

Vita Classic – Reporting sugli investimenti

30 giugno 2022

Retrospettiva

Fatti importanti	
Nome della fondazione	Fondazione collettiva Vita
Patrimonio previdenziale	CHF 17,69 miliardi
Performance netta 2021	8,49%
Performance media netta 2017–2021	5,01% p.a.
Grado di copertura (art. 44 cpv. 2 OPP 2)	104%

Le banche centrali aumentano i tassi guida

Reagendo al rialzo dell'inflazione, a metà marzo la Fed ha aumentato i tassi guida per la prima volta dal 2018. Ulteriori aumenti dei tassi guida USA sono seguiti in maggio e giugno. Ancor prima della Banca centrale europea, a metà giugno anche la Banca nazionale svizzera ha aumentato a sorpresa i tassi di interesse per l'acquisto di denaro da parte delle banche commerciali. Altri rialzi degli interessi e i timori di una recessione hanno messo sotto pressione i mercati azionari e obbligazionari nel secondo trimestre 2022.

Andamento degli investimenti

Contributi alla performance 2022	In percentuale
Obbligazioni	-3,36
Immobili	-0,22
Azioni	-5,88
Infrastruttura	0,02
Investimenti alternativi	0,42
Altro (Ipoteche, Put e FX Hedge)	-0,13
Totale	-9,15

Performance netta al 30.06.2022	In percentuale
Anno in corso	-9,15
1 anno	-7,16
3 anni, p.a.	2,32
5 anni, p.a.	2,46
1° trimestre	-3,30
2° trimestre	-6,04
3° trimestre	n.a.
4° trimestre	n.a.

Effetti degli interessi in crescita

La costante preoccupazione dell'inflazione ha indotto alcune banche centrali a innalzare sensibilmente gli interessi, ridimensionando i programmi congiunturali. Ciò ha comportato un calo dei corsi delle obbligazioni nel primo semestre 2022. Ma le obbligazioni non sono state le uniche a soffrire: il rischio di una stretta nell'approvvigionamento di energia e beni alimentari a seguito della guerra in Ucraina ha gravato sui mercati azionari. Un'eccezione positiva è stato in giugno il mercato azionario cinese, grazie all'allentamento delle restrizioni anti-Covid.

Nemmeno la classe d'investimento più amata dalle casse pensioni, «Immobili Svizzera», è stata risparmiata dal rialzo degli interessi. Negli scorsi anni il contesto di tassi bassi ha favorito gli investimenti immobiliari. La performance è stata potenziata dagli incrementi di valore. Con il rialzo degli interessi, dovrebbero tornare in primo piano sia i redditi locativi che le alternative come i titoli di stato e le obbligazioni societarie con elevata solvibilità.

Strategia d'investimento

Struttura patrimoniale al 30.06.2022	In percentuale	Target	Min.	Max.
		Strategia		
Azioni Svizzera	5,47	6,00	4,00	8,00
Azioni estero	24,26	27,00	22,00	32,00
Totale azioni	29,73	33,00		
Obbligazioni Svizzera	10,70	11,00	8,00	14,00
Obbligazioni estero	20,30	21,00	15,00	27,00
Totale Obbligazioni	31,00	32,00		
Immobili Svizzera	11,27	10,00	5,00	17,00
Immobili estero	5,04	5,00	2,00	8,00
Totale immobili	16,31	15,00		
Ipoteche	7,06	7,00	3,00	11,00
Totale ipoteche	7,06	7,00		
Infrastruttura	2,20	3,00	0,00	8,00
Totale Infrastruttura	2,20	3,00		
Private Equity	4,19	3,00	0,00	5,00
Hedge fund	1,61	0,00	0,00	7,00
Private Debt	5,78	6,00	2,00	10,00
Totale investimenti	11,58	9,00		
Totale liquidità	1,42	1,00	0,00	5,00
Totale Altro	0,70			
Totale	100,00	100,00		

