

LA RIVISTA PER GLI INVESTITORI DI BCG

 Banca Cantonale
Grigione

ORIZZONTI

INVERNO 2021

Punto di vista della BCG
**Megatrend: le nuove tecnologie
dominano i mercati finanziari.**

Soluzioni di investimento BCG
**Società tecnologiche in un
portafoglio azionario globale.**

Marianne Janik
CEO di Microsoft Germania

**«Le tecnologie
semplificano la
nostra quotidianità.»**

**«Le tecnologie rendono
nostra vita più semplice,
sicura, conveniente e
sostenibile.»**



Ai suoi tempi, il filosofo Gottfried Wilhelm Leibniz (1646 – 1716) lamentava che la produzione libraria procedesse quasi «ad infinitum» e che ormai fosse impossibile stare al passo a causa della quantità spropositata. Quando fu inventata la radio, si temette che il nuovo mezzo di comunicazione potesse distrarre i giovani e ridurre le loro capacità di concentrazione. L'avvento della fotografia nel XIX secolo suscitò preoccupazione per l'invasione della sfera privata.

Tutto questo per dire che il timore nei confronti delle nuove tecnologie fa parte della natura umana. Le nuove tecnologie, però, rendono la vita più semplice, sicura, conveniente e sostenibile. Mentre nessuno si sognerebbe mai di mettere in discussione l'utilità delle nuove tecnologie nella medicina o in ambito energetico, è proprio nel settore delle tecnologie dell'informazione che si concentrano le critiche più accese. La gestione dei nostri dati e la protezione della sfera privata, da un lato, e la continua espansione dei colossi tecnologici, titolari di un potere di mercato illimitato e in grado di influenzare le persone, dall'altro, generano qualche malumore, non del tutto ingiustificato.

Quale sarebbe allora la soluzione? Guardare con nostalgia al passato, all'era dei walkman, quando si improvvisavano mix di canzoni su cassette da infilare nell'apposito scomparto a ingranaggi, che puntualmente rallentavano con l'esaurirsi delle batterie? «Rosee retrospective», così gli psicologi chiamano l'inclinazione a guardare al passato con rosea benevolenza. Lasciamoci piuttosto trasportare dall'entusiasmo verso un futuro fatto di innovazione, dove potremo avvantaggiarci delle nuove tecnologie, rimanendo però sempre pronti ad alzare dei paletti e a regolamentarne l'uso all'occorrenza.

Di Bill Hooper

Martina Müller-Kamp

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



«L'innovazione coinvolge anche regioni come i Grigioni.»

La tecnologia è ormai parte della nostra quotidianità. Nell'intervista, Marianne Janik, CEO di Microsoft Germania, descrive quanto sia importante la digitalizzazione per le cosiddette regioni periferiche e il rapporto con le nuove tecnologie.

6

Megatrend: nuove tecnologie.

Gli elevati tassi di crescita e la forza innovativa delle società tecnologiche creano opportunità per gli investitori.



11



18

Virtuale – ibrido – fisico.

La BCG investe nell'impiego di nuove tecnologie, mettendo sempre al centro le esigenze della clientela.

- 
- In primo piano
 - 6 «Per innovare, servono soprattutto curiosità, creatività e collaborazione.»
 - Punto di vista della BCG
 - 11 Megatrend: le nuove tecnologie dominano i mercati finanziari.
 - Filosofia di investimento BCG
 - 12 Il progresso tecnologico apre nuove frontiere.
 - Politica di investimento BCG
 - 14 Migliori prospettive congiunturali.
 - Soluzioni di investimento BCG
 - 17 Società tecnologiche in un portafoglio azionario globale.
 - La vostra BCG
 - 18 Tecnologia e digitalizzazione presso la BCG.
 - Ritratto della BCG
 - 20 La BCG in breve.
 - Indicazioni utili
 - 21 Sapevate che...

«Per innovare, servono soprattutto curiosità, creatività e collaborazione.»

Intervista: Valentin Handschin Foto: Ethan Oelman

Lo sviluppo tecnologico della nostra società prosegue a grandi passi e la pandemia di coronavirus non fa che accelerare questo fenomeno. Marianne Janik, esperta di tecnologia presso Microsoft, spiega l'importanza della digitalizzazione per le cosiddette regioni periferiche e mostra come rapportarsi in modo franco e trasparente con le tecnologie. Ci svela inoltre quali sono le sue soluzioni tecnologiche preferite.

Marianne Janik ha accolto la sua promozione a CEO di Microsoft Germania con sentimenti contrastanti. Da un lato, la nuova posizione assunta a Monaco di Baviera suscita in lei tanto entusiasmo per le nuove sfide professionali che rappresenta. Dall'altro, le dispiace allontanarsi dalla Svizzera, che ama e conosce molto bene: dopotutto è cresciuta a Costanza, sull'omonimo lago, ma ha anche studiato a Ginevra e, dall'estate 2015 a novembre 2020, è stata a capo di Microsoft Svizzera. Ci tiene molto, quindi, a non perdere il contatto con la Svizzera. Manterrà ad esempio il suo posto all'interno del consiglio di amministrazione della Federazione delle cooperative Migros o rimarrà attiva come consigliera della facoltà di economia dell'Università di Ginevra.

