

LA RIVISTA PER GLI INVESTIMENTI DI BCG

 Banca Cantonale
Grigione

ORIZZONTI

AUTUNNO
2021



Gabriela Conrad-Alig
Consulente agli investimenti senior



Philipp Liesch
Responsabile Private Banking
Lenzerheide

«Il rischio maggiore
degli investimenti è non
investire».

«Le svizzere e gli svizzeri preferiscono perdere potere di acquisto, piuttosto che investire in azioni».



Martina Müller-Kamp

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

Il contante è e rimane la forma di investimento più popolare tra le svizzere e gli svizzeri. Secondo un sondaggio di moneyland.ch, l'80% tiene il proprio denaro in un conto di risparmio; nel 28% dei casi si tratta di una grande somma, nel 32% di una somma media e nel 20% di una piccola somma. Allo stesso tempo, solo il 27% delle svizzere e degli svizzeri dichiara di investire in azioni. Ciò che sembrava ancora ragionevole negli anni '90, quando i tassi erano alti, oggi non è più comprensibile in un contesto di tassi di interesse negativi. Questo comportamento denota quindi che le svizzere e gli svizzeri preferiscono perdere potere di acquisto, piuttosto che investire in azioni. Ma perché perdiamo denaro sul conto? Il rendimento sul conto è vicino o addirittura inferiore allo zero. Considerando anche l'inflazione attuale dello 0,7%, tenere denaro sul conto implica una perdita di potere di acquisto dello 0,7% ogni anno. Dopo cinque anni, con CHF 100 si possono acquistare beni del valore di CHF 96.50 e dopo dieci anni beni del valore di CHF 93. Se nel frattempo l'inflazione aumenta, il conteggio risulta ancora più svantaggioso.

Ma perché la popolazione svizzera non vuole approfittare della ripresa delle borse? Perché teme che investire in azioni sia più simile a giocare alla roulette che a costituire un patrimonio in modo strutturato?

Mancanza di conoscenze, mancanza di esperienza e paura sono le risposte. Ecco dunque il mio appello:

- ✓ Conoscenze: con una buona consulenza, acquisire le conoscenze di base necessarie non è un'opera di stregoneria. E le conoscenze di base sono tutto ciò che serve!
- ✓ Esperienza: iniziate oggi a fare esperienza.
- ✓ Paura: iniziate in piccolo e imparate ad affrontare le fluttuazioni dei mercati finanziari passo dopo passo, così che la paura si trasformi in opportunità.

Alteilweise



6

«Investire con successo non è un'impresa di magia».

Alcune idee errate dissuadono molte persone dall'investire. Nell'intervista, Gabriela Conrad-Alig, Consulente agli investimenti senior, e Philipp Liesch, Responsabile Private Banking Lenzerheide descrive i miti associati agli investimenti e li sfata con un fact checking.

Seguite la vostra logica!

I miti nascono spesso come verità universalmente valide. Fornendo delucidazioni, è possibile sfatare i miti associati agli investimenti. Soluzioni di investimento semplici e comprensibili aiutano a partecipare allo sviluppo dei mercati finanziari e a raggiungere gli obiettivi di investimento, anche senza possedere solide conoscenze. Ad esempio, con il risparmio in titoli.



11



18

Obbligazioni verdi per un clima migliore

I green bond, o obbligazioni verdi, stanno assumendo importanza in tutto il mondo. La BCG ha in programma l'emissione del suo primo green bond a novembre 2021 per arginare il cambiamento climatico. Le investitrici e gli investitori avranno così accesso a un investimento con una volatilità potenzialmente bassa e potranno contribuire alla protezione del clima.



- In primo piano
- 6 «Investimento sistematico e speculazione non hanno nulla in comune».**
- Punto di vista della BCG
- 11 Investire? È questione di logica!**
- Filosofia di investimento BCG
- 12 Un'attenta pianificazione come base per l'investimento di successo.**
- Politica di investimento BCG
- 14 Coronavirus, inflazione e dibattito sul tapering dominano i mercati.**
- Soluzioni di investimento BCG
- 17 Investire con successo diventa semplice.**
- La vostra BCG
- 18 Green bond: un contributo al finanziamento della svolta energetica.**
- Ritratto della BCG
- 20 La BCG in breve.**
- Indicazioni utili
- 21 Sapevate che ...**

«Investimento sistematico e speculazione non hanno nulla in comune».

Intervista: Jeannine Mülbrecht Foto: Nicola Pitaro

La Svizzera è una nazione di risparmiatrici e risparmiatori. Nell'attuale contesto ribassista dei tassi, tuttavia, un conto di risparmio non genera interessi sufficienti a compensare la perdita di potere di acquisto dovuta all'inflazione. Allo stesso tempo, ampie fasce della popolazione nutrono riserve sugli investimenti. I due esperti della BCG Philipp Liesch, Responsabile Private Banking Lenzerheide, e Gabriela Conrad-Alig, Consulente agli investimenti senior, effettuano il fact checking e mostrano come la clientela può aggirare gli ostacoli e ridurre lo scetticismo nei confronti degli investimenti.

«Le obiezioni comuni nei confronti degli investimenti sono la loro complessità e la mancanza di know-how», afferma Liesch. In qualità di Responsabile Private Banking Lenzerheide, si confronta regolarmente con l'errata convinzione che l'acquisto di titoli sia complicato e quasi impossibile senza conoscenze specialistiche. Inoltre, il tempo necessario è nettamente sovrastimato.

Investire con successo con poche regole di base

Conrad-Alig spiega: la mancanza di conoscenze è spesso vista come un ostacolo che impedisce di compiere il primo passo verso l'investimento. «Eppure, per inve-

stire con successo occorre osservare solo pochi principi, indipendentemente dal fatto che siate professionisti o principianti». Chi investe deve comunque essere consapevole dei rischi. Questi ultimi vengono tuttavia minimizzati attraverso la loro ampia ripartizione (diversificazione), un orizzonte di investimento a lungo termine e un comportamento di investimento disciplinato. È importante attenersi alla strategia di investimento definita insieme alla propria consulente o al proprio consulente. Questo evita «l'acquisto e la vendita costante di titoli e determina una migliore performance», dichiara Conrad-Alig. Dopo tutto, uno dei detti più osservati in borsa recita: «che la strategia dell'andirivieni non paga».



