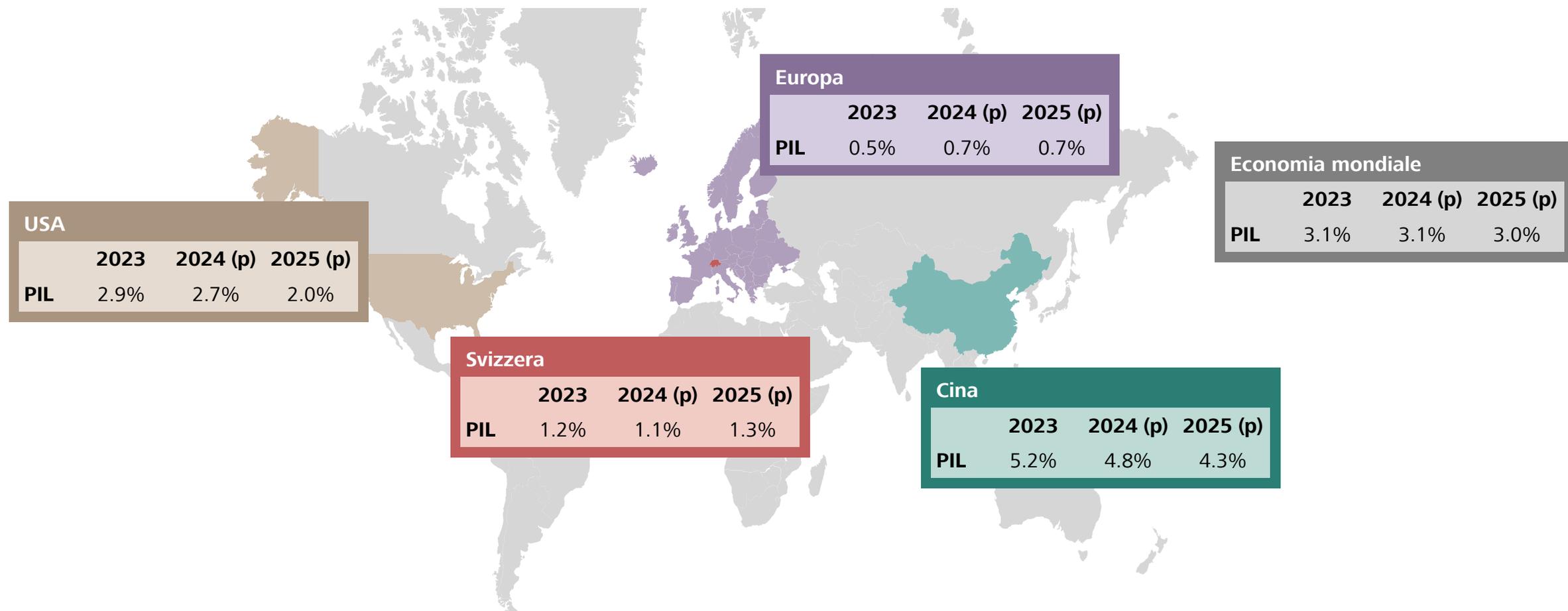
Eccedenze della bilancia commerciale (esportazioni meno importazioni) con gli Stati Uniti, in miliardi di dollari USA



Fonti: Statista, Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Crescita positiva, ma inferiore al potenziale

Previsioni congiunturali 2025

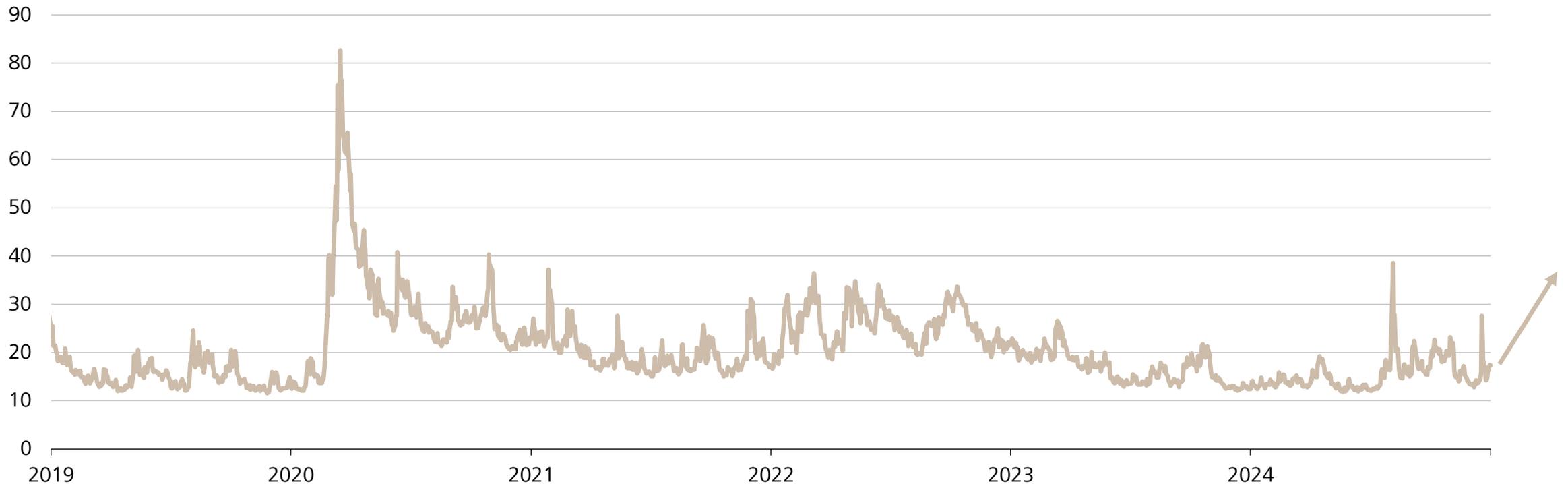


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Volatilità in vista!

Prevediamo una maggiore volatilità, anche a causa di Trump

Andamento della volatilità delle azioni USA (indice VIX)

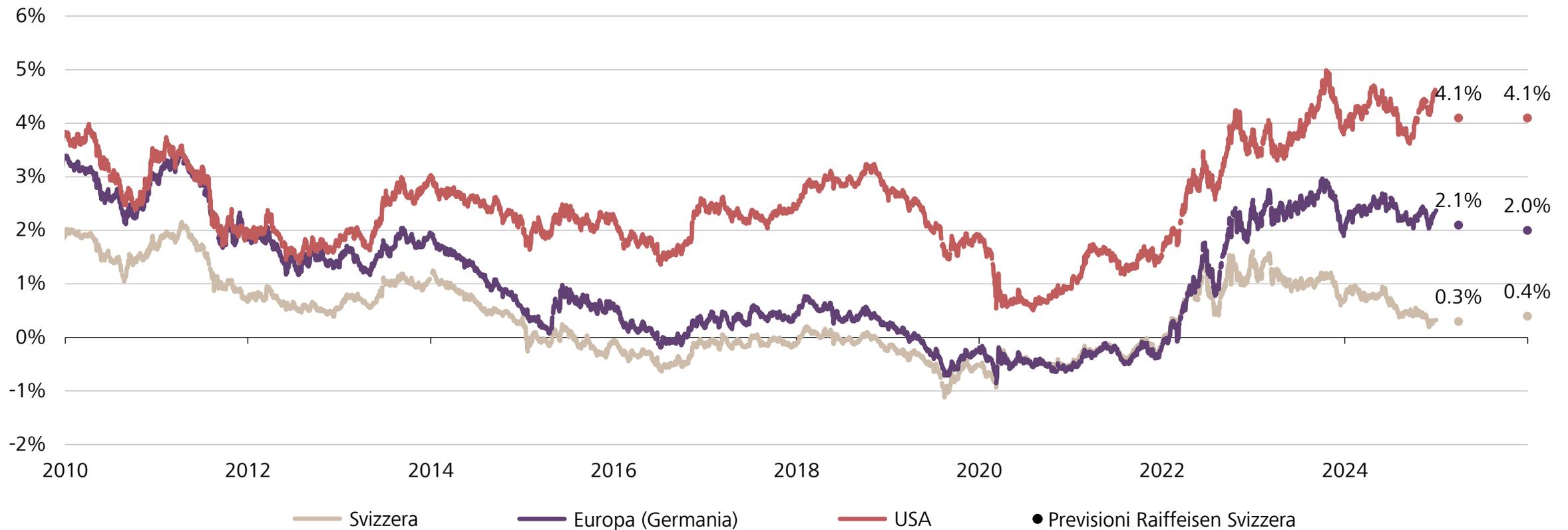


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I tassi del mercato dei capitali sono diminuiti notevolmente in Svizzera ...

