

LA RIVISTA PER GLI INVESTIMENTI DI BCG

 Banca Cantonale  
Grigione

# ORIZZONTI

PRIMAVERA 2021



Roger Gabathuler  
Responsabile  
Financial Services

Adrian Schneider  
Responsabile  
Investment Center

**«Investire aiuta a  
raggiungere gli obiettivi  
di previdenza.»**

**«Occorre dare più  
importanza alla formazione  
finanziaria nella società.»**



Dopo tanti anni di esperienza professionale nel settore finanziario forse sono l'unica a sorprendersi: sebbene la previdenza per la vecchiaia sia ai primi posti tra le preoccupazioni della popolazione elvetica, diversi studi dimostrano che la conoscenza finanziaria degli svizzeri è piuttosto modesta. Cosa hanno in comune questi due temi?

È un dato di fatto che l'andamento demografico in molti paesi industrializzati rende sempre più complicato finanziare la previdenza per la vecchiaia. È cosa altrettanto nota che negli stessi paesi l'indebitamento pubblico misurato in rapporto al prodotto interno lordo è aumentato ancora negli ultimi anni, con una decisa accelerazione nel periodo del coronavirus. Questo limita la possibilità dello Stato di intervenire in modo trasversale per sovvenzionare la previdenza. E da ultimo sappiamo che gli ingranaggi della politica sono troppo lenti nel risolvere il problema. La previdenza privata assume così sempre maggiore rilievo, meglio ancora se attivata per tempo e, considerato il contesto negativo dei tassi d'interesse, sarebbe bene risparmiare in titoli. È proprio nella previdenza, perché caratterizzata da un orizzonte d'investimento a lungo termine, che sarebbe opportuno sfruttare il terzo soggetto di contribuzione, ossia il mercato dei capitali, evitando di focalizzarsi troppo sui rischi a breve termine.

Per comprendere questi concetti servono solide conoscenze finanziarie. E torniamo così al principio. Il mio appello è: dobbiamo dare più importanza al tema della formazione finanziaria. A scuola, a casa, al lavoro e nel nostro tempo libero – nel ruolo di docente, datore di lavoro e anche di genitori.

*Martina Müller-Kamp*

#### **Martina Müller-Kamp**

Responsabile dell'unità operativa  
Servizi di mercato  
Membro della Direzione generale



# 6

## «A quale standard di vita aspiro in futuro?»

La previdenza statale e professionale sono sotto pressione, per questo cresce l'importanza della previdenza privata. Nell'intervista Adrian Schneider (nella foto), responsabile Investment Center, e Roger Gabathuler, responsabile Financial Services, parlano della mentalità della popolazione svizzera in tema di previdenza e dell'interazione tra previdenza e investimenti.

# 11

## Mercato dei capitali irrinunciabile.

Anche se storicamente il mercato dei capitali è un importante pilastro del sistema previdenziale, nella previdenza privata si tende ancora a ignorarlo. E questo sebbene l'accesso a soluzioni previdenziali gestite in modo professionale non sia mai stato così semplice come oggi.

# diventach



# 18

## Soluzioni previdenziali complete.

La BCG lascia il segno nel mercato previdenziale: con il lancio dell'hub di previdenza grigionese Diventa e l'app per la previdenza Gioia 3a BCG, la BCG trasforma la previdenza in un piacere.

- In primo piano
- 6 «È fondamentale iniziare a riflettere per tempo sulla previdenza.»
- Punto di vista della BCG
- 11 Il mercato dei capitali come strumento verso l'obiettivo.
- Filosofia di investimento BCG
- 12 Soluzioni di investimento individuali per ogni esigenza previdenziale.
- Politica di investimento BCG
- 14 Robusto recupero congiunturale in vista.
- Soluzioni di investimento BCG
- 17 Con serenità verso il futuro.
- La vostra BCG
- 18 Nuovo hub di previdenza grigionese per casse pensioni.
- Ritratto della BCG
- 20 La BCG in breve.
- Indicazioni utili
- 21 Sapevate che...

# «Investire aiuta a raggiungere gli obiettivi di previdenza.»

Intervista: Oliver Seifried Foto: Nicola Pitaro

L'aumento dell'aspettativa di vita nella nostra società è una buona notizia per tutti. Ma il conseguente prolungamento della fase di riscossione della rendita mette sotto pressione l'attuale sistema della previdenza pubblica e professionale (1° e 2° pilastro). Oggi più che mai siamo personalmente chiamati a organizzare la nostra previdenza privata. I due collaboratori della BCG, Roger Gabathuler, responsabile Financial Services, e Adrian Schneider, responsabile Investment Center, sottolineano la necessità della sicurezza finanziaria e spiegano perché previdenza e investimenti sono inscindibili, descrivendo anche come e perché gli investitori privati dovrebbero investire a lungo termine.

## Cosa si intende per «previdenza»?

**Roger Gabathuler:** In linea di principio, la previdenza richiede che ciascuno rifletta sul benessere finanziario futuro proprio e dei suoi cari. Occuparsi di se stessi è forse la cosa fondamentale nella vita. E questo significa innanzitutto tutelarsi in caso di invalidità e decesso e provvedere per tempo alla sicurezza finanziaria durante la vecchiaia.

**Adrian Schneider:** Occuparsi della previdenza significa assumersi la responsabilità individuale e pianificare in modo lungimirante per non doversi in futuro affidare esclusivamente alla previdenza statale e professionale. In tutto questo occorre porsi una domanda di principio: quale standard di vita voglio avere in futuro, e come posso permettermelo?

**Gabathuler:** La prima cosa, e anche la più elementare, è coprire i rischi di base, come l'invalidità e il decesso. Solo dopo avere assicurato questi rischi si può passare alla fase successiva, con il risparmio e l'investimento.

## Il livello minimo toccato dai tassi d'interesse e l'andamento demografico mettono a dura prova la previdenza pubblica e quella professionale. In che modo il cristallizzarsi di questa situazione modifica la struttura del capitale di previdenza?

**Gabathuler:** In linea di principio non la modifica affatto. Le persone oggi sono più consapevoli che è importante occuparsi in prima persona della propria previdenza. Quanto più sono informato in merito alla situazione della previdenza pubblica e professionale, tanto più sono consapevole di dovermi occupare della mia previdenza privata. Nell'attuale contesto dei tassi, lasciare il denaro depositato sul conto di risparmio è sbagliato.

