

# Vita Classic – Reporting sugli investimenti

## 31 marzo 2023

### Retrospettiva

Fatti importanti	
Nome della fondazione	<b>Fondazione collettiva Vita</b>
Patrimonio previdenziale	<b>CHF 18,13 miliardi</b>
Performance netta 2022	<b>-9,80%</b>
Performance media netta 2018–2022	<b>1,59% p.a.</b>
Grado di copertura (art. 44 cpv. 2 OPP 2)	<b>103,0%</b>

### I mercati dei capitali sfidano la crisi bancaria

I mercati dei capitali hanno iniziato il nuovo anno con una piccola esplosione delle quotazioni. Il profilarsi dell'allungamento del ciclo di aumento dei tassi, la riduzione dell'inflazione generale, i prezzi dell'energia in diminuzione e la sospensione della politica zero-Covid in Cina hanno reso fiduciosi gli investitori. Ma il buonumore è stato solo di breve durata. Il crollo delle banche statunitensi e le conseguenti preoccupazione per la stabilità finanziaria globale, da marzo pesano sui mercati.

### Andamento degli investimenti

Contributi alla performance 2023	In percentuale
Obbligazioni	<b>0,51</b>
Immobili	<b>0,05</b>
Azioni	<b>2,24</b>
Infrastruttura	<b>0,00</b>
Investimenti alternativi	<b>0,11</b>
Altro (Ipoteche, Put e FX Hedge)	<b>-0,31</b>
<b>Totale</b>	<b>2,60</b>

Performance netta al 31.03.2023	In percentuale
Anno in corso	<b>2,60</b>
1 anno	<b>-4,45</b>
3 anni, p.a.	<b>3,89</b>
5 anni, p.a.	<b>2,24</b>
1° trimestre	<b>2,60</b>
2° trimestre	<b>n.a.</b>
3° trimestre	<b>n.a.</b>
4° trimestre	<b>n.a.</b>

### L'inflazione di fondo rimane costantemente elevata

I tassi d'inflazione globali rimangono in molti Paesi elevati e come in passato si assestano significativamente sopra i mercati target del due per cento, nonostante i provvedimenti avviati dalle banche centrali. Al momento l'inflazione si indebolisce ma l'inflazione di fondo che dà origine ai prezzi soggetti a oscillazioni per generi alimentari ed energia, si mantiene costantemente elevata e nell'Eurozona di recente è aumentata. Gli interessi devono essere aumentati di conseguenza per attenuare la domanda economica e in

ultima analisi provocare un calo dell'inflazione. Con gli aumenti dei tassi vi è il pericolo che la crescita si indebolisca e che l'inflazione rimanga elevata come in passato. Gli specialisti in ambito finanziario prevedono cali dei tassi già nella seconda metà dell'anno. Nel corso di quest'anno si capirà se sarà possibile l'equilibrio tra una riduzione dell'inflazione senza un crollo della crescita economica. Il nervosismo dei mercati finanziari dovrebbe mantenersi alto.

## Strategia d'investimento

Struttura patrimoniale al 31.03.2023	In percentuale	Target	Min.	Max.
		Strategia		
Azioni Svizzera	5,99	6,00	4,00	8,00
Azioni estero	26,55	27,00	22,00	32,00
<b>Totale azioni</b>	<b>32,54</b>	<b>33,00</b>		
Obbligazioni Svizzera	10,75	11,00	8,00	14,00
Obbligazioni estero	18,83	21,00	15,00	27,00
<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>29,58</b>	<b>32,00</b>		
Immobili Svizzera	12,10	10,00	5,00	17,00
Immobili estero	4,72	5,00	2,00	8,00
<b>Totale immobili</b>	<b>16,82</b>	<b>15,00</b>		
Ipoteche	6,89	7,00	3,00	11,00
<b>Totale ipoteche</b>	<b>6,89</b>	<b>7,00</b>		
Infrastruttura	2,69	3,00	0,00	8,00
<b>Totale Infrastruttura</b>	<b>2,69</b>	<b>3,00</b>		
Private Equity	3,94	3,00	0,00	5,00
Hedge fund	0,06	0,00	0,00	7,00
Private Debt	6,45	6,00	2,00	10,00
<b>Totale investimenti</b>	<b>10,45</b>	<b>9,00</b>		
<b>Totale liquidità</b>	<b>0,85</b>	<b>1,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5,00</b>
<b>Totale Altro</b>	<b>0,18</b>			
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		