... ma rimangono a livelli interessanti all'estero

Rendimento dei titoli di Stato a 10 anni e previsioni



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

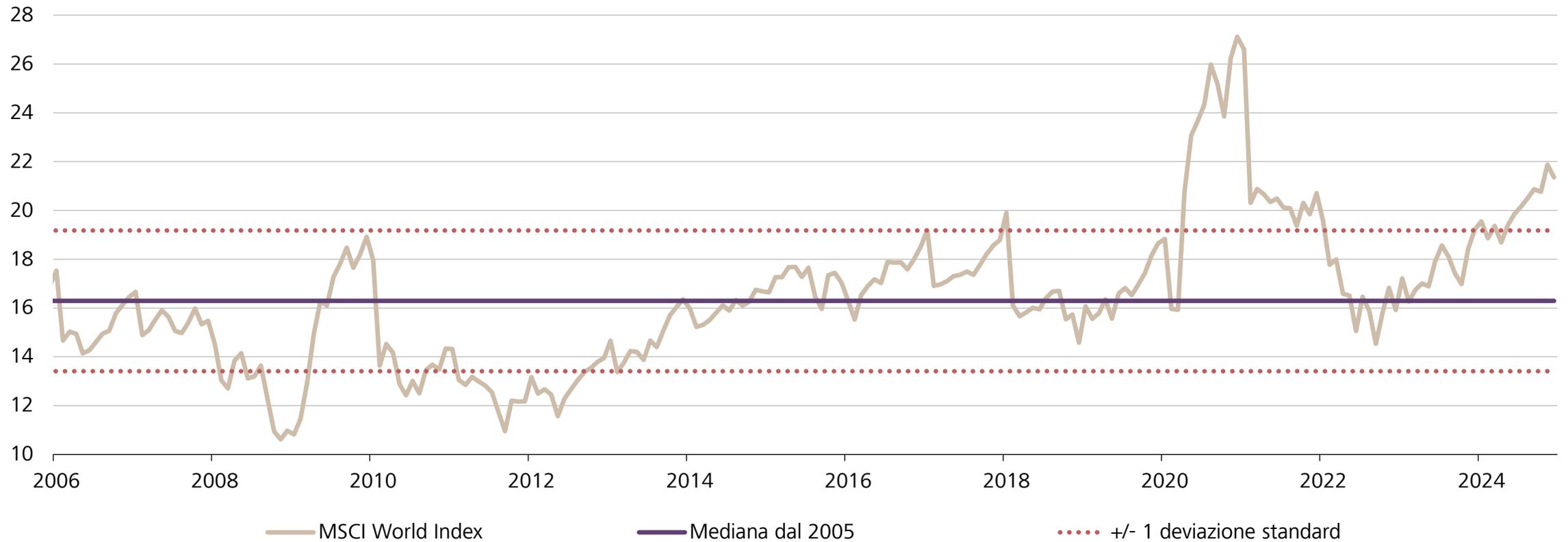
I valori reali offrono protezione contro la svalutazione del denaro



Il mercato azionario globale è costoso

La selezione acquisisce importanza

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

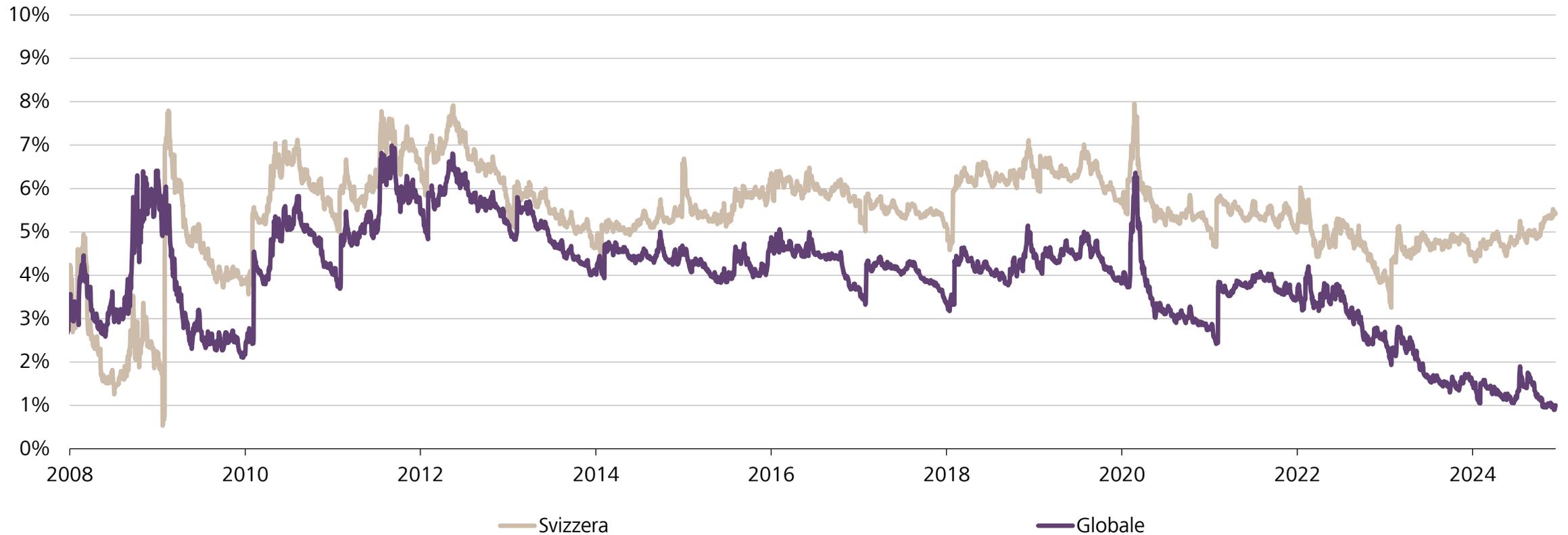


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le differenze nei premi di rischio ...

... depongono a favore delle azioni svizzere

Premi di rischio (rendimenti degli utili meno rendimenti delle obbligazioni) in Svizzera e all'estero