Importante mantenere il contatto con la Svizzera

«E naturalmente continuerò a coltivare i miei contatti con i Grigioni», precisa. Nell'autunno del 2020 è stata infatti nominata membro del consiglio del turismo cantonale dei Grigioni per sostenere questo organo in vista delle sfide nell'ambito della digitalizzazione. Come da programma, si dedicherà a questa attività fino a fine 2021. Intende anche potenziare ulteriormente la collaborazione con la Scuola universitaria professionale dei Grigioni (FHGR). Inoltre, Microsoft Svizzera finanzia i progetti «InnoQube Swiss» a Coira e «InnHub La Punt» a La Punt Chamues-ch di Mia Engiadina.

«I Grigioni sono un luogo ideale per l'innovazione, con un'eccellente infrastruttura e una natura fonte di ispirazione.»

Marianne Janik, CEO di Microsoft Germania



Svizzera innovativa – anche nelle regioni periferiche

«Riteniamo questi progetti una prova concreta che l'innovazione non riguarda solo le grandi città elvetiche ma anche, e sempre di più, regioni come i Grigioni», afferma Marianne Janik. «I Grigioni sono un luogo ideale per l'innovazione, perché oltre alla tecnologia, per innovare servono soprattutto coraggio, curiosità, creatività e collaborazione.» L'eccellente infrastruttura e la natura come fonte di ispirazione sono le premesse ideali. In più, grazie al lavoro da remoto, che in Microsoft Svizzera si è già imposto come quotidianità lavorativa da molti anni, è possibile creare anche posti di lavoro attrattivi nelle cosiddette regioni periferiche.

«Abbiamo bisogno di tanti lavoratori di talento e grazie a queste offerte non dobbiamo pregarli di trasferirsi nell'area urbana di Zurigo», chiosa Janik. Grazie alla buona infrastruttura, ad esempio connessioni Internet più rapide e affidabili, queste forme di lavoro da remoto non sarebbero un problema in Svizzera.

La pandemia di coronavirus cambia il modo di vedere le tecnologie

È però importante rinsaldare ancor meglio il rapporto tra le tecnologie e le soluzioni digitali esistenti con le culture aziendali e la collaborazione virtuale a distanza. «Oggi possiamo già creare programmi software con



Scheda

Nome: Marianne Janik
Funzione: CEO di Microsoft Germania (da novembre 2020)
Anno di nascita: 1965
Famiglia: Sposata, due figli

Formazione:
Facoltà di Giurisprudenza a Würzburg (Germania) e Ginevra, tesi di laurea su «Opportunità e limiti di un controllo comune delle esportazioni nell'Unione europea»

Carriera:
Daimler Benz (collaboratrice in Public Affairs), controllata di EADS (responsabile della divisione contratti, responsabile vendite per il settore pubblico, della difesa e i clienti industriali), Microsoft Germania (come membro della direzione generale responsabile per i settori dell'amministrazione pubblica, della formazione e della salute), Microsoft Svizzera (Country General Manager)

Altro:
Del programma Outlook, Marianne Janik usa spesso la possibilità di redigere e-mail tramite la funzione di dettatura. E usa spesso la funzione audio dei programmi Office per ascoltare la lettura di testi.



Sentirsi a casa in entrambi i mondi: Marianne Janik utilizza spesso il laptop ma non intende rinunciare al valore e al piacere di scrivere a mano su carta.

l'aiuto di interfacce utente grafiche, non servono più le tradizionali conoscenze da programmatore. Chiunque non sia un esperto informatico riesce a trovare rapidamente e facilmente una buona soluzione tecnologica per un problema specifico», spiega Janik. Per lei la sfida sta piuttosto nel rendere nota l'esistenza di queste piattaforme di programmi al grande pubblico, affinché in futuro vengano utilizzate più spesso.

Dietro a ogni opportunità si nascondono sempre dei rischi

Soluzioni tanto semplici aiuterebbero anche ad accettare meglio la digitalizzazione e le nuove tecnologie. «Non posso biasimare se a volte le persone percepiscono la digitalizzazione e le nuove tecnologie con un certo malessere. E ci sono certamente aspetti giustamente criticabili. Per questo è anche importante che le società tecnologiche presentino in modo trasparente le loro attività e offerte», sottolinea Janik. Comunque, il rapporto personale con le novità tecnologiche dipende sempre anche dal proprio approccio: «Non siamo vittime della tecnologia e non ne verremo travolti come un'onda. Ma dobbiamo rimanere sempre aggiornati e confrontarci con questo tema. Perché la svolta tecnologica acquisirà un'importanza sempre

maggior». Ma non tutto diventerà virtuale o digitale: «Io uso molto spesso e volentieri il mio laptop. Ma allo stesso tempo apprezzo molto il valore della carta e scrivo volentieri anche a mano.»

Impressionata dalla traduzione automatica

Alla domanda su quali progressi tecnologici trova particolarmente impressionanti, Marianne Janik cita due esempi concreti: da un lato, dopo tanti anni resta sempre affascinata dai cosiddetti «head-up display» nelle automobili o in aereo. Si tratta di un sistema di visualizzazione che consente all'utente di non spostare la testa, o meglio, di non cambiare la direzione dello sguardo, perché le informazioni vengono proiettate nel suo campo visivo, quindi ad esempio sul parabrezza dell'automobile. Non è più necessario distogliere lo sguardo dalla strada per posarlo sul display dell'auto-radio o del sistema di navigazione.

«Resto molto stupita anche dall'elevata qualità ormai raggiunta dai servizi di traduzione automatizzati e basati sul web.» Anche se, ammette sorridendo, ciò toglie il divertimento dato dalle fantasiose traduzioni dei menù nelle località di vacanza all'estero. ■

Facts and Figures.

Da tempo ormai la tecnologia è entrata nel nostro vivere quotidiano. È impensabile rinunciare a ricerche online, smartphone, social network, shopping online, streaming di musica e filmati ecc. E la penetrazione di queste tecnologie continua rapidamente. Lo testimonia anche il nostro comportamento in qualità di utenti.