Scheda di Gabriela Conrad-Alig

Funzione: Consulente agli investimenti senior
Classe: 1978
Stato di famiglia: sposata, due figli (8 e 5 anni)

Formazione: ha studiato economia presso l'Università di San Gallo, conseguendo un Master of Arts HSG. Ulteriore formazione come Certified International Investment Analyst (CIA®).



«La scelta di investire a lungo termine è più importante della scelta del momento in cui investire».

Gabriela Conrad-Alig, Consulente agli investimenti senior

Con queste regole d'oro, nulla può ostacolare il successo di un investimento. Anche il fattore tempo non dovrebbe influenzare la decisione di investimento: «Le clienti e i clienti possono investire il loro patrimonio con il sostegno della banca o semplicemente delegare l'investimento nell'ambito di una gestione patrimoniale».

Falsa sicurezza del conto di risparmio

Esiste un'errata convinzione particolarmente radicata: «Molte clienti e molti clienti sono persuasi che il loro denaro sia al sicuro sul conto di risparmio. Nella loro mente, investire è spesso equiparato a speculare», spiega Liesch. Questo impedisce a molte persone anche solo di considerare l'investimento come una forma comple-

mentare di risparmio. Tuttavia, la convinzione che il denaro sul conto mantenga il suo valore è errata.

Conrad-Alig effettua il fact checking: «Spesso non si considera che l'inflazione riduce il potere di acquisto del denaro». Dopo 30 anni con un tasso medio dello 0,025% e un'inflazione dello 0,4%, di CHF 100 000 rimangono, di fatto, solo poco meno di CHF 90 000: oltre CHF 10 000 vanno persi. L'inganno deriva dal fatto che tutto ciò non è visibile, osservando solo il saldo del conto. «Questa perdita di potere di acquisto può essere compensata grazie alla maggiore opportunità di rendimento di un investimento». In definitiva, il rischio maggiore associato agli investimenti è non investire. «Investendo in modo sistematico, le investitrici e gli investitori beneficiano anche dell'effetto degli interessi composti, nel senso che sugli interessi maturano a

Le regole d'oro dell'investimento

1. **Orizzonte di investimento a lungo termine:** le investitrici e gli investitori dovrebbero sempre investire a lungo termine, poiché il mercato tende a salire nel lungo periodo; si può così evitare di vendere in momenti inopportuni. In tal modo si riducono anche i costi di transazione.
2. **Diversificazione:** ripartire il patrimonio su diverse categorie di investimento, fattori di rischio, aziende, settori e regioni aiuta a ridurre i rischi.
3. **Strategia di investimento:** le investitrici e gli investitori dovrebbero attenersi alla loro strategia di investimento in modo disciplinato e investire regolarmente, indipendentemente dagli attuali livelli di prezzo.

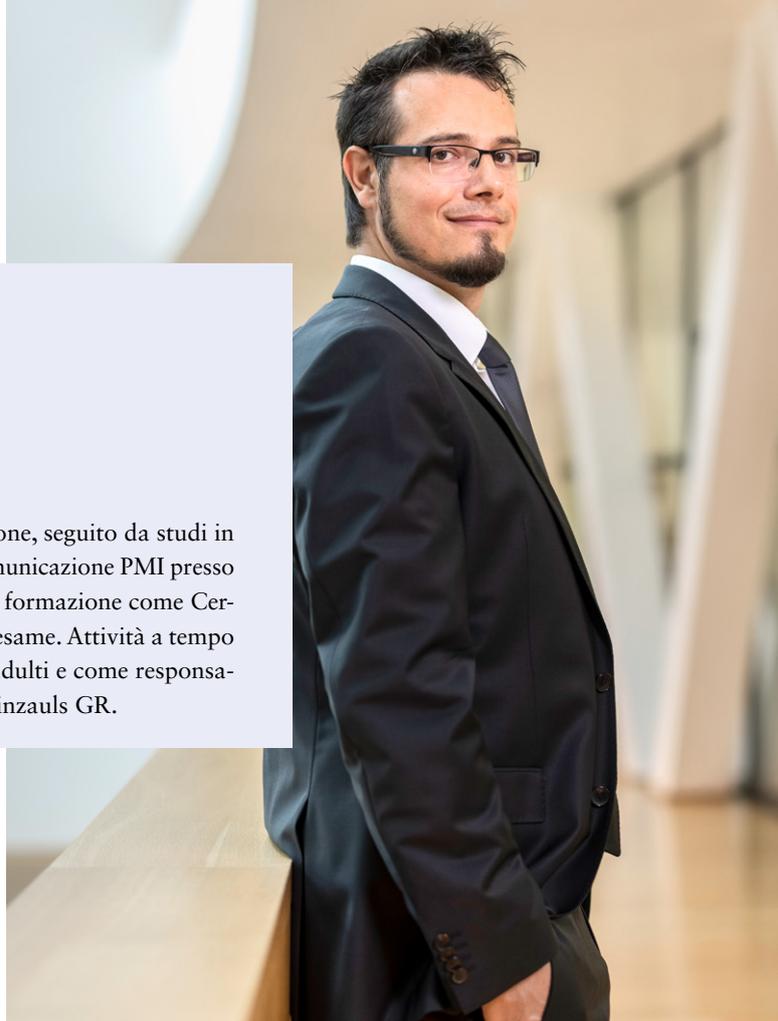
Scheda di Philipp Liesch

Funzione: Responsabile Private Banking Lenzerheide
Classe: 1982
Stato di famiglia: convivente, una figlia e un figlio (15 e 7 anni)

Formazione: apprendistato bancario presso la Banca Cantonale Grigione, seguito da studi in economia aziendale con specializzazione in assicurazione bancaria e comunicazione PMI presso la Scuola universitaria professionale della Svizzera orientale. Ulteriore formazione come Certified Wealth Management Advisor (CWMA) e come relativo perito d'esame. Attività a tempo parziale come docente di materie economiche nella formazione degli adulti e come responsabile edile specializzato e vicesindaco del Comune politico di Brienz/Brinzauls GR.

loro volta altri interessi, aumentando così il rendimento». A lungo termine, l'interesse composto è un pilastro importante per un investimento di successo. Albert Einstein ha persino definito questo effetto l'ottava meraviglia del mondo.