**Schneider:** Investire aiuta a raggiungere gli obiettivi di previdenza e crea un'alternativa in un contesto di tassi ai minimi storici. Bisognerebbe sfruttare il mercato dei capitali per ottenere la rendita di previdenza desiderata e conservare il potere d'acquisto.



## Suggerimento di previdenza: studentessa

**Situazione:** Lisa, 22enne, vive con oculatessa. È studentessa e ogni mese versa CHF 250 sul suo conto di risparmio, che però non matura più interessi. Come può ottimizzare la sua previdenza?

**Consiglio:** Il fatto che la studentessa pensi al suo futuro e agisca secondo un piano è positivo. Ma oggi, con i tassi d'interesse così bassi, lasciare il denaro sul conto di risparmio non è una buona idea. I conti di risparmio e di previdenza generano rendimenti insufficienti a compensare la perdita di valore (inflazione) del denaro accantonato. Con investimenti regolari e sistematici sul mercato dei capitali, anche di piccoli importi, si può conseguire l'obiettivo di risparmio e conservare il potere d'acquisto.



### È sufficiente affidarsi solo al pilastro della previdenza statale e professionale?

**Gabathuler:** Le nostre pretese sono molto cambiate. Non possono più essere coperte solo con il pilastro della previdenza pubblica e professionale. È fondamentale iniziare a riflettere per tempo sulla propria situazione previdenziale e calcolare qual è il reddito futuro garantito dal 1° e dal 2° pilastro. Il 3° pilastro è diventato più importante perché è in grado di garantire un certo tenore di vita, purché si effettuino investimenti tempestivi.

**Schneider:** A norma di legge, il reddito dal 1° e dal 2° pilastro ha lo scopo di mantenere il tenore di vita abituale in modo adeguato. L'obiettivo è che le rendite dalla AVS e dalle casse pensioni coprano il 60% del salario percepito in precedenza. Ognuno dovrebbe chiedersi se questo è sufficiente a conservare il tenore di vita abituale.

### Come valutate la mentalità delle donne e degli uomini svizzeri sul tema della previdenza?

**Gabathuler:** Nel nostro lavoro quotidiano constatiamo che sempre più persone si occupano sempre prima della previdenza, e in particolare della previdenza per la vecchiaia. A questo ha sicuramente contribuito anche il coronavirus. Le persone vedono quanto può essere utile tutelarsi in vista di momenti difficili, come quello attuale. Sono propense a risparmiare dove possono.

La regola è: prima si comincia a risparmiare – anche con piccoli contributi – meglio si può investire e più si può ottenere. Il fabbisogno è grande soprattutto nel ceto medio. Bisogna poi ricordare che, per varie ragioni, spesso le donne hanno più difficoltà nella previdenza rispetto agli uomini.

**Schneider:** In generale nella previdenza privata regna una certa ritrosia nei confronti del 3° pilastro. Questo ci sorprende perché il 3° pilastro consente di beneficiare di agevolazioni fiscali.

**Gabathuler:** Siamo un paese di risparmiatori che però puntano tradizionalmente sul conto di risparmio. Per questo è tanto importante promuovere una cultura degli investimenti. Investire, infatti, è di regola ancora la forma di previdenza migliore.

#### Scheda di Adrian Schneider

**Funzione:** Responsabile Investment Center

**Anno di nascita:** 1985

**Stato di famiglia:** Sposato e padre di un figlio di 10 mesi

**Formazione:** Apprendistato informatico, successivamente ha studiato Scienze economiche conseguendo il Master in Banking and Financial Management presso l'Università del Liechtenstein. Si è poi formato come Chartered Financial Analyst (CFA), Financial Risk Manager (FRM) e Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA).



#### Suggerimento di previdenza: giovane

**Situazione:** Interesse per videogiochi, sport, viaggi, amici: Thomas, 19enne, vuole godersi la vita senza preoccuparsi della previdenza. È apprendista e la vecchiaia è ancora lontana. Come sensibilizzarlo verso la previdenza?

**Consiglio:** Occuparsi di se stessi è la cosa fondamentale nella vita. Previdenza non significa automaticamente vecchiaia. Ci sono tante cose per le quali conviene risparmiare. Risparmiare ha senso soprattutto se il denaro accantonato viene investito a lungo termine sul mercato dei capitali. Già con piccoli importi regolari è possibile creare un capitale notevole nel tempo, ad esempio investendo in titoli. Gli strumenti digitali come le app agevolano l'accesso e spingono i giovani a confrontarsi con i temi dell'investimento e della previdenza con modalità che conoscono molto bene.



### Scheda di Roger Gabathuler

**Funzione:** Responsabile Financial Services  
**Anno di nascita:** 1973  
**Stato di famiglia:** Sposato, padre di una figlia di 20 anni e di un figlio di 16

**Formazione:** Apprendistato bancario presso la Banca Cantonale Grigione, formazione professionale in pianificazione finanziaria, amministrazione fiduciaria e diritto tributario. Lunga attività secondaria come docente per la scuola specializzata superiore di banca e finanza (HFBB).



### Suggerimento di previdenza: imprenditrice

**Situazione:** Silvia (50), sposata, è un'imprenditrice di successo. Vuole andare in pensione tra non più di dieci anni e vivere successivamente del proprio patrimonio. Come può raggiungere questo obiettivo?

**Consiglio:** Consigliamo a Silvia una pianificazione finanziaria con focus sulla creazione di capitale per un pensionamento anticipato e sereno. Occorre porsi anche le seguenti domande e prendere queste decisioni: come creare il patrimonio necessario ad assicurare il tenore di vita abituale? Come si possono ottimizzare le imposte? Come deve essere percepita la prestazione della cassa pensione? Come rendita o in forma di capitale? Il marito è assicurato se a Silvia dovesse accadere qualcosa? Per sfruttare tutte le opportunità di ottimizzazione, l'ideale è pianificare dagli otto ai dieci anni prima dell'età di pensionamento desiderata.

### Cosa può fare la BCG per motivare la clientela a investire?

**Schneider:** Gli investitori devono poter operare serenamente. Investire non significa speculare ma cogliere l'opportunità di realizzare determinati obiettivi di previdenza nel lungo periodo. Secondo uno studio di Credit Suisse, dal 1900 le azioni svizzere hanno registrato rendimenti storici corretti per l'inflazione di circa il cinque per cento su base annua. Questo dimostra i vantaggi dell'investimento a lungo termine. I conti di previdenza, invece, non offrono quasi più margini di rendimento e pertanto non contribuiscono più all'ottimizzazione del patrimonio. Solo questo dovrebbe essere una grande motivazione a investire. A questo proposito la BCG può dare una mano con opportune informazioni, una consulenza individuale e soluzioni di investimento semplici.