4,8 miliardi di persone nel mondo dispongono di una connessione di rete. Nel 2000 erano appena 361 milioni.

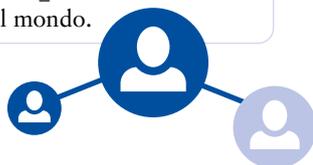


6,6 milioni di smartphone erano in circolazione in Svizzera nel 2019.

306,4 miliardi di e-mail e 65 miliardi di messaggi WhatsApp vengono inviati ogni giorno nel mondo.

40 000 ricerche su Google vengono elaborate al secondo.

3,96 miliardi di persone utilizzano i social media nel mondo.



142 minuti al giorno trascorrono gli utenti attivi mediamente sui social network.

7,6 account di social media sono posseduti dall'utente medio.

4,2 miliardi di like lasciati ogni giorno su Instagram.



500 milioni di tweet vengono postati ogni giorno.

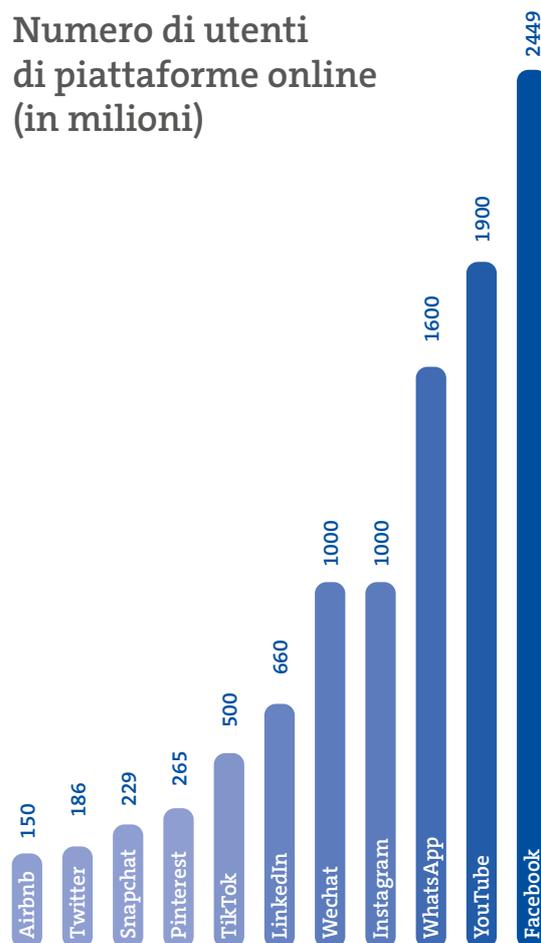


500 ore di filmati vengono caricati ogni minuto su YouTube.

164 milioni di ore giornaliere di visualizzazioni in streaming su Netflix.



Numero di utenti di piattaforme online (in milioni)



Fonte grafica: brandwatch.com
 Fonti: Statista; thefactsite.com; brandwatch.com;
 Associazione svizzera delle imprese di spedizione e logistica

Megatrend: le nuove tecnologie dominano i mercati finanziari.

«I tassi di crescita e la potenza innovativa delle imprese tecnologiche sono sorprendenti.»



Adrian Schneider
Responsabile Investment Center

Tecnologia e digitalizzazione sono termini utilizzati in diversi contesti. Talvolta, l'uso che ne facciamo oggi esula dalla definizione originaria. Se però con essi intendiamo il crescente utilizzo di software o di piattaforme digitali, la rivoluzione o addirittura lo stravolgimento di modelli di business o l'impiego di dispositivi elettronici, ci rendiamo subito conto che la svolta tecnologica degli ultimi anni ha profondamente cambiato la nostra quotidianità e la concorrenza a livello globale. Anche in futuro un grande numero di ambiti della vita sarà influenzato in modo massiccio dallo sviluppo di nuove tecnologie e dalla digitalizzazione. Un vero e proprio megatrend!

Basta uno sguardo alle imprese con la più alta capitalizzazione di mercato al mondo per comprendere il significato delle nuove tecnologie per il contesto degli investimenti. Se all'inizio del secolo erano principalmente le società energetiche a dominare i grandi listini azionari, oggi a farla da padrone sono le imprese tecnologiche o le società i cui modelli di business dipendono dalle tendenze digitali, come ad esempio il commercio online. La situazione attuale non fa che agevolare ulteriormente queste imprese e imprimere una forte spinta a questa tendenza.

La svolta tecnologica proseguirà a ritmi serrati. Gli elevati tassi di crescita e la potenza innovativa delle imprese che operano in questo settore creano opportunità per gli investitori e gli utenti. ■

Il progresso tecnologico apre nuove frontiere.

Autore: Adrian Schneider

Nell'ambito della filosofia di investimento BCG, l'impiego di strumenti tecnologici fa la differenza e influenza fortemente il lavoro di tutti i giorni nell'Investment Center della BCG, a partire dall'analisi fino all'implementazione delle idee di investimento. In più, questo megatrend consente agli investitori di partecipare agli elevati tassi di crescita e alle innovazioni.



La tecnologia ci assiste nel lavoro quotidiano così come nella gestione e nell'ulteriore sviluppo del processo di investimento. Su questo aspetto gioca un ruolo particolare il «Big Data Analytics», sia nella ricerca di idee di investimento sia nell'analisi delle società o nel monitoraggio dei rischi di investimento.