10 maggiori posizioni azionarie	In % del portafoglio
Nestlé SA	1,22%
Apple Inc	0,81%
Roche Holding AG	0,76%
Novartis AG	0,74%
Microsoft Corp	0,65%
Alphabet Inc	0,38%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	0,33%
Cie Financière Richemont	0,32%
Nvidia Corp	0,31%
Amazon.com Inc	0,31%
<b>Totale</b>	<b>5,83%</b>

10 maggiori posizioni obbligazionarie	In % del portafoglio
Stati Uniti d'America	3,76%
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute	1,85%
Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	1,31%
Confederazione Svizzera	1,20%
Repubblica Francese	0,46%
Repubblica Federale Tedesca	0,36%
Regno di Spagna	0,28%
Banca Cantonale di Zurigo	0,28%
Cantone Ginevra	0,22%
Credit Suisse Svizzera SA	0,17%
<b>Totale</b>	<b>9,72%</b>

### Allocazioni illiquide più elevate

L'anno d'investimento 2022 è stato caratterizzato da perdite degli investimenti liquidi. Le obbligazioni e le azioni hanno registrato una significativa perdita di valore. Gli investimenti illiquidi, come la categoria «Immobili Svizzera», finora erano stati meno influenzati dagli aumenti dei tassi e il loro valore è stabile. Questa stabilità ha portato a un'allocazione più alta in percentuale del patrimonio totale. Con un'attenta strategia

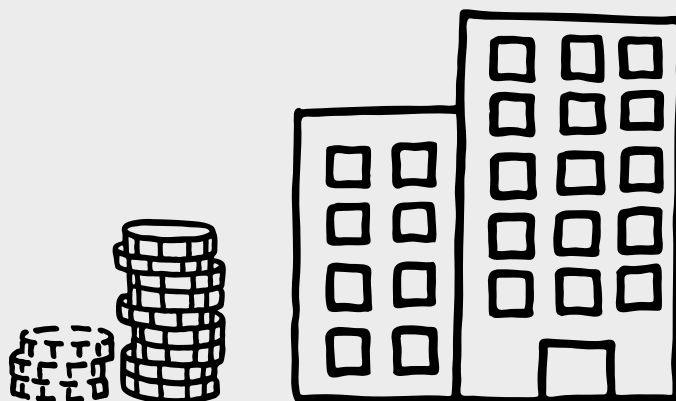
d'investimento la Fondazione collettiva Vita gestisce bene la situazione. Molte casse pensioni nei loro investimenti immobiliari hanno raggiunto la fascia superiore della quota ed effettuano vendite puntuali. Ciò permette alla Fondazione collettiva Vita di rafforzarsi con acquisizioni mirate delle sue posizioni.

## Diversificazione e crisi delle banche

Come se la lotta all'inflazione senza un soffocamento della crescita economica non fosse già abbastanza difficile, ora anche le incertezze nel settore bancario preoccupano i mercati dei capitali. Cosa è successo? A inizio marzo la Silicon Valley Bank (SVB) specializzata in start-up si è trovata in difficoltà. Molte banche, tra cui anche la SVB, nel contesto dei tassi bassi hanno investito la liquidità in titoli di Stato USA con durata lunga e crediti ipotecari cartolarizzati. L'aumento dei tassi di riferimento avviato dalla Banca centrale USA nel 2022 ha portato al calo dei corsi delle obbligazioni. Allo stesso tempo il flusso di denaro degli investitori di capitale di rischio per le aziende start-up si è prosciugato. Per coprire le spese quotidiane hanno chiesto sempre più denaro alla SVB, che per mettere a disposizione la liquidità ha dovuto vendere i suoi titoli con ingenti perdite. Quindi non era più in grado di rimborsare a breve termine gli investimenti di risparmio dei clienti. Questa novità si è diffusa rapidamente causando un classico Bank Run. La SVB è stata

salvata dalla Federal Reserve. Anche altre banche USA regionali come la Signature Bank e la First Republic Bank hanno subito forti pressioni. La Signature Bank è stata chiusa dal New York State Department of Financial Services e venduta alla Community Bancorp. Per quanto riguarda la First Republic Bank inizialmente le grandi banche hanno offerto un finanziamento di 30 miliardi di dollari USA prima dell'acquisto da parte di JP Morgan Chase. Nel vortice del terremoto bancario si è trovata anche la già colpita Credit Suisse, poi salvata da UBS.

La Fondazione collettiva Vita ha un portafoglio d'investimento molto diversificato. A fine 2022, prima delle turbolenze, le banche citate hanno influito sui conti con una quota dello 0,2 per cento del patrimonio complessivo. L'influsso atteso sul rendimento è di conseguenza ridotto.



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](http://www.vita.ch)