**Gabathuler:** Oggi, con il 1° e il 2° pilastro sotto pressione sono soprattutto i giovani a essere chiamati a occuparsi quanto prima della loro previdenza. Non si tratta solo della previdenza per la vecchiaia, ci sono anche altre cose per le quali vale la pena risparmiare. E quando si risparmia è opportuno investire il denaro accantonato. Il risparmio assume così un altro significato e diventa uno strumento su cui fare affidamento, perché consente di ottenere l'obiettivo di risparmio. In generale, si fa già molto in questa direzione. Oggi si fa un uso maggiore dei piani risparmio di investimento, anche da parte dei giovani. Gli strumenti digitali, come le app, sostengono questo sviluppo.

### Qual è l'investimento più adatto per costruire un patrimonio a lungo termine?

**Gabathuler:** Dipende dalla situazione previdenziale individuale e dalle disponibilità di mezzi economici. Ho assicurato i miei rischi di invalidità e decesso? Come sarà la mia previdenza per la vecchiaia? Dopo avere fatto chiarezza su questi punti, si tratta di capire qual è il mio potenziale di investimento. Le soluzioni di previdenza e di investimento sono diverse a seconda che si risparmi con piccoli importi o con grandi importi.

**Schneider:** In linea di principio, molti investimenti, come ad esempio azioni, obbligazioni o immobili, si addicono alla previdenza. E poi dipende dalle esigenze individuali. Noi consigliamo sempre una soluzione diversificata, che persegua un obiettivo chiaro nel lungo periodo e non speculi con il denaro della previdenza.



## Suggerimento di previdenza: padre divorziato

**Situazione:** Jonas (40) è fresco di divorzio. Sua figlia vive con la ex moglie, alla quale lui versa un assegno di mantenimento mensile. Dopo questo evento inatteso, sta pensando alla sua sicurezza finanziaria durante la vecchiaia. Negli ultimi anni Jonas ha ridotto il suo grado di occupazione all'80%. A cosa deve prestare attenzione?

**Consiglio:** La cosiddetta compensazione della previdenza prevede di frazionare i contributi all'AVS, e l'aver di vecchiaia totale accantonato insieme nel 2° pilastro durante il matrimonio viene diviso a metà. Jonas dovrebbe chiarire qual è la sua attuale copertura dei rischi di base di invalidità e decesso tramite il 1° o il 2° pilastro. Nell'ottica della previdenza, dovrebbe valutare la possibilità di aumentare al più presto il suo grado di occupazione portandolo al 100%, per non avere lacune nella previdenza per la vecchiaia. Risparmiare con la previdenza vincolata nel 3° pilastro aumenta inoltre la sicurezza finanziaria durante la vecchiaia e ottimizza le imposte.

### In che modo gli investitori privati possono evitare di cadere nelle classiche trappole, come ad esempio le decisioni emotive o gli investimenti in fasi fortemente rialziste in borsa?

**Schneider:** Quando si investe è consigliabile perseguire una strategia a lungo termine e disciplinata, evitando di cercare di «cogliere l'attimo» sul mercato. Investire in modo regolare e sistematico, ad esempio in un piano di risparmio in titoli, è una soluzione a lungo termine che si sgancia dalle logiche rialziste e ribassiste del mercato.

**Gabathuler:** Magari non si investe nel momento in cui si dovrebbe. Questo accade non solo ai più giovani, ma anche a chi è più avanti con l'età. Chi vuole conservare il potere d'acquisto dovrebbe investire il proprio patrimonio disponibile senza timori. Il rischio di perdere potere d'acquisto è maggiore se non si fa nulla. Spesso è questo il problema al giorno d'oggi.

### Quali tendenze si osservano nella previdenza e negli investimenti?

**Gabathuler:** Che le persone cercano di informarsi di più e che l'interesse verso questo tema aumenta nelle generazioni più giovani. Questo è un bene; perché esiste un grande margine di intervento se consideriamo la nostra evoluzione sociale. Oggi conduciamo forme di vita molto diverse e dobbiamo fare in modo che la nostra previdenza sia ben avviata.

**Schneider:** Assistiamo a un generale aumento dell'interesse a investire. Scorgiamo una tendenza a risparmiare in titoli. Visto che gli interessi sui conti di previdenza sono risicati, le persone investono maggiormente in

titoli. Si fanno progressi anche nella digitalizzazione. Accedere alla previdenza è più facile tramite app. Anche il tema della sostenibilità fa sempre più presa. Inoltre osserviamo un maggiore individualismo nel quadro della previdenza professionale (soluzione previdenziale 1e) ma anche nella previdenza privata.

### A chi si addice la previdenza privata tramite il 3° pilastro?

**Gabathuler:** A tutti, ovviamente. Il 3° pilastro è parte integrante della previdenza. Le persone che vanno in pensione godono ancora di buona salute e vogliono godersi la vita. Per farlo sono disposte a organizzare per tempo la previdenza. E per questo serve il 3° pilastro.

**Schneider:** Il 3° pilastro è un buon strumento per aiutare a raggiungere gli obiettivi di previdenza personali. Grazie al risparmio fiscale nel pilastro 3a, i vantaggi, poi, sono enormi. Questi vantaggi non ci sono nel caso di una previdenza libera. Inoltre, nel 3° pilastro è possibile riflettere meglio il proprio profilo di rischio nell'investimento in titoli.

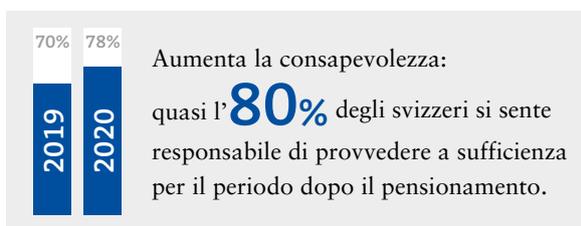
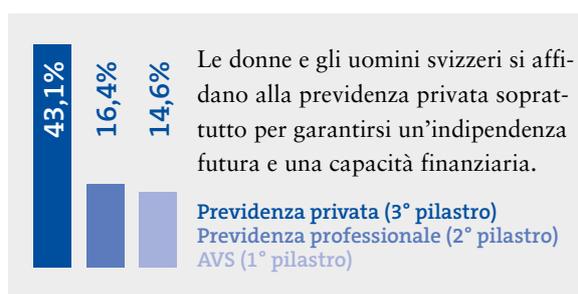
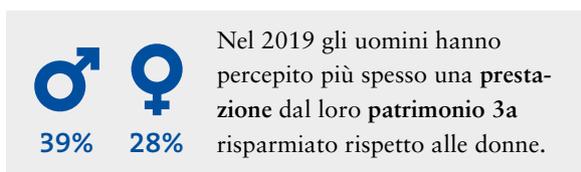
### Quale grande suggerimento potreste dare per la previdenza?