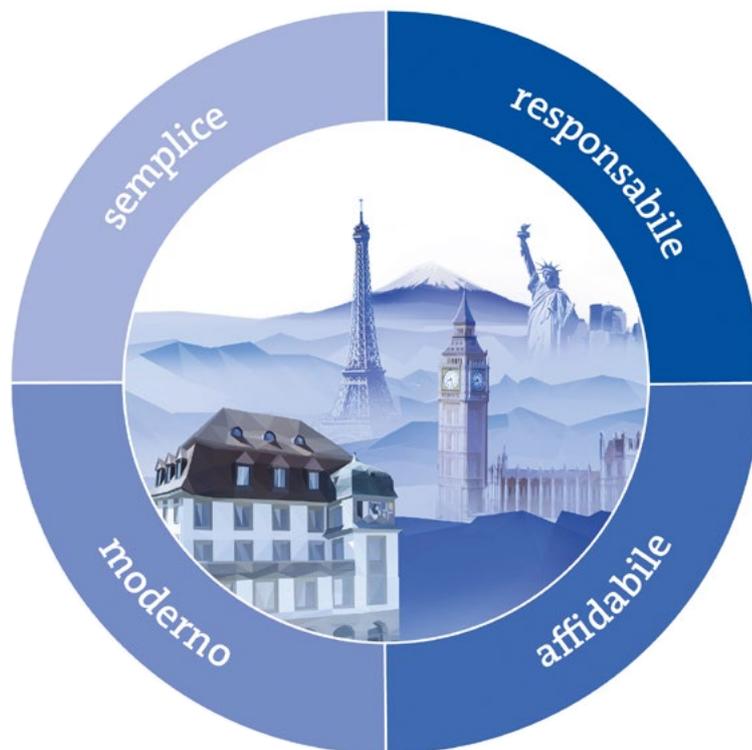
Moderni processi di analisi e investimento grazie alle nuove tecnologie

L'elevata capacità di calcolo, combinata con la disponibilità di enormi quantità di informazioni, ci consente di analizzare in brevissimo tempo gli avvenimenti econo-

mici mondiali e le società che vi prendono attivamente parte. Sarebbe difficile integrare il nostro approccio alla sostenibilità senza la possibilità di analizzare in tempi rapidi e insieme ai nostri partner simili quantità di dati riguardanti migliaia e migliaia di imprese. Su questa base, i nostri specialisti degli investimenti riescono a condurre analisi di sostenibilità in modo efficiente e su larga scala.

Un altro esempio è l'impiego di modelli sistematici per ottimizzare le strategie di investimento e la misurazione della performance di investimento. Oggi siamo in grado di risolvere problemi matematici complessi nel giro di pochi minuti mentre in passato questi processi richiede-

vano diversi giorni. Nelle operazioni di investimento la tecnologia lavora principalmente sullo sfondo. Il progresso tecnologico ci consente di impiegare le tecniche più moderne per ottimizzare la performance delle nostre soluzioni di investimento.



Le società tecnologiche dominano il contesto degli investimenti

I colossi tecnologici del nostro tempo sono Apple, Microsoft, Facebook, Amazon, la madre di Google Alphabet, Tencent, Alibaba o Samsung Electronics, tanto per citarne alcuni. Sono tutte imprese conosciute nel mondo e che partecipano attivamente alla svolta tecnologica. Per l'elevata notorietà di cui godono, queste società sono anche rappresentate nei mercati finanziari internazionali. Esse dominano l'andamento dei corrispondenti indici azionari a seconda del loro paese di origine.

Nell'investimento in azioni di società, la Banca Cantonale Grigione distingue tra i fattori «Quality», «Momentum», «Growth», «Value», «Low Risk» o «Low Size». Considerato il consistente apprezzamento, la solidità dei loro bilanci e gli elevati tassi di crescita,

alle società tecnologiche vengono spesso assegnati i fattori «Quality», «Momentum» o «Growth» ed è in virtù di tali fattori che entrano a far parte delle nostre soluzioni di investimento.

La nostra filosofia di investimento poggia sulle più moderne tecnologie e conoscenze scientifiche. Senza il progresso tecnologico degli ultimi anni non sarebbe possibile gestire i patrimoni come facciamo oggi e, in particolare, analizzare l'enorme quantità di informazioni a disposizione. Senza dimenticare che il contesto di investimento ne viene influenzato in modo determinante. Le prossime tendenze si stanno già affacciando sulla scena, con l'impiego dell'intelligenza artificiale e della tecnologia blockchain, e continueranno a determinare le nostre soluzioni di investimento innovative anche in futuro. ■

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



Migliori prospettive congiunturali.

Autore: Daniel Lüchinger

Le positive notizie riguardo allo sviluppo e all'approvazione di un vaccino rasserenano le prospettive per l'economia mondiale. A breve termine, tuttavia, la ripresa perde dinamismo a causa dell'elevato numero di contagi e dell'imposizione di misure restrittive. In Cina e negli Stati Uniti, però, i dati congiunturali sono sorprendentemente robusti.

La maggioranza dei consumatori ha imparato a convivere con la pandemia. Lo testimoniano i buoni dati sui consumi dagli Stati Uniti. Ciononostante, i numeri ancora alti dei contagi negli Stati Uniti e in Europa rappresentano un rischio per la ripresa congiunturale. Gli indicatori della fiducia sono in lieve flessione. Nonostante le restrizioni, questa volta ci aspettiamo ripercussioni più lievi sull'economia rispetto alla primavera dell'anno scorso. Nel nostro scenario congiunturale di base prevediamo un graduale ritorno alla normalità. Per via della seconda ondata della pandemia e delle conseguenti restrizioni, per il quarto trimestre 2020 è probabile un nuovo calo del prodotto interno lordo mondiale (PIL). Ci aspettiamo che la crescita del PIL torni ai livelli pre-crisi nel 2022, dopo un netto recu-

pero nel 2021. Crediamo che le banche centrali manterranno una politica monetaria ultraespansiva ancora a lungo, e non escludiamo che possano addirittura allentarla ulteriormente.