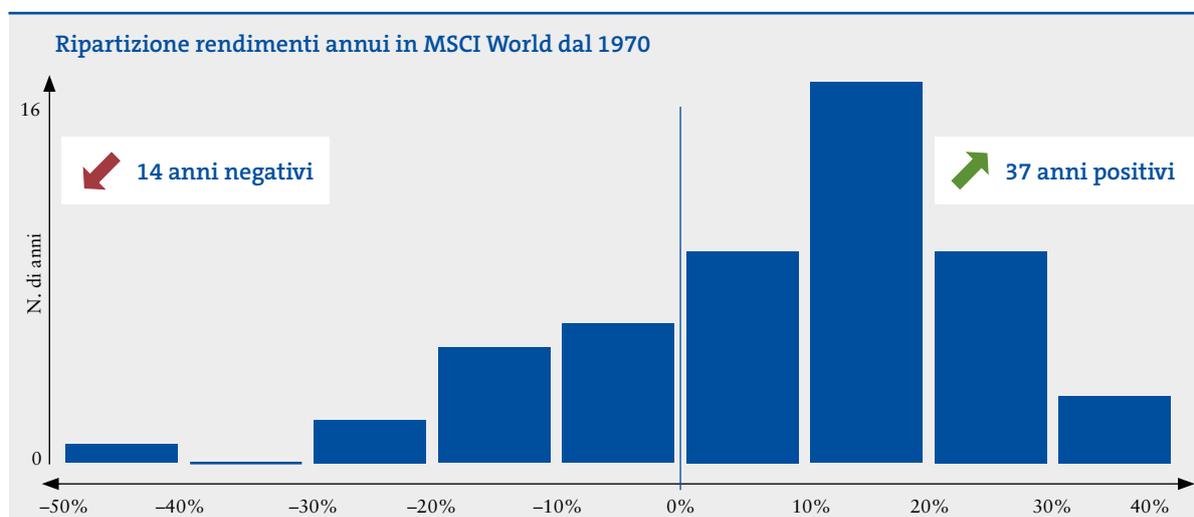
L'investimento sistematico non ha nulla a che vedere con la speculazione: «Il passato mostra una tendenza al rialzo a lungo termine sui mercati finanziari. La nostra società aspira al benessere e alla crescita strutturale. Investire a lungo termine in questo sviluppo positivo non è una questione di casualità». Le investitrici e gli investitori non scommettono su un risultato aleatorio, come nel lancio di una moneta, ma investono specificamente in aziende con modelli di business di successo e sostenibili. «Le nostre strategie di investimento vengono analizzate a fondo e testate attraverso analisi di scenario per verificarne la solidità», conferma Conrad-Alig.



Cominciare a investire piccole somme

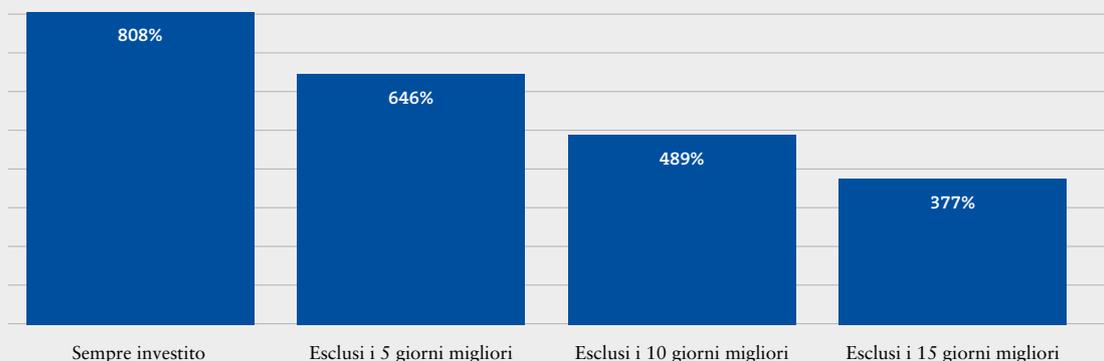
Liesch si imbatte spesso anche nell'errata convinzione che per poter investire sia necessario un cospicuo patrimonio. «Cerco sempre di spiegare alla mia clientela che vale la pena investire in ogni classe di attività».

Esistono opzioni di investimento per qualsiasi somma di denaro, come fondi strategici, piani di risparmio in



Fonte: Bloomberg Finance L.P.

Rendimento Swiss Performance Index (SPI) dal 1995



Fonte: Bloomberg Finance L.P.

fondi o mandati di gestione patrimoniale. Già con un investimento mensile di CHF 500, è possibile accumulare un patrimonio di CHF 320 000 in 30 anni, anche grazie all'effetto degli interessi composti. Finché l'investimento è sistematico, può essere effettuato anche con importi ancor più bassi, spiega Conrad-Alig. «Soprattutto per chi è principiante, un piccolo deposito iniziale è un buon modo per prendere confidenza con il tema degli investimenti».

Minimizzare i rischi con un orizzonte di investimento a lungo termine

Secondo Liesch, alcune clienti e alcuni clienti vogliono evitare i rischi a tutti i costi. «Ma una certa propensione al rischio deve essere presente per poter investire». Ecco perché è ancora più importante pianificare in anticipo le proprie finanze e allineare la strategia di investimento alla capacità di rischio personale.

Conrad-Alig sottolinea che i principi fondamentali dell'orizzonte di investimento a lungo termine e della diversificazione riducono notevolmente i rischi. Guardando al passato, risulta chiaro che gli anni con rendimenti positivi sono nettamente più frequenti di quelli negativi; anche la somma del rendimento volge in positivo, in caso di investimenti a lungo termine.

Chiunque abbia investito in passato nel mercato azionario svizzero per almeno dieci anni ha realizzato un utile in oltre il 97% dei casi. «È fondamentale che le investitrici e gli investitori si attengano alla propria strategia, anche se a volte gli investimenti volgono in negativo».

Un approccio sistematico per trovare il coraggio di iniziare

A causare grattacapi alla clientela di Liesch non è però solo la decisione se investire o meno, ma anche il momento in cui farlo. «I mercati sono in crescita da oltre dieci anni. È da altrettanto tempo che sento dire che il mercato è troppo alto per iniziare». Le investitrici e gli investitori continuano e restare in disparte per anni, osservando il mercato senza mai investire, perdendo così un potenziale rendimento.

Anche in questo caso, Conrad-Alig effettua il fact checking: «Il momento di ingresso ottimale non esiste». È molto più importante investire gradualmente e regolarmente. «Neppure i professionisti della finanza possono anticipare l'andamento futuro del mercato, motivo per cui puntiamo su investimenti sistematici». Il patrimonio viene investito gradualmente e regolarmente, indipendentemente dagli attuali livelli di prezzo. Questo si traduce nel cosiddetto effetto del prezzo medio.