**Gabathuler:** Organizzare la propria previdenza e farsi del bene. Quindi: godersi il momento attuale – e investire nel futuro.

**Schneider:** Sfruttate i vantaggi del mercato dei capitali per realizzare gli obiettivi di previdenza. ■

# Facts and Figures.

La previdenza privata in Svizzera acquista sempre più importanza. Allo stesso tempo, la fiducia nella previdenza statale e professionale diminuisce. I consulenti assumono un ruolo chiave nella scelta dello strumento previdenziale adeguato.



Fonti: Statista; Barometro della previdenza Raiffeisen 2020; Studio 3a 2018 della Banca CIC; rapporto «Gesamtsicht der Rentensituation» della Commissione della sicurezza sociale e della sanità 2020; Statistica svizzera delle assicurazioni sociali 2020

### Suggerimento di previdenza: coppia sposata senza figli

**Situazione:** Rolf e Angelika hanno tra i 40 e i 50 anni e sono sposati. Non hanno figli e sono entrambi occupati a tempo pieno. Desiderano una vecchiaia senza problemi economici, e durante la quale concedersi qualche lusso. Come possono raggiungere il loro obiettivo?

**Consiglio:** In questo caso occorre considerare due livelli: innanzitutto la copertura reciproca e l'ordine dei beneficiari in caso di decesso e invalidità; come seconda cosa la creazione del patrimonio per una vita serena durante la pensione. La base a questo scopo può essere creata attraverso una pianificazione finanziaria personale concentrata su «copertura e creazione del patrimonio con ottimizzazione delle imposte». Versamenti regolari (ad esempio tramite titoli) nella previdenza libera e vincolata del 3° pilastro consentono di accumulare capitale a lungo termine per la previdenza privata. Acquistare un immobile può essere un'altra possibilità di investire nel proprio futuro finanziario e di godersi pienamente la vecchiaia.

# Il mercato dei capitali come strumento verso l'obiettivo.

«Il mercato dei capitali è imprescindibile nel quadro della pianificazione previdenziale globale.»



**Adrian Schneider**  
Responsabile Investment Center

**I**l principio dei tre pilastri della previdenza per la vecchiaia ripartisce le responsabilità della gestione degli averi di previdenza su vari attori: segnatamente lo Stato, le casse pensioni e l'individuo.

Gli averi nella previdenza statale vengono investiti tramite il fondo di compensazione sul mercato monetario, dei capitali e immobiliare. Non sorprende che in larga parte questo avvenga in investimenti rischiosi come azioni, obbligazioni ad alto rendimento o immobili. Anche nel 2° pilastro, quello della previdenza professionale, lo Stato impone alle casse pensioni, attraverso le direttive della LPP, di investire il loro patrimonio. Anche qui emerge che mediamente un terzo del patrimonio delle casse pensioni è investito in azioni e in larga parte in immobili.

Non è un caso che si ricorra al mercato finanziario. La storia dimostra che nel lungo periodo il mercato dei capitali è un pilastro irrinunciabile del sistema previdenziale, nonostante la sua volatilità. Ciò che sorprende di più, quindi, è che nel terzo pilastro, quello della previdenza privata, non si ricorra in misura più massiccia al risparmio in titoli. Il motivo è spesso da ricondurre a una scarsa conoscenza e alla paura di subire perdite. L'orizzonte d'investimento solitamente lungo consente di superare agevolmente le oscillazioni a breve termine e di guadagnare nel lungo periodo. Inoltre, oggi è semplice avere accesso a soluzioni di previdenza ampiamente diversificate e gestite in modo professionale, per sfruttare il mercato monetario, dei capitali e immobiliare anche nella previdenza privata. ■

# Soluzioni di investimento individuali per ogni esigenza previdenziale.



**Alexandra Kast**

Consulente agli investimenti senior  
Responsabile Comunicazione finanziaria

Le situazioni patrimoniali e previdenziali così come gli obiettivi di investimento personali della nostra clientela non potrebbero essere più diversi. Ecco perché alla Banca Cantonale Grigione adottiamo un approccio globale alla consulenza che combina l'analisi della situazione patrimoniale con gli obiettivi personali e permette in questo modo una pianificazione finanziaria su misura.

Nel ramo investimenti abbiamo una soluzione adatta per ogni esigenza. La gamma spazia dai fondi, siano essi azionari, obbligazionari, di obbligazioni convertibili o strategici e di previdenza, a soluzioni personalizzate di gestione patrimoniale, passando per i piani di risparmio in fondi. Che si tratti di patrimoni liberi o vincolati, piccoli o grandi importi, investimenti periodici e continuativi o una tantum: le soluzioni di investimento si addicono sia a persone private nel quadro del 2° e del 3° pilastro sia alle imprese che vogliono offrire al proprio personale una soluzione interessante, individuale e flessibile nel quadro della previdenza sovraobbligatoria. Gli istituti pensionistici e quelli della previ-

denza privata vincolata approfittano del risparmio delle imposte alla fonte grazie ad accordi contro la doppia imposizione. A lungo termine, questo si traduce in una performance complessiva decisamente superiore.

## L'orizzonte di investimento a lungo termine è determinante quando si decide di investire

L'orizzonte di investimento gioca un ruolo cruciale. Quanto più a lungo si può investire il patrimonio tanto più rischio si riesce ad assumere perché la probabilità di perdita si riduce con il passare del tempo. Il capitale



### Suggerimento di previdenza: madre single

**Situazione:** Ursula, 60 anni, è stata per 30 anni una mamma single e in quel periodo ha percepito un salario medio ma con un lavoro a tempo parziale. Cosa può fare per evitare difficoltà finanziarie durante la vecchiaia?

**Consiglio:** Le donne single hanno il problema di creare un capitale di vecchiaia che deve durare a lungo, per via della prolungata aspettativa di vita e dell'età di pensionamento più bassa. Dovrebbero quindi valutare le seguenti misure: evitare assolutamente lacune contributive nell'AVS, valutare gli accrediti educativi per il figlio e le prestazioni complementari per la vecchiaia. È consigliabile inoltre aprire una previdenza vincolata (pilastro 3a) già con piccole riserve finanziarie, per organizzare al meglio la previdenza privata. Conviene inoltre valutare se è possibile potenziare il 2° pilastro, ad esempio con la copertura delle lacune contributive nella cassa pensioni, risparmiando così anche sulle imposte.