Prospettive di un vaccino contro il coronavirus

I buoni risultati nei test condotti sull'efficacia dei vaccini, i progressi nel loro sviluppo e nella loro approvazione e la disponibilità di più vaccini diversi alimentano le speranze di riuscire ad arginare efficacemente la pandemia. Aumentano le probabilità di un ritorno alla normalità nel 2021. Ci vorrà del tempo, però, prima di arrivare a una copertura vaccinale sufficientemente

Panoramica sulle previsioni

Indicatori macroeconomici	Svizzera		USA		Eurozona	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Crescita del prodotto interno lordo (PIL)	-3.8	3.6	-3.5	3.9	-7.4	4.6
Bilancio pubblico come % del PIL	-4.4	-2.0	-15.8	-9.9	-9.5	-5.9
Bilancia delle partite correnti come % del PIL	8.5	9.0	-2.9	-3.1	2.0	2.3
Inflazione	-0.7	0.1	1.2	2.0	0.3	0.9
Tasso disoccupazione	3.2	3.9	8.1	6.0	8.0	9.0

Tassi e valute	CHF		USD		EUR	
	31.12.20	4° trim. 2021	31.12.20	4° trim. 2021	31.12.20	4° trim. 2021
Tassi di riferimento in %	-0.75	-0.75	0.25	0.25	0.00	0.00
Rendimento dei titoli di Stato	-0.56	-0.41	0.93	1.24	-0.59	-0.33
Cambi .../CHF			0.88	0.89	1.08	1.10

Fonte: Bloomberg, Dati al 31.12.2020

estesa. Le sfide sono soprattutto sul fronte della logistica. D'altro canto, non bisogna dimenticare che una volta arginata la pandemia verrà meno la necessità di misure di politica monetaria e fiscale a medio termine per sostenere l'economia.

Inflazione ancora debole

Negli Stati Uniti e in Europa, l'inflazione insiste su livelli moderati. La pressione sui prezzi rimane debole. Nell'area euro assistiamo ai valori più bassi dal 1991, e questo nonostante la politica monetaria e fiscale espansiva. Dall'inizio della pandemia, l'inflazione si è indebolita soprattutto nel settore dei servizi. Molte imprese si stanno scontrando con le difficoltà nelle catene di produzione internazionali. Prevediamo pertanto che nei prossimi anni i processi di produzione saranno orientati verso una produzione più regionalizzata. A lungo termine, ciò comporta costi di produzione più elevati e costituisce la premessa per l'inflazione. A breve e medio termine prevediamo tassi di inflazione ancora bassi. ■

Informazioni aggiornate:
gkb.ch/borsa

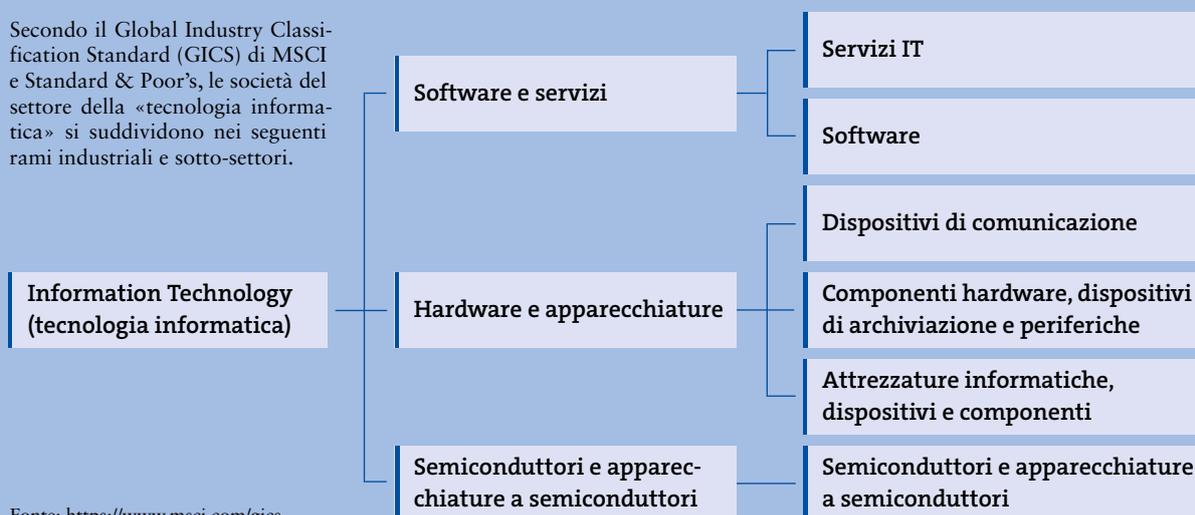


Stima della BCG in sintesi

- ✓ Le prospettive congiunturali si rasserenano grazie ai progressi nello sviluppo e nell'approvazione di vaccini.
- ✓ Ci aspettiamo che la crescita del PIL tornerà ai livelli pre-crisi nel 2022, dopo un netto recupero nel 2021.
- ✓ Le banche centrali di tutto il mondo tengono bassi i tassi d'interesse attuando una politica monetaria espansiva. Le obbligazioni rimangono quindi sottopesate. Prediligiamo obbligazioni con rischi di credito superiori, come ad esempio le obbligazioni societarie, ad alto rendimento o dei mercati emergenti rispetto ai titoli di Stato di paesi industrializzati.
- ✓ In virtù del loro elevato premio al rischio, le azioni restano particolarmente attrattive soprattutto rispetto ai valori patrimoniali nominali. Alla luce della prevista ripresa congiunturale, appare opportuno assumere un orientamento più ciclico nella componente azionaria. Ci concentriamo però ancora su società con un modello di business sostenibile e redditività superiore.
- ✓ Restano parte integrante della nostra strategia gli investimenti che offrono stabilità sotto forma di liquidità, oro e immobili.