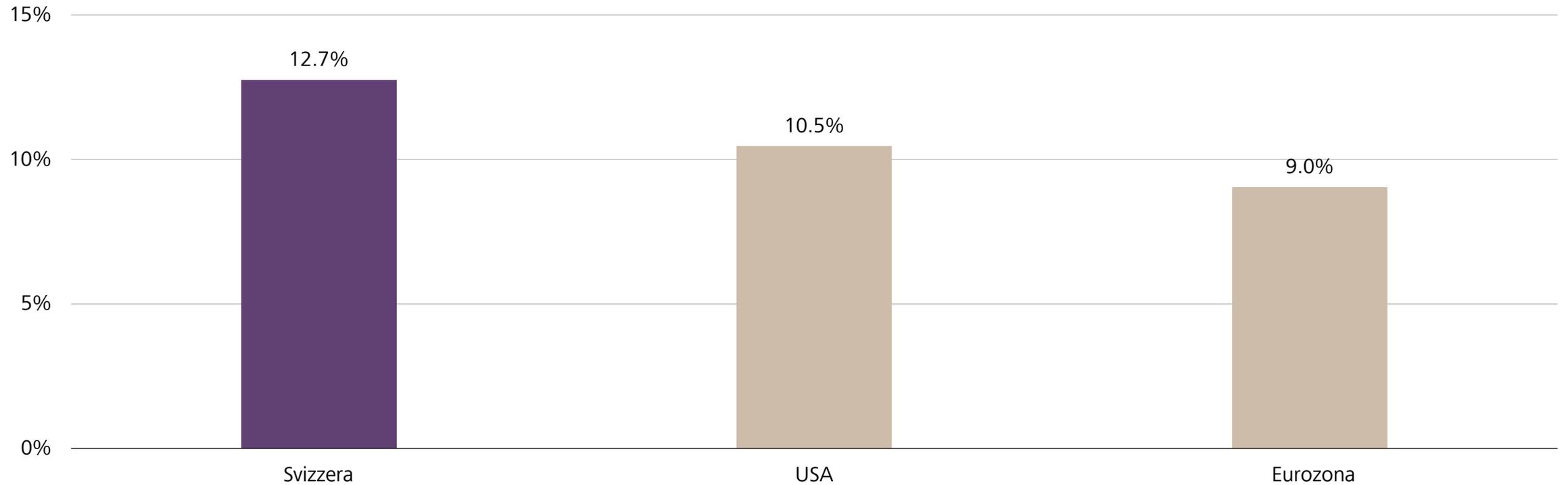


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Aziende svizzere redditizie

Margini di utile interessanti nel confronto internazionale

Margini di utile in Svizzera, USA ed Eurozona

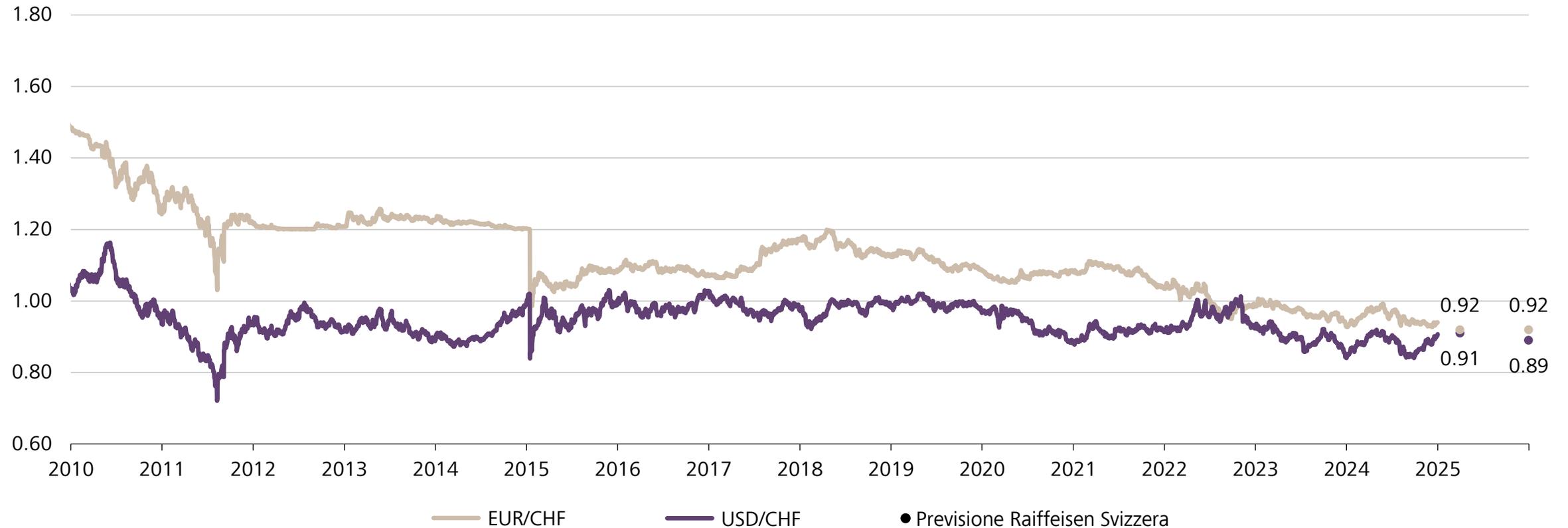


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il franco svizzero rimarrà solido nel medio termine

Previsioni valutarie

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

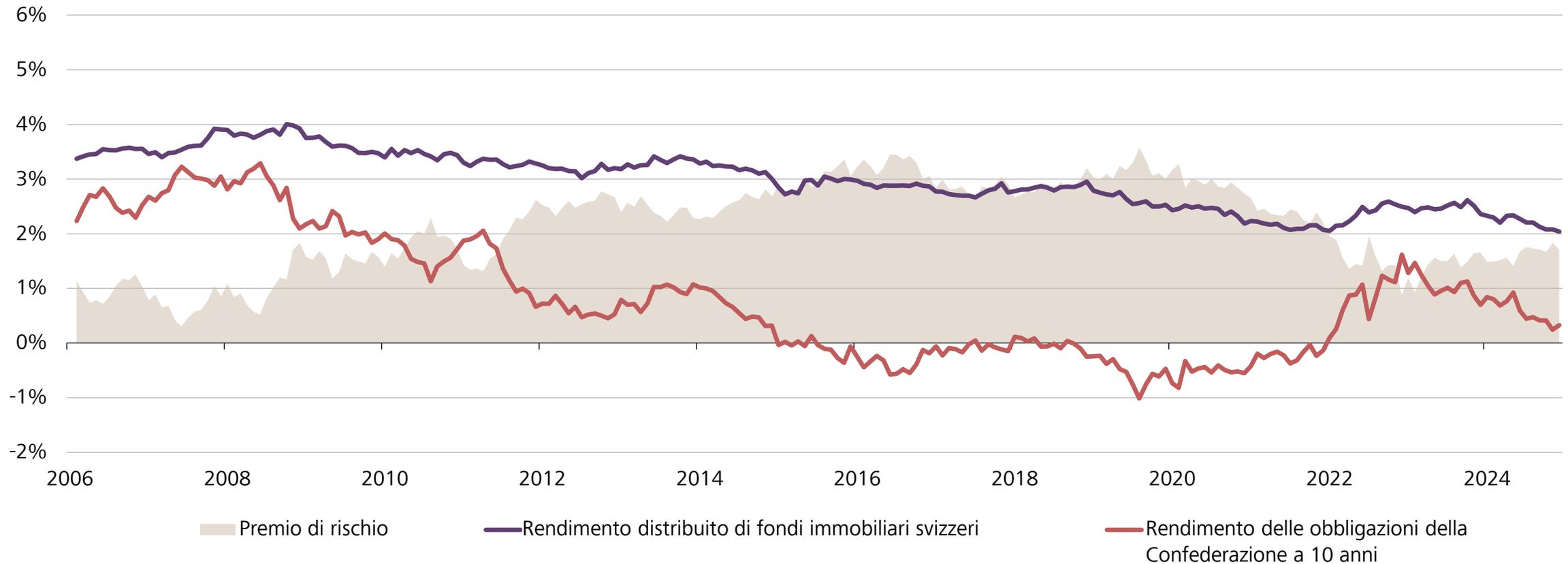


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I fondi immobiliari svizzeri ...

... rimangono interessanti come integrazione

Rendimento distribuito di fondi immobiliari svizzeri e rendimento delle obbligazioni della Confederazione a 10 anni

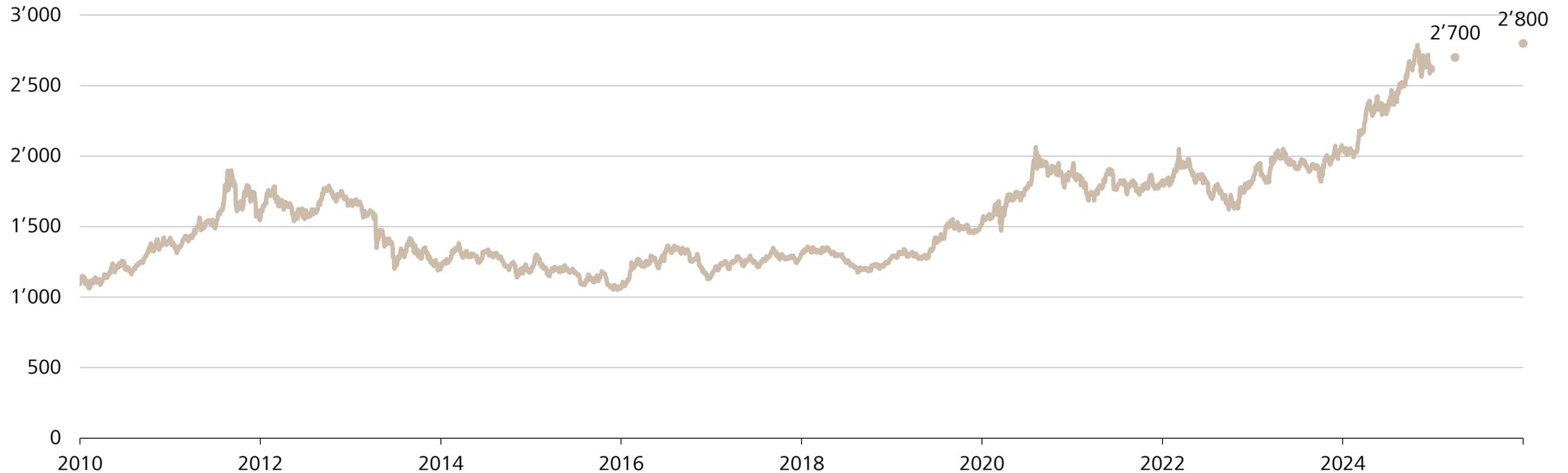


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'oro dovrebbe continuare a brillare