## Il principio dei tre pilastri in Svizzera



investito in giovane età, in particolare, gode di un orizzonte di investimento di lungo periodo. Investire il patrimonio a lungo termine mette in secondo piano l'importanza del momento dell'investimento. Per il raggiungimento degli obiettivi di investimento è più importante il fatto di avere investito, a prescindere dal quando. Se il momento di utilizzare il patrimonio si avvicina, può essere utile ridurre la quota azionaria e quindi il rischio. Rinunciare del tutto alle azioni, invece, non ha molto senso, soprattutto all'inizio della pensione, quando si hanno ancora diversi anni davanti.

La Banca Cantonale Grigione soddisfa anche la crescente domanda di soluzioni di investimento sostenibili. La sostenibilità è parte integrante della filosofia di investimento BCG. Noi combiniamo diversi approcci alla sostenibilità in un unico piano per lo sviluppo sostenibile. Adottiamo criteri di esclusione per

evitare di investire in società che operano in settori controversi o che adottano pratiche controverse. Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, nel nostro processo di investimento sistematico integriamo anche i criteri ESG (Environment, Social e Governance).

### Partner competente e affidabile

L'obiettivo della Banca Cantonale Grigione è proporsi alla clientela come partner competente e affidabile per il conseguimento degli obiettivi di investimento e di previdenza individuali. Per questo puntiamo su un processo di investimento disciplinato e combiniamo la nostra esperienza e competenza con analisi fondamentali. Ulteriori fattori cruciali sono la gestione stratificata del rischio e il controllo e monitoraggio sistematico dell'asset allocation. ■

# Robusto recupero congiunturale in vista.



**Daniel Lüchinger**

Responsabile Research & Tecnica finanziaria

Al momento gli umori del mercato oscillano tra la preoccupazione per il rialzo dei tassi e l'euforia per l'imminente crescita. Ultimamente, i rendimenti sono molto aumentati, soprattutto negli Stati Uniti. Il recente incremento è però modesto nel confronto storico e i rendimenti restano a livelli molto bassi.

diale si sta rivelando particolarmente solido. E questo nonostante la seconda ondata della pandemia e le restrizioni ancora piuttosto ampie. Negli scorsi mesi, i dati sulla congiuntura globale hanno tendenzialmente superato le previsioni in tutte le regioni.

## Robusta crescita dell'economia mondiale

La fase di bassissima inflazione, quando non addirittura negativa, sembra passata. Ma non c'è motivo di temere perché al momento i tassi d'interesse aumentano per buone ragioni: ossia in vista di un aumento dei tassi di crescita. L'andamento dell'economia mon-

La dinamica di crescita più consistente si registra attualmente in Cina e negli Stati Uniti. Mentre la Cina ha messo rapidamente sotto controllo la pandemia, negli Stati Uniti la crescita è sostenuta da pacchetti fiscali titanici. Il calo dei contagi a livello mondiale e i progressi nelle campagne di vaccinazione alimentano la fiducia. Molte regioni sono prossime a riaprire l'economia. Questo rasserena ulteriormente le previsioni.

## Panoramica sulle previsioni

Indicatori macroeconomici	Svizzera		USA		Eurozona	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Crescita del prodotto interno lordo (PIL)	-3.0	3.3	-3.5	5.7	-6.6	4.2
Bilancio pubblico come % del PIL	-4.4	-2.1	-15.6	-14.3	-0.6	-6.4
Bilancia delle partite correnti come % del PIL	6.7	8.9	1.2	-3.5	2.3	2.4
Inflazione	-0.8	0.3	8.1	2.4	0.3	1.5
Tasso disoccupazione	3.1	3.6	8.1	5.6	8.0	8.6

Tassi e valute	CHF		USD		EUR	
	31.03.2021	4° trim. 2021	31.03.2021	4° trim. 2021	31.03.2021	4° trim. 2021
Tassi di riferimento in %	-0.75	-0.75	0.25	0.25	0.00	0.00
Rendimento dei titoli di Stato	-0.31	-0.21	1.70	1.71	-0.30	-0.18
Cambi .../CHF			0.94	0.92	1.11	1.12

Fonte: Bloomberg Finance L.P.

### Restano i timori per l'inflazione

L'ottimismo congiunturale spinge in alto i tassi d'interesse negli Stati Uniti. La combinazione di crescita e politica monetaria e fiscale espansive accende i timori di inflazione. Un'inflazione troppo elevata potrebbe indurre le banche centrali ad adottare approcci più restrittivi e aumentare i tassi. Questo si ripercuoterebbe negativamente sull'economia reale, con gravi conseguenze anche per il mercato finanziario.

Al momento sono diversi i fattori, ad esempio l'aumento dei prezzi delle materie prime, che nei prossimi mesi potrebbero spingere in alto i tassi d'inflazione. Alcuni di questi fattori sono però di carattere solo temporaneo (legato alla pandemia). Il rischio di inflazione a breve termine, quindi, è limitato. Inoltre, negli ultimi anni l'inflazione è stata troppo bassa – un incremento è quindi auspicato dalle banche centrali.

A medio termine, la politica fiscale espansiva può comunque sfociare in un rincaro dei prezzi, soprattutto negli Stati Uniti. A questo proposito è determinante l'andamento del mercato del lavoro. Solo una normalizzazione sul mercato del lavoro produrrà una pressione duratura sui prezzi. Ma siamo ancora ben lontani da questo scenario.

Le banche centrali non metteranno a rischio la crescita economica in una fase di ripresa così precoce. Per questa ragione, quest'anno non ci aspettiamo incrementi dei tassi da parte delle principali banche centrali. Nel nostro scenario di base prevediamo un forte recupero della congiuntura al più tardi a metà anno. ■

### Stima della BCG in sintesi

- ✓ L'andamento dell'economia mondiale si sta rivelando particolarmente solido nonostante la seconda ondata della pandemia. Con la graduale apertura dell'economia ci aspettiamo una forte ripresa della congiuntura.
- ✓ L'inflazione aumenterà nei prossimi mesi. Molti fattori di inflazione sono però di natura solo transitoria.
- ✓ Crescenti aspettative inflazionistiche e tassi reali superiori contribuiscono all'aumento dei tassi nominali. Gli spread del credito delle obbligazioni societarie sostano su livelli bassi e hanno un margine di rialzo limitato. Per i rischi di tasso d'interesse e di credito confermiamo un posizionamento neutrale.
- ✓ L'attuale contesto resta positivo per le azioni. Manteniamo un orientamento ciclico, la quota azionaria è ancora leggermente sovraponderata. Small e mid cap sono sovraponderate sia in Svizzera sia a livello internazionale mentre le azioni difensive sono sottoponderate.
- ✓ Il prezzo dell'oro manca di stimoli per realizzare ulteriori rialzi di corso. La domanda di immobili svizzeri resta elevata. I valori reali offrono protezione contro il rischio di un'imprevista impennata dell'inflazione e mantengono una ponderazione neutrale in portafoglio.