Il settore tecnologico in breve

Secondo il Global Industry Classification Standard (GICS) di MSCI e Standard & Poor's, le società del settore della «tecnologia informatica» si suddividono nei seguenti rami industriali e sotto-settori.



Fonte: <https://www.msci.com/gics>

Obbligazioni societarie ancora interessanti

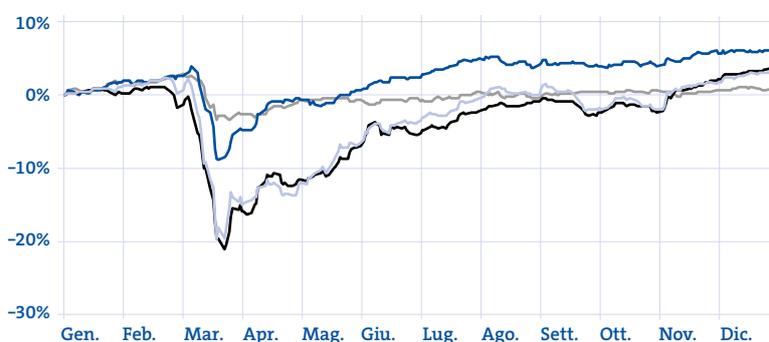


Le principali banche centrali globali adottano una politica monetaria espansiva. I tassi di riferimento resteranno bassi nel prossimo futuro. Il potenziale di aumento del rendimento delle obbligazioni resta dunque limitato. Solo un'accelerazione della congiuntura e l'aumento dei tassi di inflazione creeranno le condizioni per un aumento sostenibile del livello dei

rendimenti. A causa della seconda ondata di coronavirus, però, questo non accadrà tanto presto. Il basso livello dei tassi stimola le imprese perché abbassa i costi dei finanziamenti. Con la politica monetaria espansiva delle banche centrali, gli spread del credito delle obbligazioni societarie si sono vistosamente contratti in tutti i segmenti.

Rendimento dei mercati obbligazionari 2020

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



Fonte: Bloomberg

La tendenza rialzista resiste nell'azionario

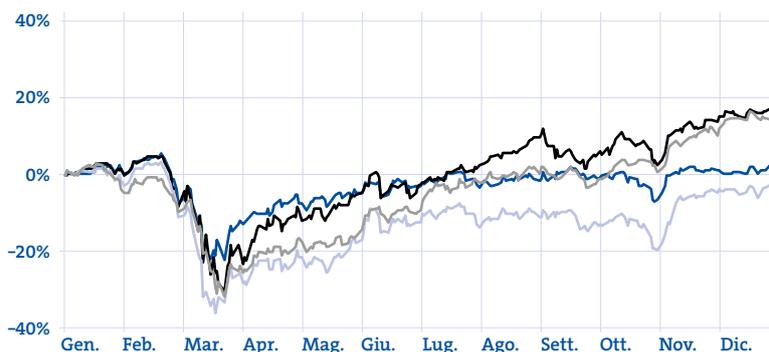


I rapidi progressi nello sviluppo e nell'approvazione di un vaccino hanno regalato impulsi benefici ai mercati azionari nell'ultimo trimestre. Le società che avevano sofferto molto durante la pandemia, hanno abbandonato i record minimi toccati in precedenza. A livello settoriale, i principali beneficiari sono state le società del settore finanza ed energia. Le azioni di società con un modello di business più difensivo hanno avuto un andamento meno positivo. La ripresa si è recentemente molto allargata sul mercato. Questo suggerisce una tendenza rialzista durevole. Nei mercati azionari si profila una

rotazione a livello di settori e stili di investimento. Una ripresa congiunturale – accompagnata dall'aumento degli utili – nel primo semestre 2021 potrebbe condurre a un'inversione di tendenza durevole da «Growth» a «Value». Le società con forti tassi di crescita continueranno a svilupparsi nel contesto di bassi tassi d'interesse ma il potenziale maggiore risiede nei titoli ciclici attualmente sottovalutati. Questi sono disponibili in gran numero soprattutto in Europa. In questo contesto, spicca anche il rendimento da dividendo medio stimato delle azioni europee, pari al 3,1% per il 2021.

Rendimento dei mercati azionari 2020

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



Fonte: Bloomberg

Società tecnologiche in un portafoglio azionario globale.

Lo scorso anno nessun settore ha superato la tecnologia informatica (IT) in termini di rendimento. Il fondo «GKB (CH) Aktien Welt ESG» è quello che investe di più in questo settore.

La quota di azioni del settore IT nel fondo «GKB (CH) Aktien Welt ESG» ammonta a circa il 20 per cento. I fondi concentrati sulla crescita («Growth») detengono di regola una quota decisamente maggiore di azioni IT rispetto ai fondi con focus sulla valutazione («Value»). Il fondo «GKB (CH) Aktien Welt ESG» è pertanto classificato nella categoria «Blend» da Morningstar. I fondi in questa categoria combinano entrambi gli stili di investimento.