Il metallo prezioso rimane interessante come integrazione

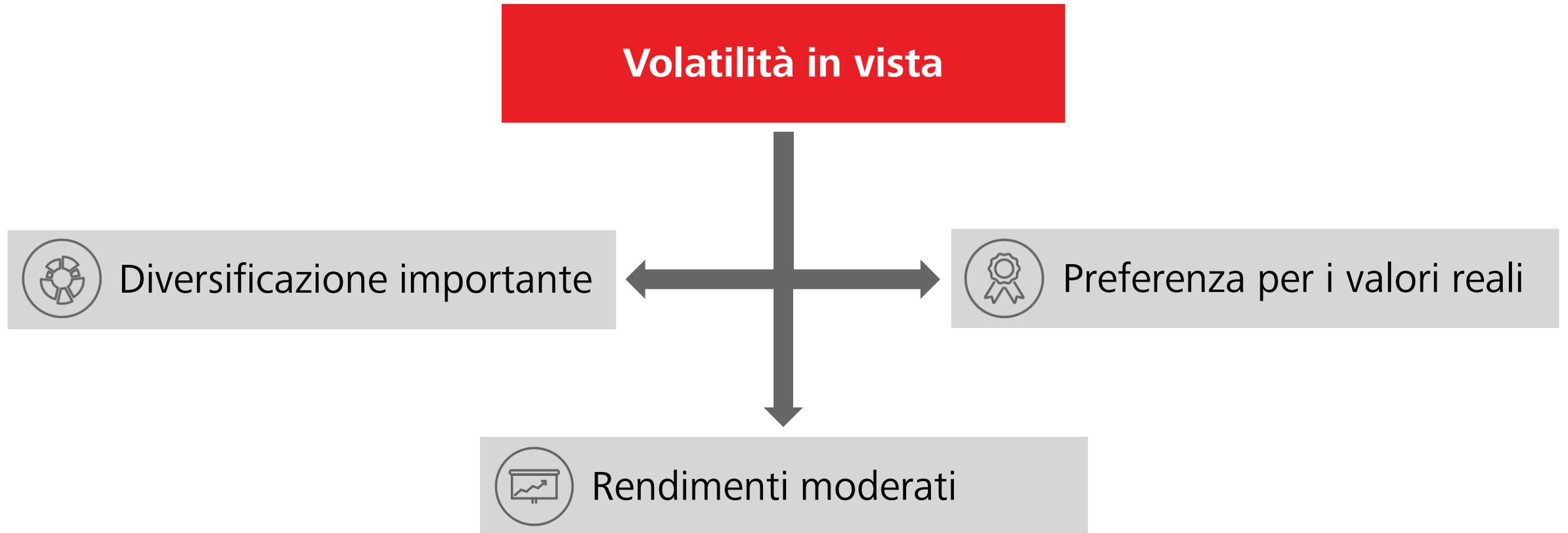
Andamento e previsioni del prezzo dell'oro, in USD/oncia



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

Anno di investimento 2025

Conclusioni



Prospettive d'investimento 2025

Agenda



Parte 1:

Retrospektiva 2024 e prospettive 2025

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

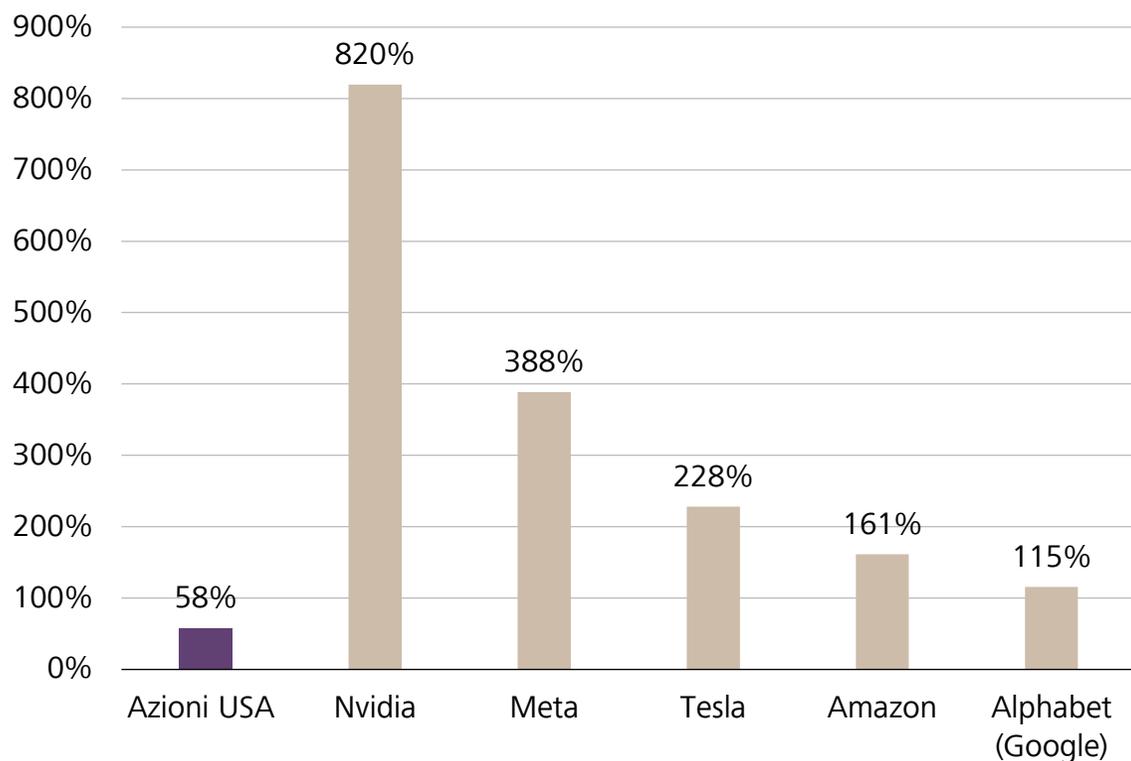
Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

Devo continuare a investire in azioni statunitensi?

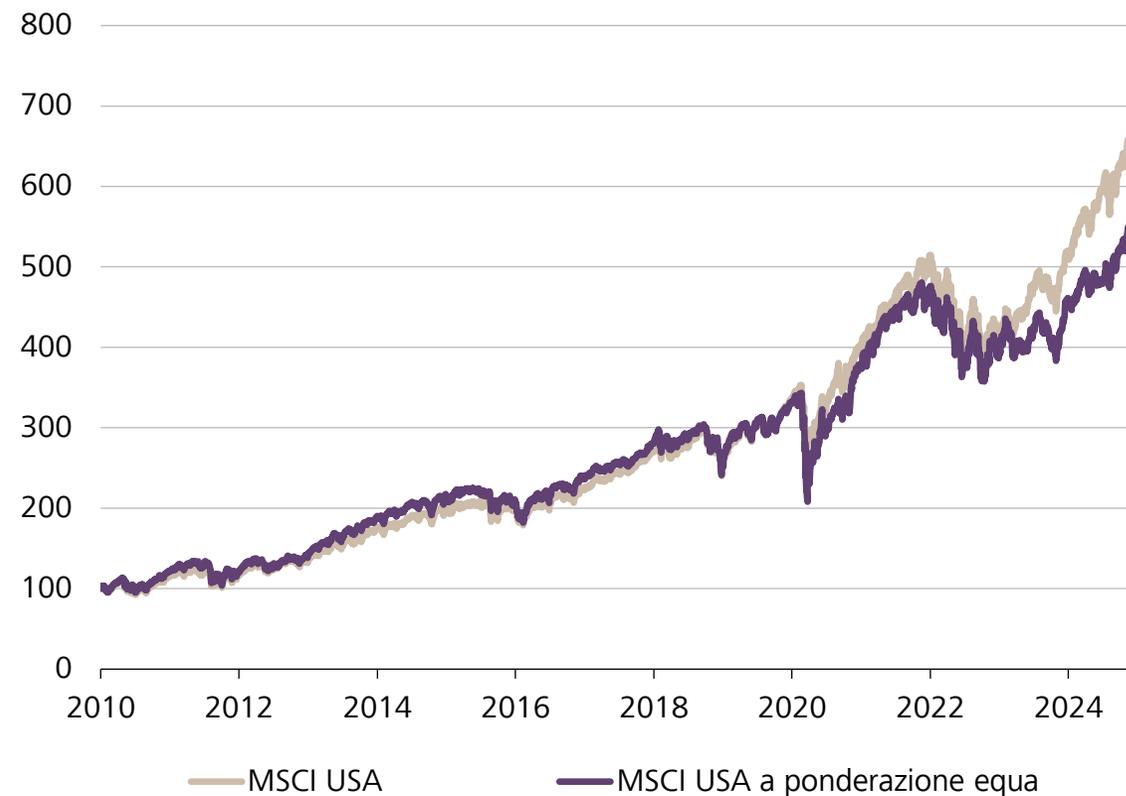
Il mercato azionario statunitense segna un record dopo l'altro