Comprendere meglio i mercati finanziari. News settimanali, analisi interessanti e approfondimenti nonché know-how dal mondo degli investimenti.  
[gkb.ch/borsa](https://gkb.ch/borsa)



## Limitato potenziale di rendimento delle obbligazioni societarie



Le buone prospettive alimentano le aspettative inflazionistiche e questo dovrebbe riflettersi da ultimo in un aumento degli interessi nominali. Un livello troppo elevato dei tassi d'interesse potrebbe però mettere in pericolo lo slancio economico – all'attuale livello dell'1,5% per i titoli di Stato statunitensi a dieci anni, la banca centrale americana (Fed) non ravvisa però alcun problema, purché gli spread del credito per le obbligazioni societarie rimangano al basso livello in cui si trovano attualmente. Continuiamo a prevedere un solido soste-

gno al mercato dei capitali proveniente dalla politica monetaria espansiva e dalle ingenti spese pubbliche. Con la ripresa congiunturale migliorano anche gli indicatori finanziari delle imprese. Queste hanno sofferto molto durante la crisi. Il potenziale di rendimento delle obbligazioni societarie, però, è ancora limitato. Considerata la maggiore volatilità dei tassi d'interesse e la duration lunga delle obbligazioni societarie, nei prossimi mesi i prezzi obbligazionari dovrebbero dipendere soprattutto dall'evoluzione dei rendimenti.

### Rendimento dei mercati obbligazionari da inizio anno

- Obbligazioni in CHF (AAA-BBB)
- Obbligazioni societarie (coperte in CHF)
- Obbligazioni ad alto rendimento (coperte in CHF)
- Obbligazioni mercati emergenti (coperte in CHF)



Fonte: Bloomberg Finance L.P.

## Contesto ancora positivo per le azioni



Il contesto macroeconomico è intatto e gli indicatori anticipatori evidenziano un quadro complessivamente positivo. Come in periodi di ripresa passati, i tassi d'interesse a lungo termine salgono. Questo aumento riduce l'attrattiva delle azioni rispetto ad altre categorie di investimento. Sotto pressione finiscono soprattutto le azioni tecnologiche *growth* con valutazioni elevate. Molti investitori hanno riposizionato il loro capitale in azioni cicliche: banche, assicurazioni, valori energetici e legati alle materie prime sono i primi a beneficiare di

un rimbalzo economico. Andrebbero evitate le azioni *growth* a valutazione elevata e le azioni difensive. L'attuale contesto resta positivo per le azioni. L'aumento dei tassi d'interesse suggerisce un orientamento ciclico della quota azionaria. Scorgiamo opportunità di investimento interessanti nelle small cap globali così come in Europa e nei paesi emergenti. Entrambe le regioni continuano ad avere valutazioni convenienti e partecipano in modo più che proporzionale alla ripresa economica.

### Rendimento dei mercati azionari da inizio anno

- Svizzera (SPI)
- USA (S&P 500)
- Europa (Euro Stoxx 50)
- Paesi emergenti (MSCI EM)



Fonte: Bloomberg Finance L.P.

# Con serenità verso il futuro.

Il persistente contesto di bassi tassi d'interesse pone gli investitori e le investitrici di fronte a sfide importanti. La BCG si è misurata intensamente su come riuscire a garantire alla propria clientela una crescita del patrimonio anche in futuro, nella piena consapevolezza dei rischi.

Per noi la strategia di investimento, quindi la ripartizione delle varie categorie di investimento all'interno di un portafoglio, ha una funzione centrale sotto ogni punto di vista. Nella consapevolezza che dalla strategia di investimento può dipendere fino a circa l'80% della performance, dedichiamo molti sforzi a questo aspetto. In concreto, cerchiamo categorie di investimento capaci di integrarsi al meglio in virtù delle rispettive caratteristiche. Non si tratta solo di quali categorie di investimento considerare, ma piuttosto di quali ponderazioni assegnare loro. Dobbiamo rispondere a domande come «qual è la quota di oro ottimale?» o «in quale misura occorre investire in immobili?». L'obiettivo di questo lavoro continuo è implementare una strategia di investimento solida, con profilo di rischio/rendimento ottimizzato e in grado di ottenere risultati a medio e lungo termine superiori alla media in qualsiasi fase di mercato.

Un secondo pilastro della strategia di investimento BCG è la nostra gestione attiva, che ha il chiaro obiettivo di sovraperformare il mercato. I nostri gestori di portafoglio e di fondi hanno effettivamente dimostrato più volte di riuscire in questo intento negli ultimi anni, grazie a un processo di investimento sistematico. Come



**Benno Demont**

Responsabile Investment Management

ultima cosa, è essenziale una gestione sistematica del rischio in tutte le soluzioni di investimento BCG. In questo ambito, soprattutto, è imprescindibile adottare un approccio disciplinato, visto che il rischio di prendere decisioni emotive è particolarmente grande nella gestione del rischio.

Siamo convinti che una strategia di investimento solida, la nostra gestione attiva e una gestione disciplinata del rischio siano fattori decisivi per il successo degli investimenti. ■



## Suggerimento di previdenza: coppia convivente con figli

**Situazione:** Manuela e Reto hanno entrambi 30 anni e convivono con due figli piccoli. A loro sta particolarmente a cuore provvedere per la formazione dei loro figli. Quale potrebbe essere la strategia adatta a loro?

**Consiglio:** Le coppie conviventi non godono di una copertura tecnico-assicurativa altrettanto buona come le coppie sposate, ad esempio in termini di prestazioni in caso di decesso. Consigliamo di regolamentare ulteriormente la previdenza con un contratto di concubinato e un mandato precauzionale. Per via della complessità del tema, le coppie conviventi dovrebbero chiedere la consulenza di un esperto. Bisogna iniziare il prima possibile a risparmiare per la formazione dei figli, visto che può arrivare a costare molto e che uno dei genitori è costretto ad abbandonare l'attività lucrativa o a ridurre il suo grado di occupazione spesso per lunghi periodi. La creazione del capitale con risparmio in titoli all'interno della previdenza libera del 3° pilastro è particolarmente utile a questo scopo.