Il fondo non solo detiene una quota bilanciata di azioni IT ma attua anche una politica di forte diversificazione all'interno del settore. Lungo un intero ciclo congiunturale dovrebbe convenire investire sia in produttori

software sia in produttori hardware con elevata redditività, buon momentum di utili e corsi e una valutazione equa. Microsoft, Apple e Logitech sono buoni esempi. ■



Ivan Walser

Responsabile Investimenti azionari

Fondi di investimento e certificati

Numero di valore	Denominazione	Moneta	Corso 31.12.20	Distribuzione	Rendimento dell'investimento	
					2019	2020
Fondi strategici					%	%
41 001 356	GKB (CH) Strategiefonds Einkommen ESG A	CHF	105.13	0.20	5.99	2.72
41 001 359	GKB (CH) Strategiefonds Ausgewogen ESG A	CHF	107.42	0.00	9.77	3.68
48 524 223	GKB (CH) Strategiefonds Kapitalgewinn ESG A ¹	CHF	105.35	0.00	1.22	4.08
Fondi azionari					%	%
32 476 942	GKB (CH) Aktien Schweiz ESG A	CHF	141.15	1.60	27.77	2.10
35 765 921	GKB (CH) Aktien Welt ESG A	USD	154.04	0.60	23.63	13.28
38 383 743	GKB (CH) Aktien Dynamisch ESG A	CHF	88.62	0.80	6.54	-10.85
Fondi obbligazionari					%	%
30 694 189	GKB (CH) Obligationen CHF ESG A	CHF	98.29	0.00	1.18	-0.06
30 848 738	GKB (LU) Obligationen EUR ESG A	EUR	101.54	1.00	3.06	1.86
Fondi di previdenza					%	%
42 356 139	GKB (CH) Vorsorgefonds 25 ESG V	CHF	110.00	a capitalizzazione	7.29	3.44
38 383 750	GKB (CH) Vorsorgefonds 45 ESG V	CHF	109.44	a capitalizzazione	11.15	4.04
48 524 230	GKB (CH) Strategiefonds Kapitalgewinn ESG V ¹	CHF	106.04	a capitalizzazione	1.28	4.70
48 524 219	GKB (CH) Aktien Dynamisch ESG V ¹	CHF	90.59	a capitalizzazione	2.29	-10.31
Certificati azionari					%	%
32 727 656	GKB Swiss Selects	CHF	150.73	a capitalizzazione	26.49	1.70
33 823 920	GKB European Selects	EUR	140.68	a capitalizzazione	25.12	0.98
42 979 273	GKB German Selects	EUR	112.74	a capitalizzazione	25.81	-1.60
32 439 957	GKB Dividenden Selects	CHF	122.20	0.00	11.56	-3.33

¹ Lancio: 25.11.2019

Fonte: Bloomberg



Enrico Lardelli, responsabile dell'unità operativa Digital Banking & Services, vuole trasmettere ai clienti BCG «una bella sensazione».

Tecnologia e digitalizzazione presso la BCG.

Autore: Enrico Lardelli

Il trend della digitalizzazione coinvolge anche la Banca Cantonale Grigione. Lo testimoniano il livello tecnologico ormai raggiunto e la collaborazione di tutti i giorni. Le riunioni, ad esempio, si tengono sempre più spesso in modo virtuale o ibrido. Anche il servizio di consulenza ai clienti beneficia di questa evoluzione. A seconda della necessità, le consulenze avvengono in rete, oppure la consulenza di persona viene assistita da strumenti moderni.

La BCG è impegnata a individuare e a sfruttare a proprio vantaggio tutti i trend rilevanti. Persegue quindi una strategia di digitalizzazione basata su diverse dimensioni. Partendo dal presupposto che non esiste un cliente puramente digitale, né oggi né domani, la Banca è convinta di dovere rendere disponibili le proprie offerte in forma «ibrida» in futuro. Questo

vale ad esempio per il grande progetto «Finanzieren-PRO», con il quale la BCG intende trasformare l'intera offerta di finanziamento per i clienti nei prossimi anni. Lo stesso si può dire del continuo sviluppo dell'attuale centro clienti, che giocherà un ruolo centrale nella comunicazione futura tra il cliente e la Banca.

Esigenze della clientela al centro

Naturalmente, i clienti di domani dovranno poter scegliere se aprire il loro conto unicamente online e/o di persona presso il consulente alla clientela in filiale. Così cambia non solo il comportamento dei clienti ma cambiano anche le loro aspettative. Da anni la BCG lavora alla sua capacità di analisi dei dati e, con strumenti moderni, sviluppa modelli di dati grazie ai quali formula offerte personalizzate e intercetta in modo mirato le esigenze latenti dei clienti. Sostenuta da consulenti competenti, o da prodotti di facile fruizione tramite i canali digitali, la Banca desidera trasmettere una «bella sensazione» con effetto sorpresa.

Cyber Security – Sicurezza dei dati presso la BCG

L'attività bancaria è intrinsecamente legata ad attributi quali sicurezza e fiducia, digitalizzazione con semplicità e trasparenza. Quando tutti questi attributi si incontrano, è decisivo trovare un equilibrio bilanciato. All'accesso virtuale semplificato alla Banca si contrappongono sempre abili metodi di attacco degli hacker. Ecco perché la BCG, in un instancabile lavoro di fondo, impegna tante capacità di sorveglianza e analisi per individuare possibili comportamenti abusivi. E questa è la risposta anche a chi si chiede perché l'accesso a tool bancari digitali, come ad esempio l'e-Banking, sia così complicato. In futuro, gli sforzi della BCG si concentreranno specialmente sulla semplificazione in questo ambito, senza però rinunciare alla sicurezza.