10 maggiori posizioni azionarie	In % del portafoglio
Nestlé SA	1,15%
Roche Holding AG	0,87%
Apple Inc	0,72%
Novartis AG	0,70%
Microsoft Corp	0,65%
Alphabet Inc	0,41%
Amazon.com Inc	0,32%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	0,29%
Tencent Holdings Ltd	0,25%
Zurich Insurance Group AG	0,24%
Totale	5,60%

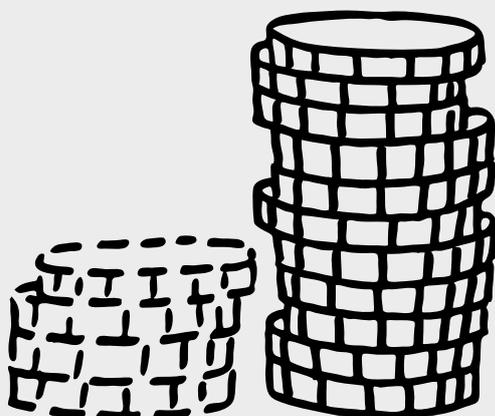
10 maggiori posizioni obbligazionarie	In % del portafoglio
Stati Uniti d'America	4,30%
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute	1,79%
Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	1,37%
Confederazione Svizzera	1,35%
Repubblica Francese	0,61%
Repubblica Federale Tedesca	0,46%
Regno di Spagna	0,38%
Banca Cantonale di Zurigo	0,29%
Cantone Ginevra	0,24%
Banca europea per gli investimenti	0,20%
Totale	10,99%

Mercati finanziari gravati da inflazione e interessi alti

Le costanti tensioni geopolitiche e il contesto inflazionistico hanno gravato sui mercati finanziari anche nel secondo trimestre 2022. Ad eccezione degli investimenti alternativi comprese le infrastrutture, tutte le classi d'investimento – e in particolare le azioni, seguite dalle obbligazioni – hanno contribuito in modo negativo al risultato. Nel secondo trimestre perfino gli investimenti immobiliari hanno registrato un andamento leggermente negativo.

La strategia di copertura perseguita dalla Fondazione collettiva Vita nelle azioni è riuscita a contenere un poco le perdite. Nel primo semestre 2022 il portafoglio presenta una performance provvisoria pari a -9,15%.

Inflazione: destinata a rimanere



L'inflazione è venuta per restare. In molti Paesi il forte aumento del prezzo dell'energia, l'interruzione delle catene di fornitura globali a causa della guerra in Ucraina e gli effetti inflazionistici della pandemia di coronavirus hanno comportato tassi di inflazione nettamente al di sopra dei valori degli scorsi anni. Nel 2021 l'inflazione era ancora considerata transitoria e pertanto le banche nazionali non vedevano la necessità di intervenire per frenarla. L'attuale diversa valutazione dei rischi d'inflazione ha indotto in tutto il mondo la politica monetaria a reagire. In marzo 2022 la Fed ha aumentato il tasso guida di 0,25 punti percentuali. Altre banche centrali hanno seguito il suo esempio. Per le banche nazionali la sfida consiste nell'innalzare gli interessi solo quanto basta, evitando di soffocare la ripresa dopo il ribasso dovuto al coronavirus e di far scivolare l'economia in una recessione. Per il prossimo anno gli esperti prevedono una diminuzione dei contraccolpi esterni e quindi un calo dei tassi di inflazione. È tuttavia ipotizzabile che l'inflazione si stabilizzerà attorno al valore target delle banche centrali. Possiamo dunque affermare con ragionevole certezza che i tassi di inflazione molto bassi appartengono ormai al passato.

Disclaimer: la presente pubblicazione è stata redatta con la massima cura possibile. La Fondazione collettiva Vita non si assume alcuna garanzia per quanto riguarda l'attualità, la completezza e la correttezza dei contenuti.

Fondazione collettiva Vita
Hagenholzstrasse 60 | 8050 Zurigo
www.vita.ch