In borsa, infatti, le giornate positive e quelle negative si susseguono in modo molto ravvicinato. È impossibile evitare le giornate cattive e investire solo in quelle buone. «Chi non ha investito nei cinque giorni migliori dal 1995 ha perso oltre il 160% del rendimento. Chi non ha investito nei 15 giorni migliori ha addirittura perso più della metà del rendimento totale». Conrad-Alig è convinta di questo: «La scelta di investire a lungo termine è più importante della scelta del momento in cui investire».

Facts and Figures.

Sugli investimenti esistono molti miti, in particolare per quando riguarda i rischi associati. È quindi ancora più importante lavorare insieme alla consulente bancaria o al consulente bancario per abbattere i pregiudizi e valutare obiettivamente l'investimento.

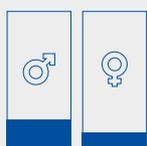


Presso la BCG, le investitrici e gli investitori possono regolarmente investire in titoli a partire da

CHF 100.

1,5%

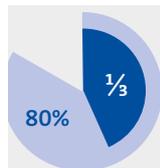
sarebbe la quota del reddito lordo mensile (mediana) di 6538 (2018) per un investimento di 100 CHF al mese in un piano di risparmio in titoli in Svizzera.



Il **22%** degli uomini in Svizzera investe in azioni ed ETF, mentre la percentuale delle donne ammonta al **13%**.

0,025%

è attualmente il tasso medio sui conti di risparmio in Svizzera.

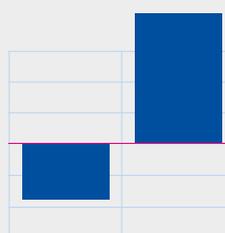


La maggioranza della popolazione svizzera tiene il proprio denaro su un conto di risparmio. Solo **un terzo** delle svizzere e degli svizzeri investe in azioni.



Il **19 aprile** è la giornata mondiale dei fondi: nel 1744 nacque **Abraham van Ketwich**, considerato il padre del fondo di investimento; nel 1774 lanciò per la prima volta un tipo di fondo chiamato «Eendragt Maakt Magt».

Lo Swiss Performance Index (SPI) ha avuto dal 1926 al 2020 **66 anni borsistici** con rendimenti annuali positivi e solo 29 con rendimenti negativi.



66 anni borsistici positivi

29 anni borsistici negativi

Performance dal 1990



+1194%

Questa è la performance dell'indice azionario svizzero (SPI) dal 1990 (al 30.09.2021).

Investire? È questione di logica!

«Le investitrici e gli investitori dovrebbero utilizzare il mercato dei capitali per raggiungere i propri obiettivi finanziari».



Adrian Schneider
Responsabile Investment Center

I miti si presentano solitamente come verità universalmente valide. In realtà, tuttavia, un mito rappresenta spesso un'invenzione contraria alla realtà. Questo vale anche per i miti associati agli investimenti. La nostra esperienza sul mercato dei capitali e i risultati osservabili di una strategia di investimento ottimizzata sfatano i miti comuni associati agli investimenti. Miti come: il denaro sul conto di risparmio, o sotto il cuscino, è al sicuro, mantiene il suo valore ed è un buon investimento. Oppure che un investimento a lungo termine non conviene.

In qualità di banca di investimento sostenibile, come possiamo contribuire alla demitizzazione degli investimenti? Sfatiamo i miti fornendo delucidazioni, come accade, ad esempio, in questa rivista. Creiamo inoltre soluzioni di investimento semplici e comprensibili. Tali soluzioni aiutano a partecipare allo sviluppo dei mercati finanziari e a raggiungere gli obiettivi di investimento, anche senza possedere solide conoscenze. Forniamo alla nostra clientela una consulenza attiva e completa per trovare la strategia di investimento ottimale.

Il logos o, molto semplicemente, la logica, sono spesso utilizzati in contrasto al mito. I dati parlano chiaro: le investitrici e gli investitori dovrebbero utilizzare il mercato dei capitali per raggiungere i propri obiettivi finanziari. Il risparmio in titoli rappresenta pertanto la logica conseguenza. Il mio consiglio è quindi questo: non lasciatevi trarre in inganno dai miti associati agli investimenti e seguite la logica! ■

Un'attenta pianificazione come base per l'investimento di successo.



Quando parlo con amici o conoscenti della mia funzione presso la banca, di solito sento dire questo: «I mercati finanziari sono molto interessanti, ma purtroppo non possiedo le conoscenze necessarie per investire in prima persona. Solo i professionisti sono in grado di farlo». Questo è vero solo in parte: è possibile investire con successo anche senza una formazione finanziaria.

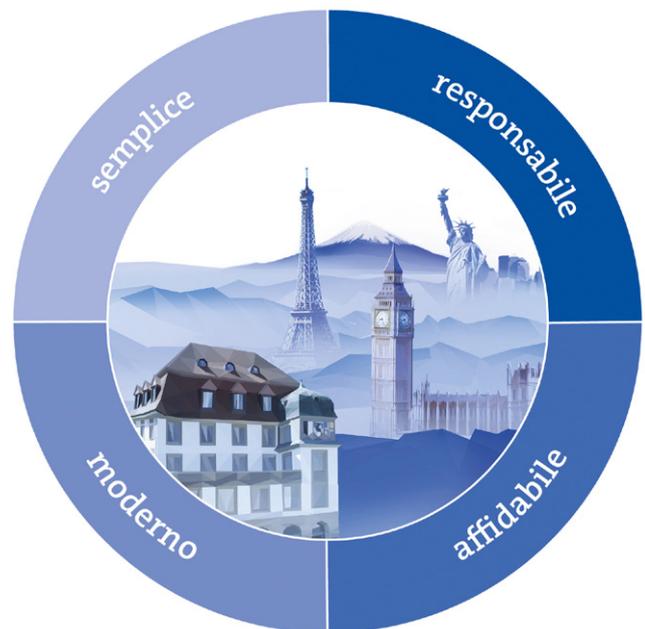
Daniel Lüchinger

Responsabile Research e Tecnica finanziaria

La reticenza generalizzata di fronte agli investimenti è assolutamente comprensibile. La borsa, con i suoi rialzi e ribassi quotidiani delle quotazioni, dovuti alla politica monetaria, agli sviluppi geopolitici o, più recentemente, anche alla pandemia, sembra un tema davvero complesso. Tuttavia, dovete concentrarvi sul risultato, non sui dettagli. Anche se non comprendo la tecnologia di uno smartphone, sfrutto e apprezzo molto le opportunità che offre. Con il mercato finanziario, la situazione è analoga. Non sappiamo molto sull'andamento futuro dei mercati, ma possiamo utilizzare le conoscenze limitate che possediamo. I dati disponibili parlano molto chiaro: nel lungo termine, non esiste un'alternativa all'investimento. La complessità non deve essere un motivo per non investire.