Investimento nella formazione e nella formazione professionale interna

E poiché le persone devono sapersi muovere in tutti questi cicli di innovazione che cambiano sempre più rapidamente, la BCG tiene molto alla formazione dei propri collaboratori. Così la Banca supporta lo scambio informale di informazioni tramite i suoi nuovi «messaggeri digitali» appositamente creati, che raccolgono e trasmettono temi interessanti su prodotti e modalità di lavoro in azienda. In questo modo si sostengono anche i collaboratori apparentemente più estranei a questa tematica. In parallelo, la BCG ha formulato una serie di nuovi corsi di formazione in collaborazione con la Scuola universitaria professionale dei Grigioni. Questi mirano a consolidare e perfezionare le capacità dei collaboratori nel mondo del lavoro digitale e quindi la loro competitività sul mercato.

Impiego di nuove tecnologie

In un'ottica di più lungo periodo, la Banca ottimizza con cosiddetti «showcase» il proprio know-how su temi quali blockchain, asset digitali e la relativa token economy. Nonostante il grande potenziale delle nuove tecnologie, in questi ambiti molte soluzioni di attuazione necessitano di un nuovo quadro normativo. Tematiche come le criptovalute (si pensi al Bitcoin come esempio emblematico) o anche i titoli digitalizzati (un esempio per asset digitali) possono avere successo solo se vengono create le necessarie basi normative. A questo riguardo il fermento nell'attuazione di soluzioni e sul fronte normativo è enorme. Una cosa però unisce questi temi per la BCG: lasciare segni indelebili con l'innovazione e creare valore aggiunto per i propri clienti. ■



L'impiego dei più moderni software è un elemento importante dell'attività bancaria presso la BCG. Ad esempio è possibile simulare l'andamento di valori patrimoniali e strategie di investimento in tempo reale.

La BCG in breve.



Fonte: Indicatori chiusura semestrale della Banca Cantonale Grigione al 30.6.2020

Andamento della performance a 10 anni (al 31.12.2020)



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 50 sedi nei Grigioni. Con circa 1000 collaboratori, la BCG è uno dei maggiori datori di lavoro nel Cantone. Il suo legame con il terri-

torio 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 Banca Cantonale Grigione detiene partecipazioni nella Banca Privata Bellerive SA (55%) di Zurigo e nella Albin Kistler AG (51%) di Zurigo. ■



Scadenze

Risultato di esercizio 2020 4 febbraio 2021
Risultato semestrale 2021 29 luglio 2021

Ulteriori informazioni:

report.gkb.ch



Sapevate che...

- ... dal 2010 il settore tecnologico evidenzia una performance del 504 per cento circa? Nel confronto con le azioni globali, si tratta di una performance superiore del 320 per cento circa.
- ... la capitalizzazione di mercato di Apple, la madre di Google Alphabet e Microsoft assomma a circa USD 5123 miliardi?
- ... nove dei dieci marchi di maggior valore al mondo sono società che influenzano in modo determinante la nostra quotidianità attraverso la tecnologia?
- ... le società tecnologiche oggi rappresentano il 21,6 per cento dell'indice azionario globale MSCI World?
- ... dall'inizio del XXI secolo l'azione del colosso tecnologico Apple evidenzia una performance del 16 658 per cento?
- ... il numero di transazioni su Bancomat BCG nel 2020 rispetto al 2019 è diminuito del 22 per cento circa?
- ... il numero di transazioni agli sportelli bancari è diminuito del 60 per cento dal 2017?
- ... alla fine del 2020 già 21 000 clienti GKB utilizzavano TWINT? E che durante la pandemia di coronavirus del 2020 il numero di transazioni con l'app TWINT BCG è aumentato del 330 per cento?
- ... il 50 per cento dei clienti BCG utilizza l'e-Banking e il 24 per cento punta sul Mobile Banking della BCG?
- ... la BCG ha fondato il Competence Center «Future Lab» nel 2020? In questa piattaforma si sviluppano temi innovativi con una metodica comprovata.



Edizioni
precedenti



BCG ORIZZONTI 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. 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 un titolo in passato non garantisce un andamento altrettanto positivo in futuro. 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 di marketing e non contiene alcuna raccomandazione, richiesta od offerta concernente l'acquisto o la vendita di qualsivoglia divisa, titolo o prodotto finanziario. Si fa esplicitamente notare che la presente pubblicazione non può sostituire una consulenza globale e specifica per quanto riguarda gli investimenti. Il vostro consulente alla clientela vi metterà gratuitamente a disposizione eventuali prospetti/informazioni importanti per gli investitori. Vi preghiamo quindi di contattare il vostro consulente alla clientela 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

Concezione

Banca Cantonale Grigione

Strutturazione e realizzazione

Stilecht, Andreas Panzer
IRF Reputation AG

Stampa

Banca Cantonale Grigione

Immagini

Ethan Oelman
Banca Cantonale Grigione

Lingue

Tedesco, Italiano
Per una migliore leggibilità si utilizza
solo il genere maschile.

Chiusura redazionale

31.12.2020

Pubblicazione trimestrale



«Non sono mica nato ieri. Io pago online. Con il natel.»

Oggi è meglio pagare così. Rapido, sicuro e senza contatto.

Crescere insieme.

gkb.ch/epqiment-it



**Banca Cantonale
Grigione**