Titoli tecnologici in primo piano

Aumenti in alcuni casi massicci dei corsi negli ultimi 2 anni



I titoli tecnologici come fattore trainante dei corsi



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

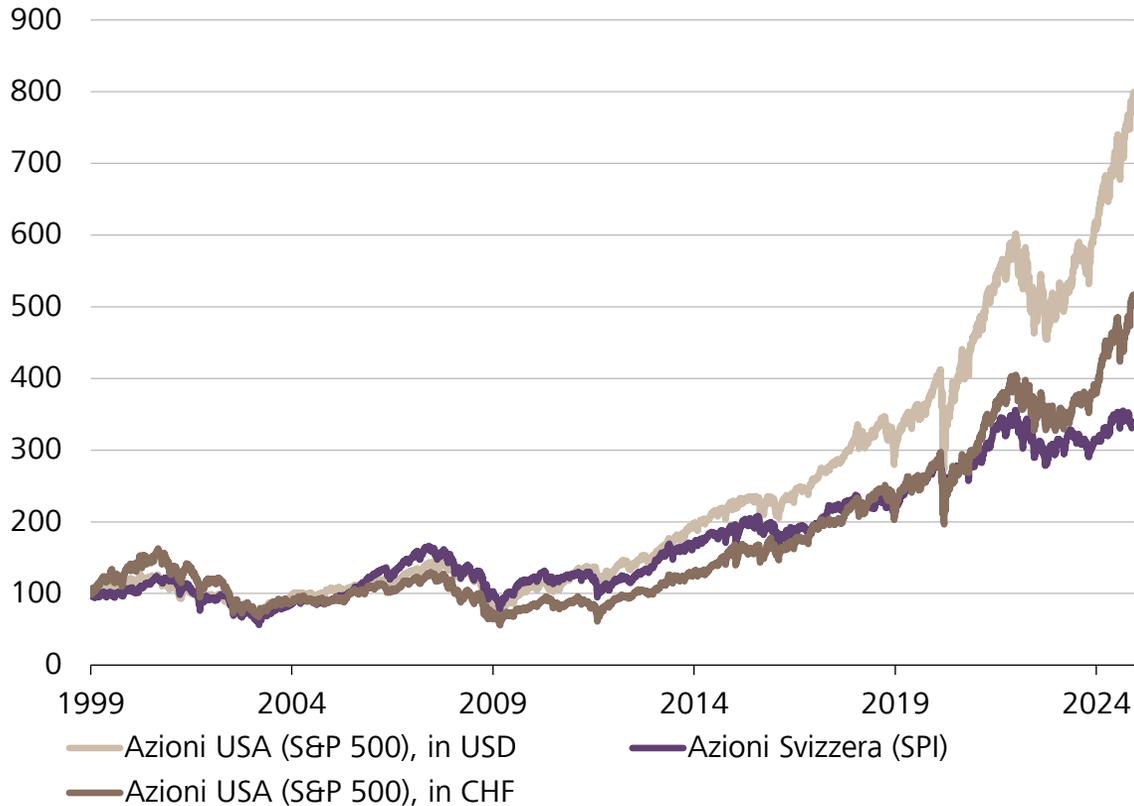
Psicologia del mercato: le ultime impressioni sono predominanti

Gli USA hanno un grande potenziale sul lungo termine, ma il 2024 è stato straordinario

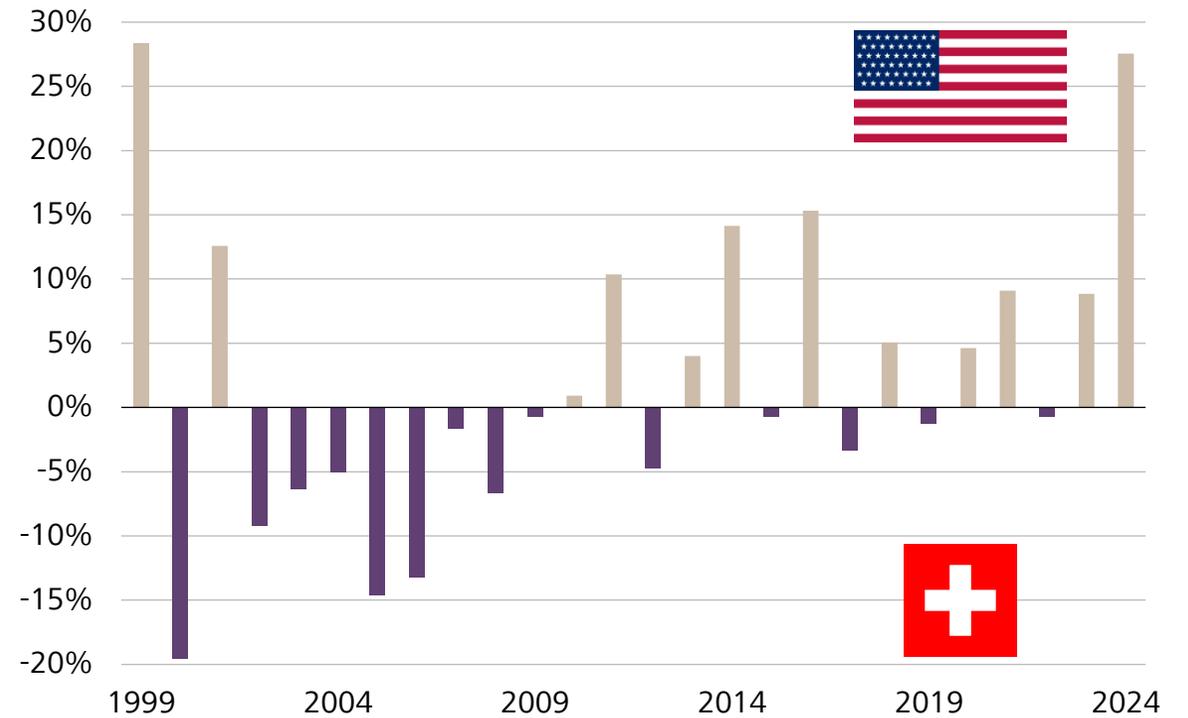
Possibilità di attuazione:

- JPMorgan US Research Enhanced Index Equity (ESG) ETF

Le azioni statunitensi sono in vantaggio nel lungo periodo



La differenza per anno mostra un quadro più completo



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

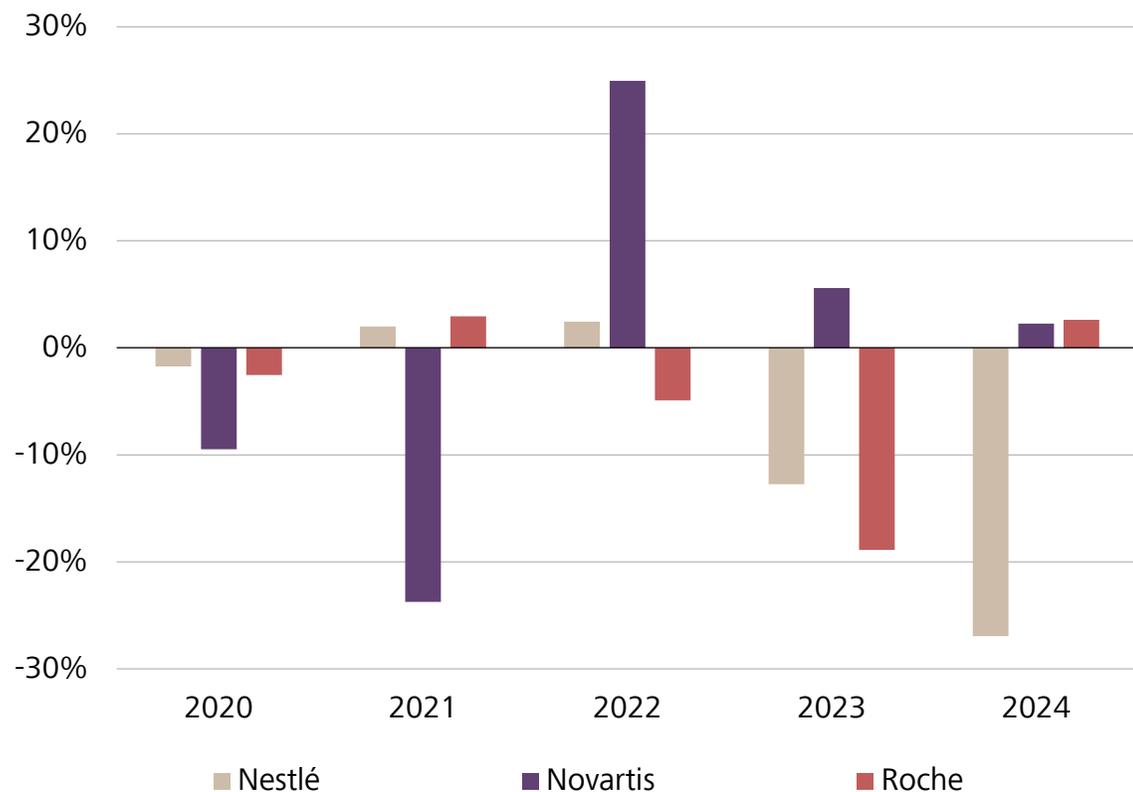
I titani azionari svizzeri si riprenderanno?