La complessità richiede analisi

Nella filosofia di investimento BCG, abbiamo definito i nostri valori di base. Uno di questi è la «semplicità». Con questa definizione, tuttavia, non intendiamo affermare che ignoriamo relazioni complesse o trascuriamo rischi importanti. Piuttosto, consideriamo nostro compito ridurre la complessità con analisi dettagliate e trarne le giuste conclusioni. Un processo di investi-



mento strutturato ci aiuta in tal senso. A grandi linee, il nostro processo può essere suddiviso in tre fasi: pianificazione, attuazione e reporting. Di seguito vorrei approfondire le prime due fasi.

La fase di pianificazione è quella decisiva. Qui si definiscono gli obiettivi di investimento a lungo termine e si



determina la strategia di investimento appropriata. Essa si basa sulla propensione al rischio e sulla capacità di rischio dell'investitrice o dell'investitore. La situazione attuale dei mercati finanziari non ha alcun ruolo nel determinare la strategia di investimento. Le nostre consulenti e i nostri consulenti offrono sostegno nella valutazione. La prospettiva neutrale di un'esperta o di un esperto è particolarmente preziosa per identificare certi errori comportamentali.

Nella fase di attuazione, i fattori principali sono l'ampia ripartizione dei rischi (allocazione) e la scelta degli strumenti di investimento (selezione dei titoli). Nell'allocatione, cerchiamo per ogni rischio il mix ottimale di azioni, obbligazioni e investimenti alternativi, come oro o immobili. Questa semplice struttura è del tutto sufficiente per diversificare bene un portafoglio. Possiamo quindi fare a meno di strumenti di investimento costosi, non trasparenti e complessi. Nella selezione dei titoli, l'obiettivo consiste nell'effettuare investimenti specifici che forniscano un valore aggiunto a lungo termine. Anche qui, la diversificazione è importante. Non ci concentriamo solo su pochi, singoli titoli o sulle attuali tendenze.

Buona pianificazione e ampia diversificazione

Raggiungiamo questi obiettivi, da un lato, incorporando modelli da noi sviluppati, che ci aiutano a mantenere una visione d'insieme. Anche le nostre analiste e i nostri analisti sono un fattore importante nel processo. Combiniamo quindi la sistematicità dei modelli con l'esperienza e le conoscenze delle nostre specialiste e dei nostri specialisti. In questo modo miglioriamo l'efficienza delle nostre strategie, riducendo nel contempo la complessità, i costi e i rischi di liquidità. Il risultato di questo processo di investimento si inserisce in tutti i prodotti di investimento della BCG.

Non c'è quindi da preoccuparsi. Non è necessaria una formazione finanziaria per investire con successo. È importante soprattutto una buona pianificazione e un'ampia diversificazione in fase di attuazione. Il nostro processo di investimento vi sostiene in tal senso. I nostri prodotti di investimento tengono conto della complessità nella misura necessaria e vi consentono un facile accesso ai mercati finanziari. Questo è già possibile con un unico investimento e con una piccola somma investita. ■

Coronavirus, inflazione e dibattito sul tapering dominano i mercati.

Autore: Daniel Lüchinger

I più recenti dati sulla situazione economica si consolidano a un livello elevato e sono in parte in calo. Inoltre, l'inflazione è recentemente aumentata bruscamente, soprattutto negli USA e nell'Eurozona. Un contesto di inflazione costantemente elevata abbinato ad alta disoccupazione e bassa crescita economica, noto anche come stagflazione, sarebbe un mix estremamente negativo e non desiderabile per quasi tutte le classi di investimento.

Tuttavia, non vediamo a breve termine alcuno scenario di stagflazione. Anche se il picco della crescita sembra essere passato, gli ultimi dati, come gli indici dei responsabili degli acquisti, indicano ancora una crescita superiore alla media e segnalano un leggero calo della pressione sui prezzi. Inoltre, persistono ottime condizioni di finanziamento per le aziende e vari programmi fiscali che continueranno a sostenere la crescita globale. Sono buone notizie per le investitrici e gli investitori, poiché questo contesto rafforzerà ulteriormente i mercati.

Tuttavia, la diffusione della variante Delta, altamente contagiosa, offusca le prospettive economiche. Anche il sentiment delle consumatrici, dei consumatori e delle imprese si è un po' attenuato. La situazione è difficile soprattutto nei paesi con bassa copertura vaccinale, poiché nuove misure restrittive frenano la ripresa economica. Tuttavia, non ci aspettiamo una battuta d'arresto nella ripresa economica, poiché non prevediamo misure restrittive nei paesi con alta copertura vaccinale.

Inflazione in aumento

I tassi d'inflazione sono aumentati vigorosamente soprattutto negli Stati Uniti e rimangono a un livello elevato. I prezzi al consumo aumentano anche nell'Eurozona e in Svizzera, ma a un livello moderato, soprattutto in Svizzera. Gli stimoli massicci a favore dell'economia a seguito della pandemia hanno evidenziato una forte

Panoramica sulle previsioni

Indicatori macroeconomici	Svizzera		USA		Eurozona	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Crescita del prodotto interno lordo (PIL)	-2.5	3.5	-3.4	5.9	-6.3	5.0
Bilancio pubblico come % del PIL	-2.6	-2.7	-15.6	-13.4	-7.2	-7.7
Bilancia delle partite correnti come % del PIL	8.5	7.4	-3.0	-3.5	2.0	2.6
Inflazione	-0.7	0.5	1.2	4.3	0.3	2.2
Tasso disoccupazione	3.2	3.0	8.1	5.5	7.9	8.0

Tassi e valute	CHF		USD		EUR	
	30.09.2021	4° trim. 2021	30.09.2021	4° trim. 2021	30.09.2021	4° trim. 2021
Tassi di riferimento in %	-0.75	-0.75	0.25	0.25	0.00	0.00
Rendimento dei titoli di Stato	-0.18	-0.18	1.49	1.59	-0.22	-0.21
Cambi .../CHF			0.93	0.92	1.07	1.09

Fonte: Bloomberg Finance L.P.

necessità di recupero e difficoltà di fornitura in singole regioni. Di conseguenza, in singoli segmenti si osserva un elevato effetto di prezzo. L'effetto base ha ulteriormente rafforzato la spinta dei prezzi. Al momento non si intravede una distensione rapida. I sondaggi tra i responsabili degli acquisti indicano che le imprese vogliono trasferire la pressione dei costi sui prezzi finali. L'inflazione potrebbe quindi rivelarsi più persistente di quanto ipotizzato. Tutto sommato, riteniamo che tale scenario sia temporaneo a causa dei fattori sottostanti e dell'attuale assenza di effetti di secondo impatto, come un aumento significativo dei salari.