# Nuovo hub di previdenza grigionese per casse pensioni.

All'inizio del 2021, la Banca Cantonale Grigione e ÖKK hanno lanciato la società di gestione per casse pensioni Diventa AG. Questa società offre servizi di previdenza alle fondazioni collettive e fondazioni per la previdenza del personale elvetiche. Il nuovo «hub di previdenza grigionese» intende distinguersi dalla concorrenza puntando su una consulenza di prim'ordine e un'offerta digitalizzata di facile fruizione per il cliente.

Belle novità per le fondazioni collettive e fondazioni per la previdenza del personale elvetiche: con Diventa AG è nato un nuovo offerente di servizi di previdenza globali per il 2° pilastro. In sostanza Diventa, operativa dal 1° gennaio 2021, si fa carico della direzione operativa, della contabilità e dell'amministrazione di casse pensioni e offre una piattaforma digitale full-service. Nel nuovo hub di previdenza, la BCG porta tutta la sua esperienza nella pianificazione previdenziale, pensionistica e finanziaria nonché nell'asset management, mentre la ÖKK apporta il suo know-how assicurativo. In questo «ecosistema» è possibile rispondere al meglio alle esigenze di tutti gli stakeholder: fondazioni, destinatari e datori di lavoro.

## Situazione incerta nella previdenza per la vecchiaia

Quanto sia avvertita la necessità di una previdenza sicura per la vecchiaia lo dimostra il barometro delle preoccupazioni di Credit Suisse. Il tema si è affermato ai primi posti e viene citato anche come obiettivo prioritario politico. Ma gli ingranaggi della politica vanno

a rilento, anche di fronte alla crescente pressione esercitata sui sistemi previdenziali dal contesto di tassi d'interesse ridotti al minimo e dall'invecchiamento della società. Il crescente indebitamento pubblico riduce inoltre la capacità dello Stato di supportare le persone più anziane in futuro. I singoli destinatari non sono certo in grado di accelerare il processo politico, ma possono iniziare a preoccuparsi in prima persona della propria situazione di previdenza.

## L'hub di previdenza offre un servizio completo

Ed è qui che entra in gioco l'hub di previdenza grigionese con orientamento svizzero: grazie alla collaborazione con i partner BCG e ÖKK, Diventa offre ai destinatari tutti i servizi previdenziali e assicurativi – dalla consulenza previdenziale al risparmio in titoli nel 2° e 3° pilastro passando per la pianificazione finanziaria. A ciò si aggiungono soluzioni di previdenza per la salute e l'assicurazione malattie. E poiché la previdenza per la vecchiaia e la salute sono temi basati sulla fiducia, Diventa offre questi servizi con una consulenza personale in loco.

## Barometro delle preoccupazioni 2020



Fonte: Credit Suisse

## Lasciare il segno nel mercato della previdenza

La nuova società di gestione per casse pensioni è un'ulteriore tessera del mosaico che consente alla BCG di posizionarsi, con le sue partecipazioni, come hub di competenza nella previdenza e di offrire alla propria clientela un reale valore aggiunto. Con Diventa AG, la BCG vuole lasciare un chiaro segno nel mercato della previdenza e generare ulteriore valore aggiunto nei Grigioni. La sinergia tra la competenza in materia di consulenza e quella in materia di distribuzione, che scaturisce dalla partnership con la BCG e ÖKK, garantiscono a Diventa AG una posizione iniziale decisamente promettente. ■



Ulteriori informazioni:  
[www.diventa.ch](http://www.diventa.ch)



Daniel Fust, CEO della BCG, Andreas Lötsche, Presidente di Diventa e Stefan Schena, CEO di ÖKK (da sinistra) sono orgogliosi del nuovo hub di previdenza grigionese.

### Gioia 3a BCG: la nuova app di previdenza della BCG

A inizio anno la Banca Cantonale Grigione ha lanciato una propria app di previdenza 3a con il nome di Gioia 3a BCG. Questo nuovo tool fa parte dell'offensiva digitale della Banca ed è disponibile da fine febbraio negli App Store.

Gioia 3a BCG è un'app intuitiva al servizio della clientela che consente di accedere facilmente al risparmio in titoli automatizzato. È sufficiente installare l'app e aprire il pilastro 3a. Bastano pochi minuti per predisporre lo smartphone ai piani di previdenza individuali. È possibile scegliere tra tre strategie di investimento con diverse quote azionarie. Tutte le soluzioni di investimento implementano l'approccio alla sostenibilità della BCG.

Gioia 3a BCG:  
il piacere della previdenza.  
Maggiori informazioni su  
[gkb.ch/gioia3a-it](http://gkb.ch/gioia3a-it)



### Suggerimento di previdenza: dirigente

**Situazione:** Mauro ha 58 anni ed è un dirigente. A 62 anni vorrebbe ridurre il suo grado di occupazione e percepire una parte del suo avere della cassa pensioni. A cosa deve fare attenzione?

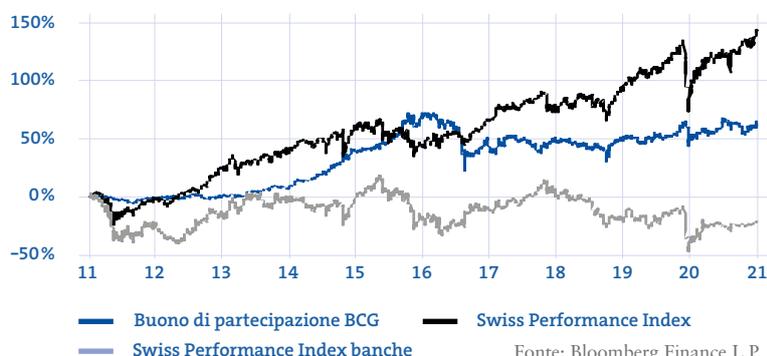
**Consiglio:** Il pensionamento parziale è un'opzione interessante soprattutto per i dirigenti che intendono abbandonare gradualmente l'azienda. Se Mauro riducesse ad esempio il suo grado di occupazione del 30% e si avvalsesse del pensionamento parziale potrebbe percepire il 30% del suo avere dalla cassa pensioni. Può decidere di incassarlo sotto forma di rendita, di capitale o anche come combinazione di entrambi. Con un percepimento parziale del capitale può ottimizzare le imposte perché interromperebbe la progressione fiscale. Nel quadro della pianificazione finanziaria personale si combinano al meglio liquidità, previdenza, imposte e investimento patrimoniale. E si provvede anche a creare una copertura per la moglie in caso di decesso di Mauro.