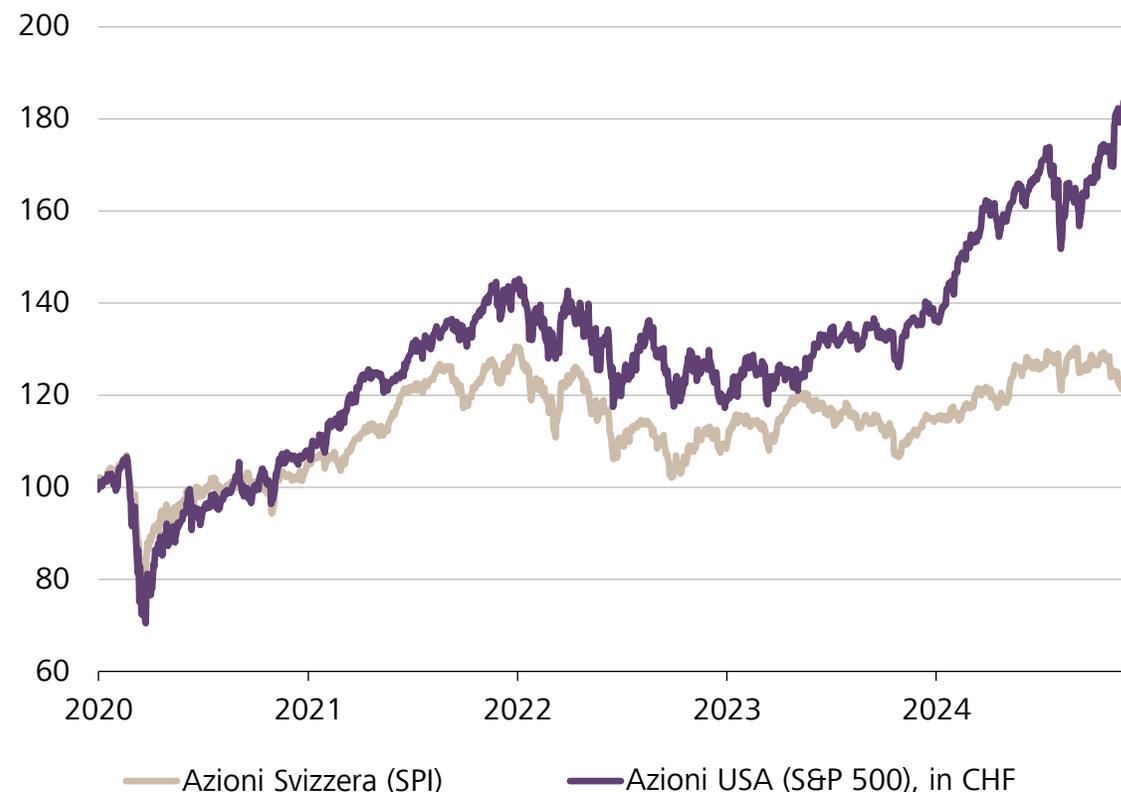
I titani azionari svizzeri pesano sul mercato complessivo

Nestlé, Novartis e Roche rappresentano il 43% dello Swiss Market Index (SMI)

Performance dei titani a confronto con lo SPI



In questo modo rallentano il mercato complessivo svizzero

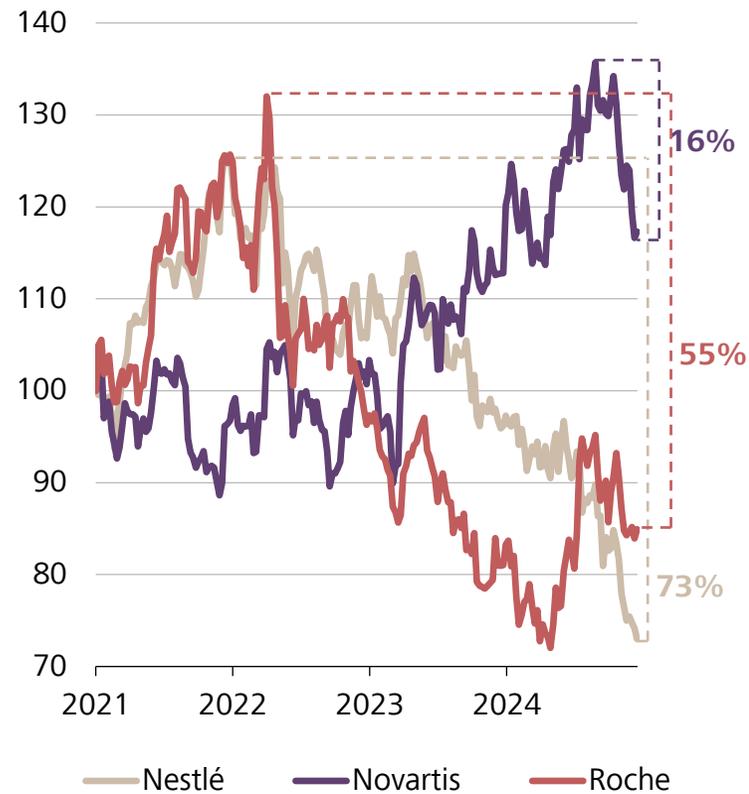


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

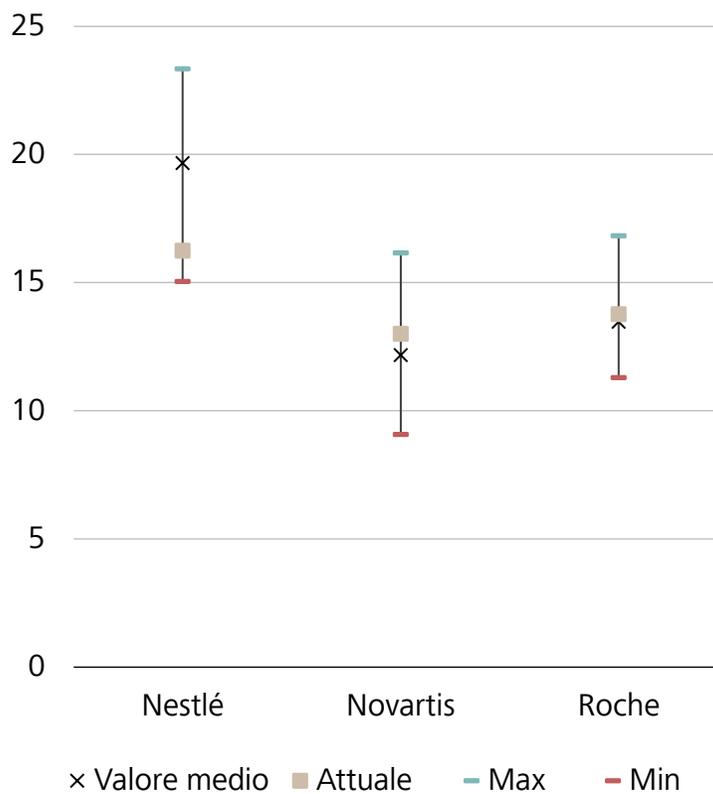
Dopo un andamento deludente, le prospettive migliorano

Ancora ampio margine prima di raggiungere i precedenti livelli massimi

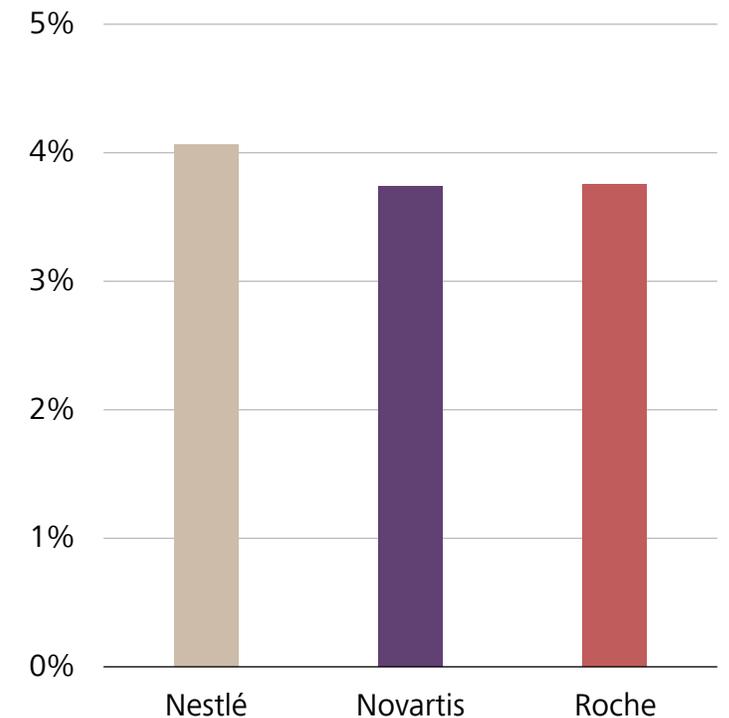
Aumento necessario per raggiungere il livello massimo



Valutazione da neutra a favorevole (P/U)



Interessante rendimento dividendi



- Possibilità di attuazione:**
- Raiffeisen Futura Swiss Stock
 - Raiffeisen Systematic Swiss Equity
 - Pictet Swiss High Dividend

Posso trarre vantaggio dalla Cina come «fabbrica» globale?