Le banche centrali reagiscono all'aumento dei prezzi

In alcuni paesi emergenti, l'aumento dei tassi d'inflazione ha già spinto le banche centrali a incrementare i tassi d'interesse. Fa attualmente eccezione la Cina, dove, a causa del rallentamento economico, si prevede piuttosto un allentamento della politica monetaria. Negli USA la Federal Reserve ha segnalato un cambiamento di rotta ed è realistica la riduzione degli acquisti di titoli prima della fine di quest'anno.

Nel complesso, nonostante l'aumento dei rischi di pandemia, riteniamo che le prospettive economiche siano ancora buone. Il divario rispetto ai livelli pre-crisi è ancora grande in svariate economie nazionali e il potenziale di recupero non è ancora esaurito. Le banche centrali dei paesi industrializzati restano espansive e i programmi fiscali continuano a sostenere la ripresa. ■

Stima della BCG in sintesi

- ✓ Il picco di crescita globale è stato raggiunto. L'inflazione diminuisce solo lentamente. La politica monetaria nei paesi industrializzati resta espansiva e diventa più restrittiva nei paesi emergenti.
- ✓ Nella situazione attuale continuiamo a prediligere le azioni. Confermiamo il sovrappeso sulla quota azionaria. In ambito azionario si sovrappesano le small e mid cap così come le azioni svizzere. La quota di azioni difensive («Minimum Volatility») è sottoponderata. Per motivi di diversificazione, manteniamo i titoli azionari value europei, nonostante la loro recente debole performance.
- ✓ In previsione di un leggero aumento dei tassi, manteniamo ancora il sottopeso della quota obbligazionaria. Riteniamo che il rapporto rischio-rendimento delle obbligazioni societarie investment-grade globali sia attualmente poco attraente. Inoltre, a causa del peggiorato rapporto rischio-rendimento rispetto alle azioni svizzere, riduciamo la nostra esposizione in obbligazioni ad alto rendimento.
- ✓ Negli investimenti alternativi continuiamo a fare affidamento sulle caratteristiche di diversificazione dell'oro e degli immobili svizzeri. Conserviamo una ponderazione neutra nel settore immobiliare mentre torniamo a sottopesare l'oro.

Comprendere meglio i mercati finanziari. News settimanali, analisi interessanti e approfondimenti nonché know-how dal mondo degli investimenti.

gkb.ch/borsa



Potenziale di rendimento limitato e maggiori rischi di tasso

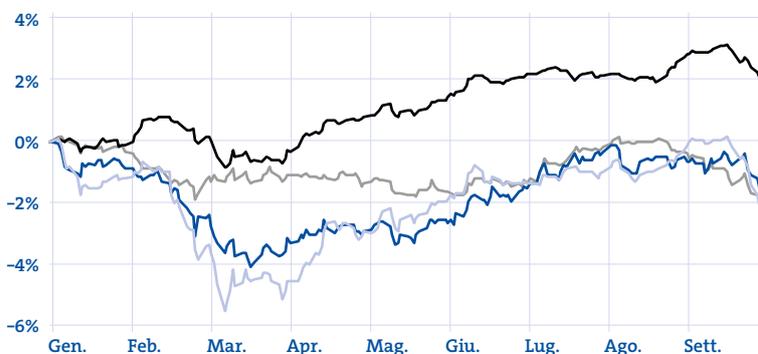


Il contesto congiunturale favorevole e il forte aumento dei tassi d'inflazione generano una pressione al rialzo dei tassi d'interesse. Nell'Eurozona i prezzi al consumo sono cresciuti del tre per cento su base annuale. Si tratta del valore più alto degli ultimi dieci anni. Riteniamo che questo incremento sia provvisorio e ci attendiamo che nel medio termine l'inflazione si stabilizzi al di sotto dell'obiettivo del due per cento fissato dalla Banca centrale europea. Ciò continua a sostenere una politica monetaria espansiva. L'abbandono della poli-

tica monetaria ultra-espansiva da parte della Federal Reserve genererà un'ulteriore pressione al rialzo dei tassi d'interesse. Continuiamo a intravedere un forte sostegno ai mercati del credito da parte delle banche centrali e degli Stati favorevoli alle politiche di stimolo. Gli spread del credito delle obbligazioni societarie sono molto bassi e limitano quindi il potenziale di rendimento. In combinazione con i rischi di tasso di interesse ormai elevati delle obbligazioni investment grade, il rischio di perdite in caso di rialzo dei tassi è aumentato.

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.

Transizione verso una tendenza secolare al rialzo



L'indice S&P 500 è raddoppiato dal suo minimo di marzo 2020. In passato, spesso i mercati azionari hanno subito una battuta d'arresto dopo il raddoppio: il tempo degli utili di corso rapidi e superiori alla media è probabilmente finito. Ma questo non significa che il mercato non possa entrare in una tendenza secolare al rialzo. Le opportunità per un ulteriore aumento dei corsi sono buone, in particolare per il mercato azionario svizzero. Il mercato svizzero, piuttosto difensivo, be-

neficia della notevole perdita di slancio subita recentemente dalle azioni cicliche. Per quanto riguarda le aziende, nelle ultime settimane le notizie sono state ampiamente positive: fatturato e utile hanno toccato livelli record, il margine è stato in gran parte conservato. Anche le valutazioni (rapporto corso-utile) hanno cessato di crescere, grazie ai maggiori utili per azione. Le azioni rimangono attraenti, in particolare rispetto alle obbligazioni e alla liquidità con tassi d'interesse (reali) negativi.

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.

Investire con successo diventa semplice.

I mercati finanziari hanno movimenti ascendenti e discendenti, ma questo non cambia le regole d'oro per investire con successo. Seguendo tutte queste regole di base, un piano di risparmio in fondi si dimostra la soluzione ideale per investire semplicemente con successo.