# La BCG in breve.

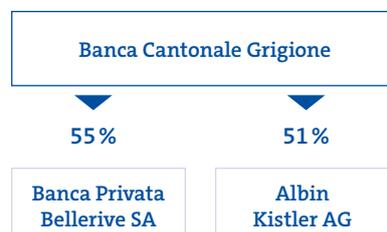


Fonte: Indicatori della Banca Cantonale Grigione al 31.12.2020

## Andamento della performance a 10 anni (al 31.03.2021)



## Partecipazioni



La Banca Cantonale Grigione è la banca leader nel Cantone dei Grigioni. Offre tutti i servizi che contraddistinguono una moderna banca universale – per i privati, l’economia e gli enti pubblici. L’impresa con sede centrale a Coira è presente in 47 sedi nei Grigioni. Con circa 1000 collaboratori, la BCG è uno dei maggiori datori di lavoro nel Cantone. Il suo legame con il

territorio emerge in vari modi. Oltre a curare le sue attività economiche, si impegna con le sponsorizzazioni, il suo fondo contributi per progetti culturali, sociali, economici e sportivi nonché attraverso il volontariato. La BCG detiene partecipazioni nella Banca Privata Bellerive SA (55%) di Zurigo e nella Albin Kistler AG (51%) di Zurigo. ■



### Scadenze

Risultato semestrale 2021

29 luglio 2021

Ulteriori informazioni:

[report.gkb.ch](http://report.gkb.ch)



## Sapevate che...

- ... la previdenza per la vecchiaia, con il 37%, si colloca al secondo posto nel barometro delle preoccupazioni della popolazione svizzera?
- ... nel pilastro 3a presso la BCG circa il 23% del patrimonio è investito in titoli?
- ... l'onere fiscale può essere alleviato con versamenti nel 2° e nel 3° pilastro?
- ... potete avere più conti del pilastro 3a? In questo modo potete ridurre il carico fiscale al momento del versamento delle prestazioni.
- ... grazie all'app Gioia potete aprire autonomamente e in tutta semplicità il vostro personale conto pilastro 3a online?
- ... nel quadro della previdenza presso la BCG potete investire il vostro patrimonio secondo i principi della sostenibilità?
- ... quando investono, le donne hanno una minore propensione al rischio rispetto agli uomini? Così facendo, però, si lasciano sfuggire opportunità di rendimento.
- ... la BCG offre una soluzione previdenziale e di investimento adatta alle vostre esigenze?
- ... gli uomini hanno un reddito e un capitale di vecchiaia maggiore delle donne?
- ... le coppie conviventi non godono di una copertura altrettanto buona come le coppie sposate?
- ... all'inizio del 2021 la BCG e ÖKK hanno lanciato la società di gestione per casse pensioni Diventa AG?
- ... investire aiuta a raggiungere gli obiettivi di previdenza e crea un'alternativa all'attuale contesto di bassi rendimenti?



Edizioni  
precedenti

ORIZZONTI BCG è anche online.

[gkb.ch/orizzonti](http://gkb.ch/orizzonti)

**Abbonamento alla newsletter: [gkb.ch/newsletter-it](http://gkb.ch/newsletter-it)**

La presente pubblicazione è stata stilata dalla Banca Cantonale Grigione sulla base di informazioni accessibili al pubblico, di dati elaborati internamente e di altri dati da noi ritenuti affidabili. Non forniamo tuttavia alcuna garanzia in merito alla loro esattezza, precisione, completezza e attualità. Gli investitori e le investitrici devono essere consapevoli che le informazioni e le raccomandazioni fornite dalla Banca Cantonale Grigione possono cambiare in qualsiasi momento in seguito a un mutamento del contesto economico. L'andamento favorevole di uno strumento finanziario in passato non garantisce un andamento altrettanto positivo in futuro. La Banca Cantonale Grigione declina qualsiasi responsabilità per danni derivanti dall'utilizzo di queste informazioni. La presente pubblicazione non può essere riprodotta o distribuita ad altre persone senza il consenso della Banca Cantonale Grigione, in particolare non può essere consegnata, in modo diretto o indiretto, a cittadini o residenti di Canada, Stati Uniti, Gran Bretagna o altri paesi la cui legge ne vieta la distribuzione. Coloro che ricevono questa pubblicazione devono essere consapevoli di tale restrizione e rispettarla. Questa pubblicazione è stata allestita a solo scopo informativo e pubblicitario e non contiene alcuna raccomandazione, richiesta od offerta concernente l'acquisto o la vendita di qualsivoglia divisa o strumento finanziario. Si fa esplicitamente notare che la presente pubblicazione non può sostituire una consulenza specifica per quanto riguarda gli investimenti. Il/la vostro/a consulente alla clientela vi metterà gratuitamente a disposizione eventuali prospetti / informazioni importanti per gli investitori (ad es. foglio informativo di base). Vi preghiamo quindi di contattarlo/a prima di prendere qualsiasi decisione.

## Avete domande riguardo ai servizi e alle offerte della BCG?

Siamo a vostra completa disposizione: +41 81 256 96 01,  
info@gkb.ch, gkb.ch



DCP Green 100 % carta riciclata gkb.ch/sostenibilita

### Editore



Casella postale, 7001 Coira  
Telefono +41 81 256 96 01  
info@gkb.ch, gkb.ch/investire

### Redazione

Banca Cantonale Grigione  
IRF Reputation AG

### Concetto

Banca Cantonale Grigione

### Strutturazione e realizzazione

Stilecht, Andreas Panzer  
IRF Reputation AG

### Stampa

Banca Cantonale Grigione

### Immagini

Nicola Pitaro  
Banca Cantonale Grigione

### Lingue

Tedesco, Italiano

### Chiusura redazionale

31.03.2021

Pubblicazione trimestrale

# Gioia 3a BCG. Il piacere della previdenza.

Installare subito la app, aprire il pilastro 3a  
e accantonare per la previdenza.



**SCARICA  
SUBITO LA APP**

[gkb.ch/gioia3a-it](http://gkb.ch/gioia3a-it)



**Gioia 3a**



**Banca Cantonale  
Grigione**