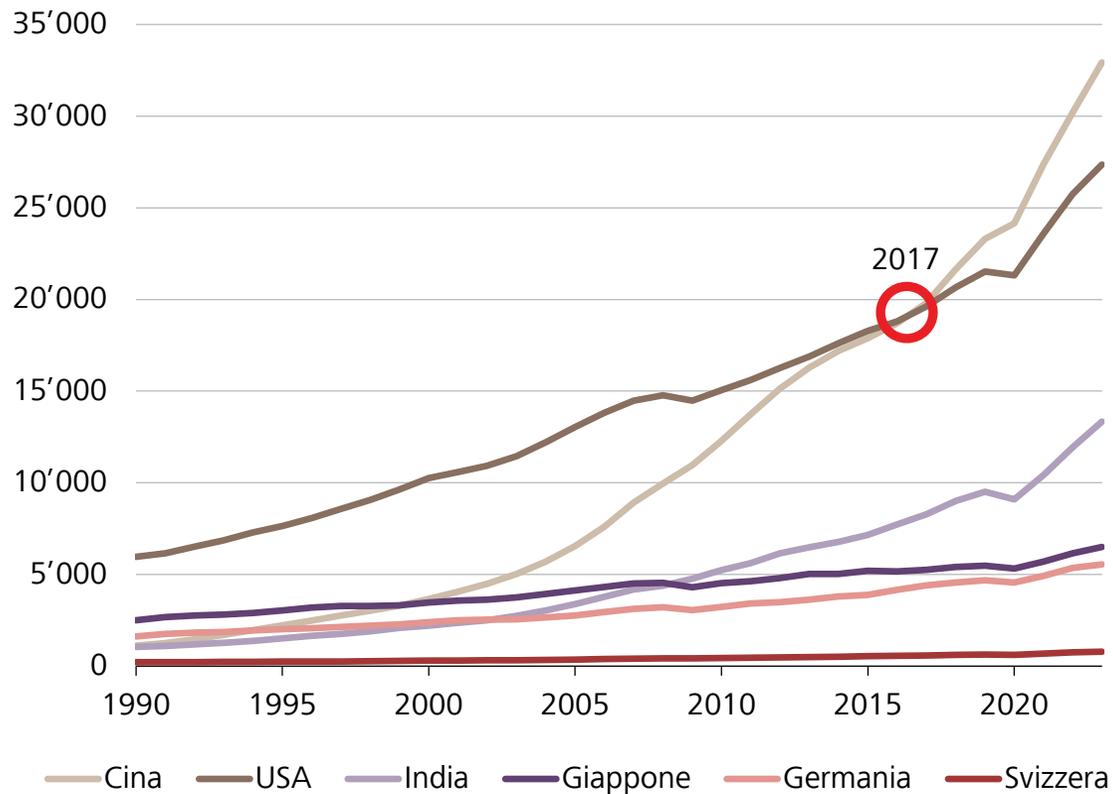


Il «banco di lavoro del mondo» ha un'importanza sempre maggiore

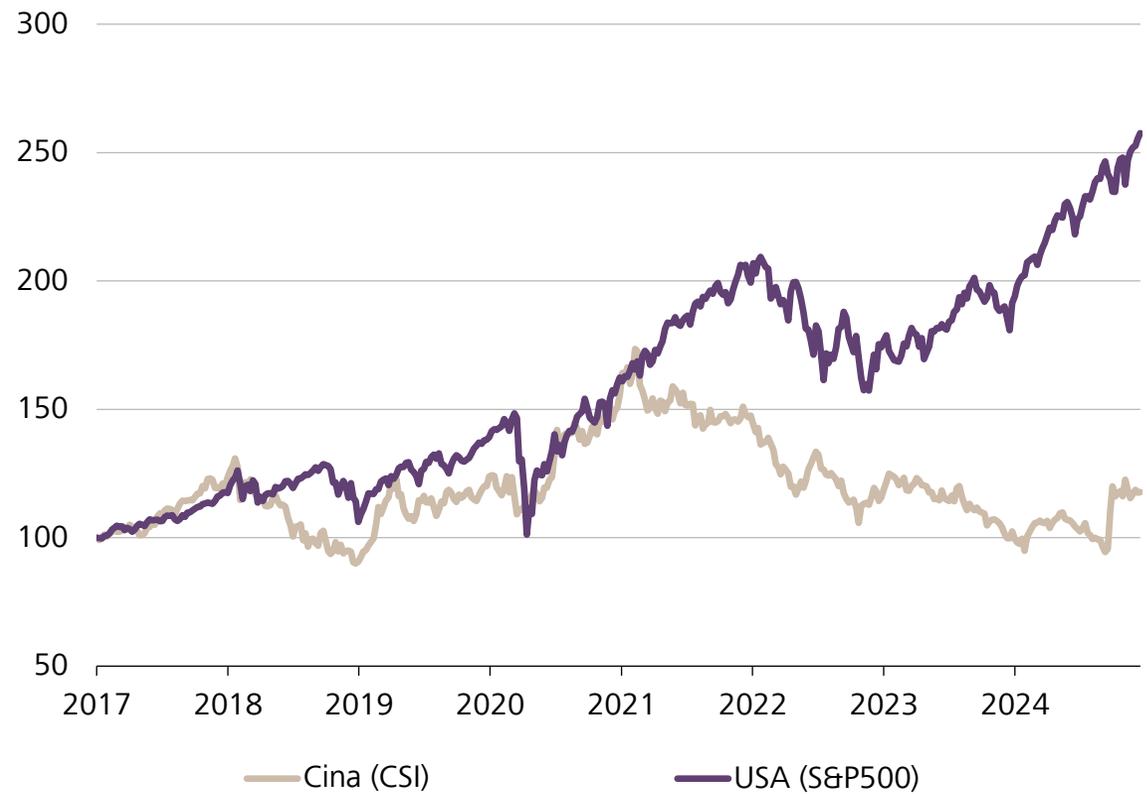
L'economia cinese continua a crescere

Possibilità di attuazione:
• Goldman Sachs Emerging Market Equity Portfolio ESG

Andamento del PIL, in miliardi, a parità di potere d'acquisto



La più grande economia nazionale, eppure deludente



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Sono finiti i tempi delle obbligazioni?



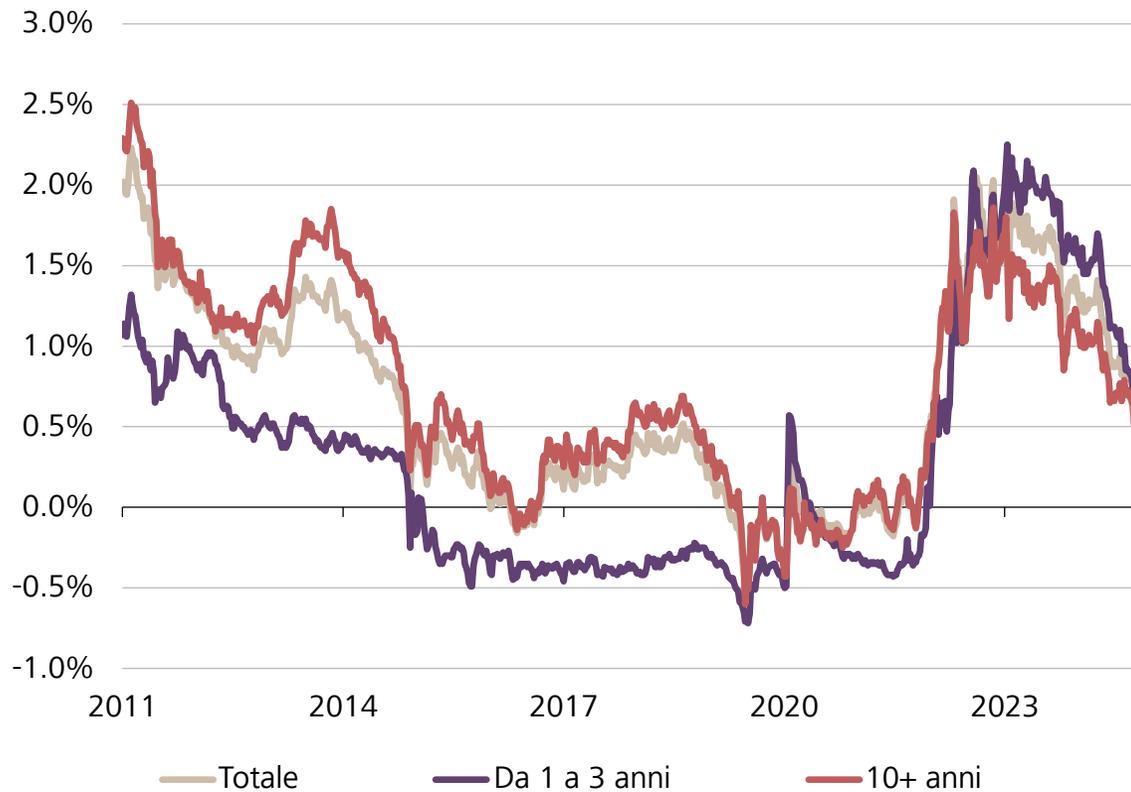
Rendimenti obbligazionari svizzeri in calo

Svizzera meno interessante, obbligazioni globali con maggiore potenziale

Possibilità di attuazione:

- JPMorgan Global Corporate Bond
- Raiffeisen Systematic Global Bond

I rendimenti in Svizzera hanno superato il picco



La Svizzera si è ripresa dal 2022, il mercato globale



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Come posso approfittare del boom dell'intelligenza artificiale?