Con un piano di risparmio in fondi, gli averi di risparmio partecipano all'andamento dei mercati finanziari. Allo stesso tempo è garantito un livello elevato di personalizzazione e flessibilità: il profilo dell'investitrice o dell'investitore così come l'ammontare e la frequenza dei versamenti sono determinati durante il colloquio con la consulente o il consulente alla clientela. Il profilo dell'investitrice o dell'investitore dipende anche dalla capacità e propensione al rischio personale così come dall'orizzonte d'investimento. La scelta spazia su varie strategie d'investimento, che si distinguono in termini di rischio d'investimento e rendimento atteso.

Come funziona un piano di risparmio in fondi?

Dopo aver definito la strategia d'investimento personale, le esperte e gli esperti dell'Investment Center BCG investono i depositi di risparmio in un portafoglio ampiamente diversificato, che consiste in obbligazioni, azioni e altri investimenti come oro e immobili. Le rispettive ponderazioni sono calcolate sulla base delle esigenze individuali (strategia d'investimento). Se la situazione finanziaria cambia, i versamenti periodici possono essere aumentati, ridotti o sospesi in qualsiasi momento e il piano d'accumulo può addirittura essere convertito in



Giochen Schmed

Consulente agli investimenti senior
e Responsabile Selezione fondi

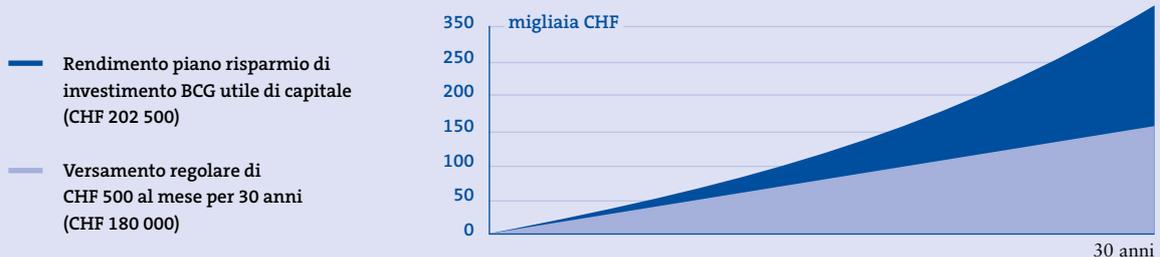
un piano di prelievo con prelievi periodici. Anche lo scioglimento è possibile in qualsiasi momento.

Soluzione di investimento che si attiene alle regole d'oro

Il piano risparmio di investimento BCG offre un facile accesso a una gestione patrimoniale professionale basata sulla filosofia d'investimento BCG. In quanto partner responsabile e affidabile, nell'attività di investimento ci impegniamo a favore della sostenibilità. Una strategia di investimento lungimirante e solida e un processo di investimento attivo costituiscono il fondamento del successo.

Grazie al suo approccio sistematico e disciplinato, il piano risparmio di investimento BCG contribuisce a evitare gli errori d'investimento tipici dell'economia comportamentale. Ad esempio, contrariamente all'investimento in un'unica soluzione, il rischio di «timing» è ridotto grazie agli investimenti periodici. ■

Costituzione sistematica del patrimonio con il piano risparmio di investimento BCG



Fonte: BCG

Green bond: un contributo al finanziamento della svolta energetica.

Pensare e agire in modo sostenibile sono parte integrante della strategia della Banca Cantonale Grigione (BCG). La BCG ha in programma l'emissione del suo primo green bond (obbligazione verde) a novembre 2021. Con i proventi di emissione, finanzia progetti nei settori delle «fonti energetiche rinnovabili» e degli «edifici verdi», fornendo così un importante contributo al raggiungimento degli obiettivi climatici del Cantone dei Grigioni e della Svizzera.

Come per le obbligazioni standard, gli emittenti prendono in prestito il capitale e pagano un interesse fisso per la durata del prestito. La particolarità delle obbligazioni verdi è che il denaro confluisce in progetti sostenibili e rispettosi del clima: per esempio nella promozione di centrali idroelettriche e impianti fotovoltaici o nella costruzione di edifici ad alta efficienza energetica. Gli emittenti di obbligazioni verdi esistono in tutti i settori, dalle banche di sviluppo e commerciali fino alle imprese e agli Stati.

Utilizzo dei proventi vincolato e rispettoso dell'ambiente

Inoltre l'emittente deve soddisfare i requisiti stabiliti in una serie di linee guida volontarie: i Green Bond Principles (GBP). Inoltre i GBP obbligano l'emittente a pubblicare un rapporto periodico per mostrare alle investitrici e agli investitori l'impatto dei proventi dell'emissione sulla natura e sull'ambiente. È considerata buona pratica per un emittente far valutare esternamente la propria conformità ai Green Bond Principles.

Crescente importanza dei green bond

Secondo la Climate Bond Initiative, il volume delle emissioni di obbligazioni verdi ha raggiunto un livello record di 290 miliardi di dollari USA nel 2020 (con un aumento del 246% rispetto al 2016). Presumibilmente nel 2021 il volume ammonterà a 500 miliardi di dollari. I green bond ricevono crescente attenzione anche in Svizzera. Nell'anno in corso, il nuovo volume di questa classe di obbligazioni ha eguagliato in soli sette mesi il volume annuale dell'anno precedente. Se alla fine del 2018 si contavano solo sette green bond, il loro numero ha già raggiunto quota 43.

Invaso Zervreila presso Vals: con i green bond, le investitrici e gli investitori contribuiscono attivamente al finanziamento della svolta energetica.



Elettricità ecologica
dall'energia solare:
uno dei cinque impianti
fotovoltaici della BCG sul
«Brunnenhof» a Coira.



Nonostante questa forte crescita, le obbligazioni verdi restano un segmento di nicchia del mercato obbligazionario globale, rappresentando appena l'uno per cento del volume stimato. La BCG presume che l'importanza dei green bond aumenterà notevolmente nei prossimi anni, a seguito, principalmente, di fattori normativi e politici come l'Accordo di Parigi sul clima.

Allo sviluppo dinamico atteso contribuisce anche la situazione win-win che si è delineata in molti casi sia per gli emittenti sia per le investitrici e gli investitori. Le società emittenti beneficiano spesso di condizioni di rifinanziamento più favorevoli. Le investitrici e gli investitori conseguono con i green bond un effetto positivo diretto sull'ambiente, in termini di impact investing. Ciò vale sia per gli investitori istituzionali che per le investitrici e gli investitori privati.

BCG lancia il primo green bond per arginare il cambiamento climatico

La BCG intende emettere a novembre 2021 un green bond per un ammontare di CHF 150 milioni. Si tratta di titoli a tasso fisso i cui proventi di emissione sono impiegati per scopi sostenibili. Con il lancio di questa prima obbligazione verde, la BCG reagisce alla crescente domanda delle investitrici e degli investitori. Allo stesso tempo la Banca raggiunge una tappa importante verso il suo obiettivo delle zero emissioni nette di CO₂ e dell'integrazione dei criteri ESG nel processo di credito. Ciò vale sia per la concessione di prestiti alle imprese sia per le ipoteche.

**Maggiori informazioni sul
Green Bond BCG:**
gkb.ch/greenbond-it



Prestiti e crediti verdi a imprese e privati

I green bond sono emessi secondo le nuove condizioni quadro della BCG, che definiscono un pool di progetti adatti per la concessione di prestiti verdi sotto forma di crediti aziendali con un focus sulle energie rinnovabili e sotto forma di crediti ipotecari per immobili rispettosi del clima in Svizzera. I progetti finanziati favoriscono il contenimento del cambiamento climatico e hanno un impatto positivo sul raggiungimento dei seguenti obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU (UN Sustainable Development Goals):



Per le energie rinnovabili, la Banca si concentra principalmente sui crediti alle grandi società di gestione delle centrali elettriche. Possono far parte dei green bond della BCG anche altri finanziamenti di impianti di produzione più piccoli, con particolare attenzione all'energia eolica, idroelettrica, solare e al teleriscaldamento.

Con la concessione di ipoteche per «edifici verdi», la BCG promuove lo sviluppo ecocompatibile dell'edilizia. Tali ipoteche sono rivolte principalmente ai proprietari d'immobili che costruiscono in modo ecologico o rinnovano in modo rispettoso del clima. Ciò contribuisce a risparmiare risorse, minimizzare le emissioni di CO₂ e ridurre i rischi ambientali.

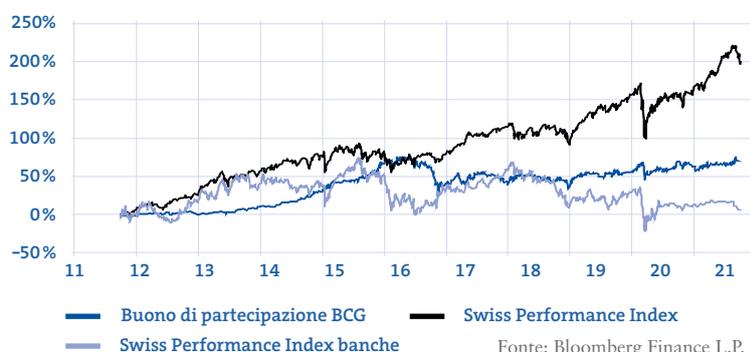
Con i green bond, le investitrici e gli investitori ottengono, da un lato, l'accesso a un investimento con una volatilità potenzialmente bassa e, dall'altro lato, contribuiscono attivamente al finanziamento della svolta energetica in tutto il mondo. ■

La BCG in breve.



Fonte: Indicatori della Banca Cantonale Grigione al 31.12.2020

Andamento della performance a 10 anni (al 30.09.2021)



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 dipendenti, 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 nonché attraverso il volontariato. La BCG detiene partecipazioni di maggioranza nella Banca Privata Bellerive SA e nella Albin Kistler AG, entrambe a Zurigo. ■



Scadenze

Risultato di esercizio 2021	4 febbraio 2022
Assemblea dei titolari di buoni di partecipazione 2022	23 aprile 2022

Risultato semestrale 2021:

report.gkb.ch



Sapevate che ...

- ... il denaro sul conto di risparmio si svaluta continuamente a causa dell'inflazione?
- ... ciò nonostante, tenere il denaro sul conto è la forma d'investimento preferita dalla popolazione svizzera?
- ... investire non è necessariamente complicato ed è possibile anche senza conoscenze specialistiche approfondite?
- ... con un investimento nel mercato azionario svizzero (SPI), dal 1995 avreste conseguito in media un rendimento superiore all'otto per cento all'anno?
- ... l'incertezza relativa ai mercati finanziari e la mancanza di conoscenze finanziarie specialistiche sono due dei motivi più comuni per cui molte persone non investono?
- ... solo una donna su cinque opera regolarmente investimenti?
- ... gli uomini, indipendentemente dal reddito, possiedono più spesso titoli delle donne?
- ... quasi un quinto della popolazione svizzera investe in oro?
- ... i rischi sui mercati finanziari possono essere ridotti al minimo grazie a un orizzonte d'investimento di lungo termine e alla diversificazione?
- ... l'effetto degli interessi composti genera un incremento di valore più che proporzionale, perché anche gli interessi (rendimento) fruttano a loro volta nuovi interessi (rendimento)?
- ... vale la pena investire già in giovane età, per beneficiare in tal modo di un lungo orizzonte di investimento?
- ... con un piano di risparmio in fondi potete investire in modo sistematico e diversificato già a partire da CHF 100?
- ... potete investire sistematicamente anche nell'ambito della previdenza privata?





Edizioni
precedenti

ORIZZONTI BCG è anche online.

gkb.ch/orizzonti

Abbonamento alla newsletter: 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. Le investitrici e gli investitori 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 persone con cittadinanza o residenza in 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. La vostra o il vostro consulente alla clientela vi metterà gratuitamente a disposizione eventuali prospetti / informazioni importanti per le investitrici e gli investitori (ad es. foglio informativo di base). Vi preghiamo quindi di contattare la vostra o il vostro consulente alla clientela prima di prendere qualsiasi decisione.

Avete domande sui servizi e sulle 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

Concezione

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

30.09.2021

Pubblicazione trimestrale

Gestito nei Grigioni – investimenti sostenibili anche al di là dei Grigioni.

Nel nuovo fondo «GKB (LU) Aktien Europa ESG»
la Banca Cantonale Grigione seleziona le società
più promettenti d'Europa.

Senza commissione
di emissione fino al
31.12.2021.



Crescere insieme.

Per saperne di più.
gkb.ch/azionieuropa



**Banca Cantonale
Grigione**