L'intelligenza artificiale è molto più di Nvidia e ChatGPT

Quanto sarà forte l'aumento di produttività per l'economia?

ChatGPT

- Gratuito per il pubblico da novembre 2022
- Comunicazione tramite testo, linguaggio, immagini



Nvidia

- Processori ad alte prestazioni che consentono applicazioni IA

Automazione di processi manuali – utilizzo di robot

Affrontare la vita quotidiana – Riconoscimento delle immagini e del parlato

Sicurezza – Carta di credito

Servizio clienti – Assistenza vocale

Ricerca – Sviluppo di farmaci

Previsioni – Gestione patrimoniale

Mobilità – Auto a guida autonoma

Salute – Diagnostica

Modelli di rischio – Assicurazioni

Agricoltura – Analisi, previsioni e gestione

Logistica – Gestione del magazzino

L'intelligenza artificiale è molto più di Nvidia e ChatGPT

Quanto sarà forte l'aumento di produttività per l'economia?

Possibilità di attuazione:

- Raiffeisen Systematic Global Equity

ChatGPT

- Gratuito per il pubblico da novembre 2022
- Comunicazione tramite testo, linguaggio, immagini



Nvidia

- Processori ad alte prestazioni che consentono applicazioni IA

Automazione
manuali – utilizzo

Affrontare
Riconoscim
quotidiana –
le immagini e
o

NOVARTIS
Ricerca – sviluppo di farmaci

Modelli di rischio – Assicurazioni
ZURICH

Salute
Roche
Farmacologia

Logistica – Gestione del magazzino
KUEHNE+NAGEL

Agricoltura – Analisi,
vis
JOHN DEERE

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



L'oro come bene rifugio

I tassi bassi rafforzano il metallo prezioso giallo

Prezzo dell'oro (in CHF/kg) a livelli record



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Possibilità di attuazione:

- Raiffeisen ETF Solid Gold Responsibly Sourced & Traceable

Fattori che influenzano l'oro

Prospettive 2025

Protezione contro l'inflazione	=
Interessi	✓
Debito pubblico	✓
Bene rifugio	✓



E perché non Bitcoin?

- Nessun valore reale fisico
- Scopo di utilizzo limitato (ad es. per l'industria, i gioielli)
- Non (ancora) radicato a livello sociale
- Mancanza di prevedibilità

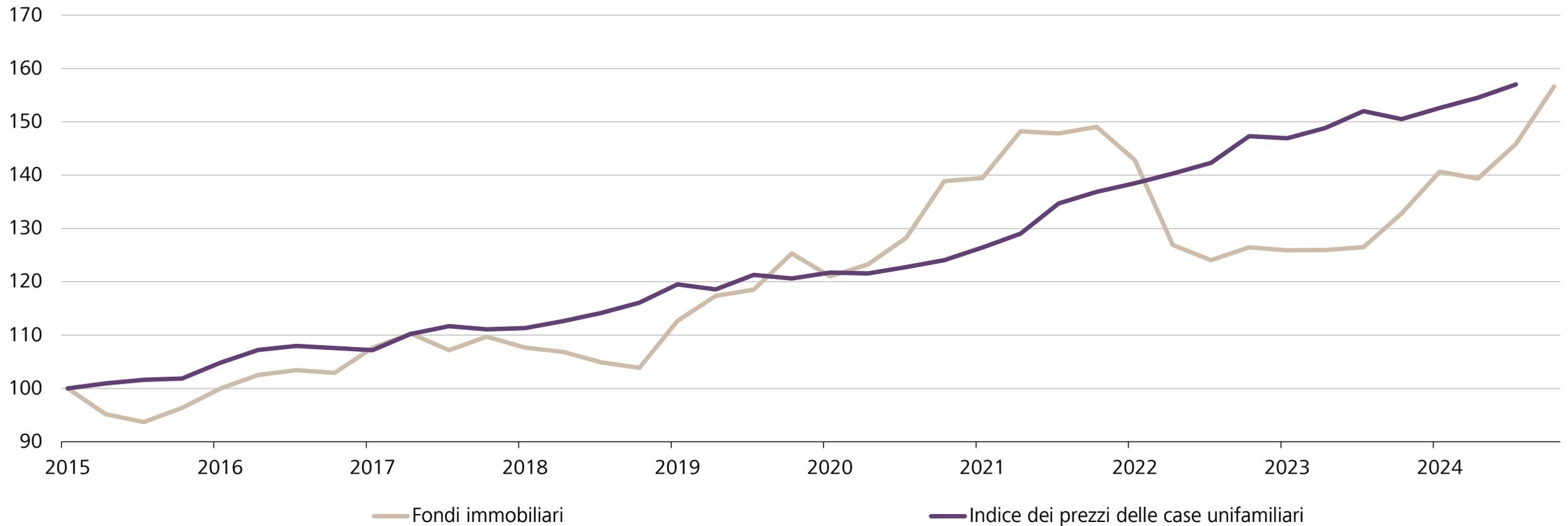
▶ **Nessun impiego nei nostri portafogli modello**

I tassi bassi sono positivi per gli immobili e i fondi immobiliari

Case unifamiliari e fondi immobiliari: stesso genere, specie diversa

- Possibilità di attuazione:**
- SFP Sustainable Property Fund
 - UBS (CH) Property Fund - Direct Green Property

Andamento del valore dei fondi immobiliari svizzeri (SWIIT) e delle case unifamiliari, indicizzato

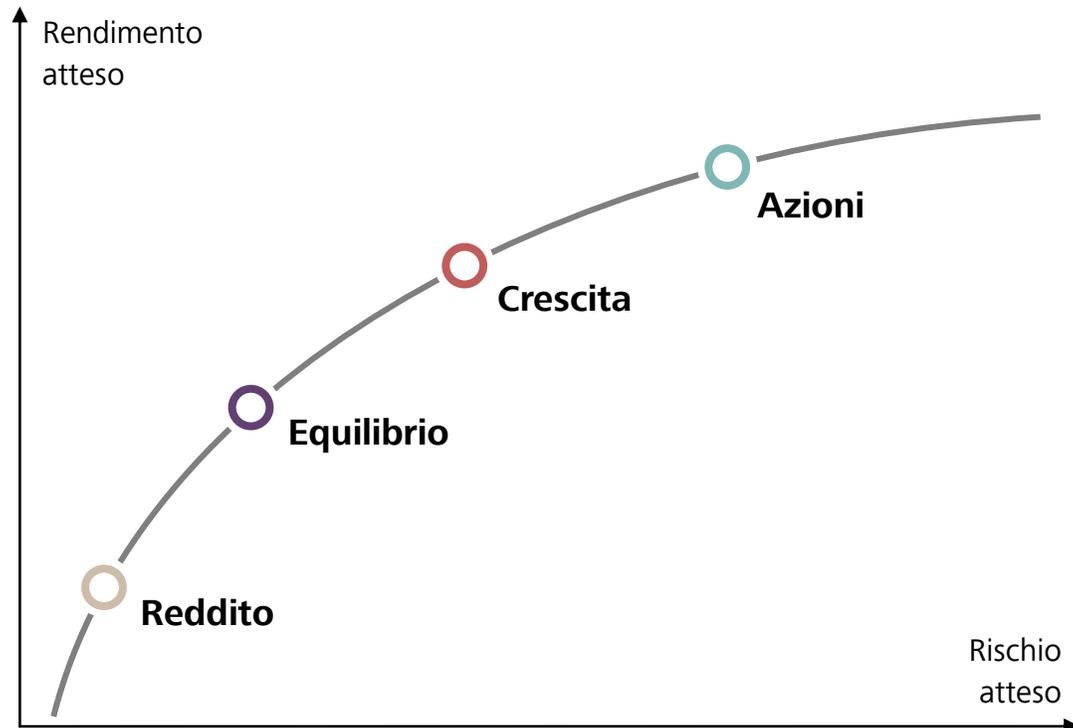


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Investimenti e previdenza in modo semplice con una soluzione di portafoglio

Le soluzioni strategiche Raiffeisen in sintesi

Strategie d'investimento



Soluzioni di portafoglio



Domande e risposte

RAIFFEISEN



**Grazie della vostra attenzione.
Vi auguriamo un nuovo anno di successo!**



Contatti e note legali

Raiffeisen Svizzera

Centro Investimenti & Previdenza

Raiffeisenplatz

9001 San Gallo

vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Note legali

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). 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 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. In particolare il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto [base], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo o all'indirizzo raiffeisen.ch. 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 la cui 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.

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.