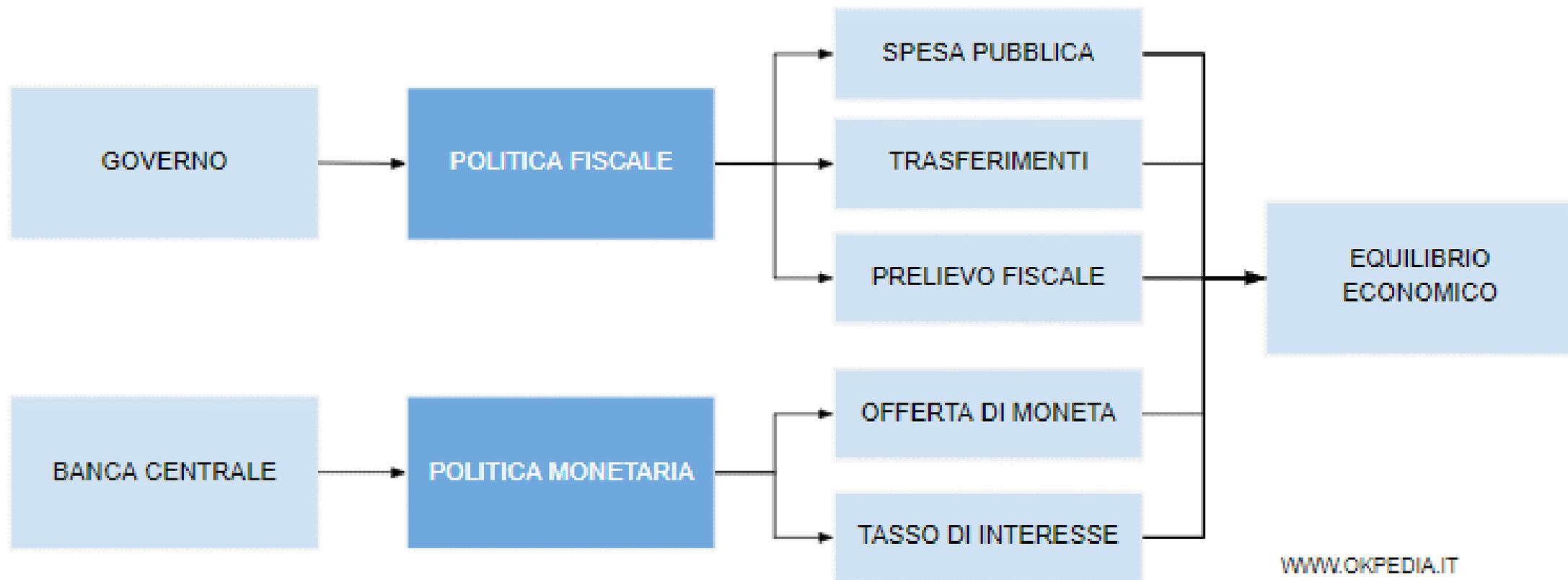
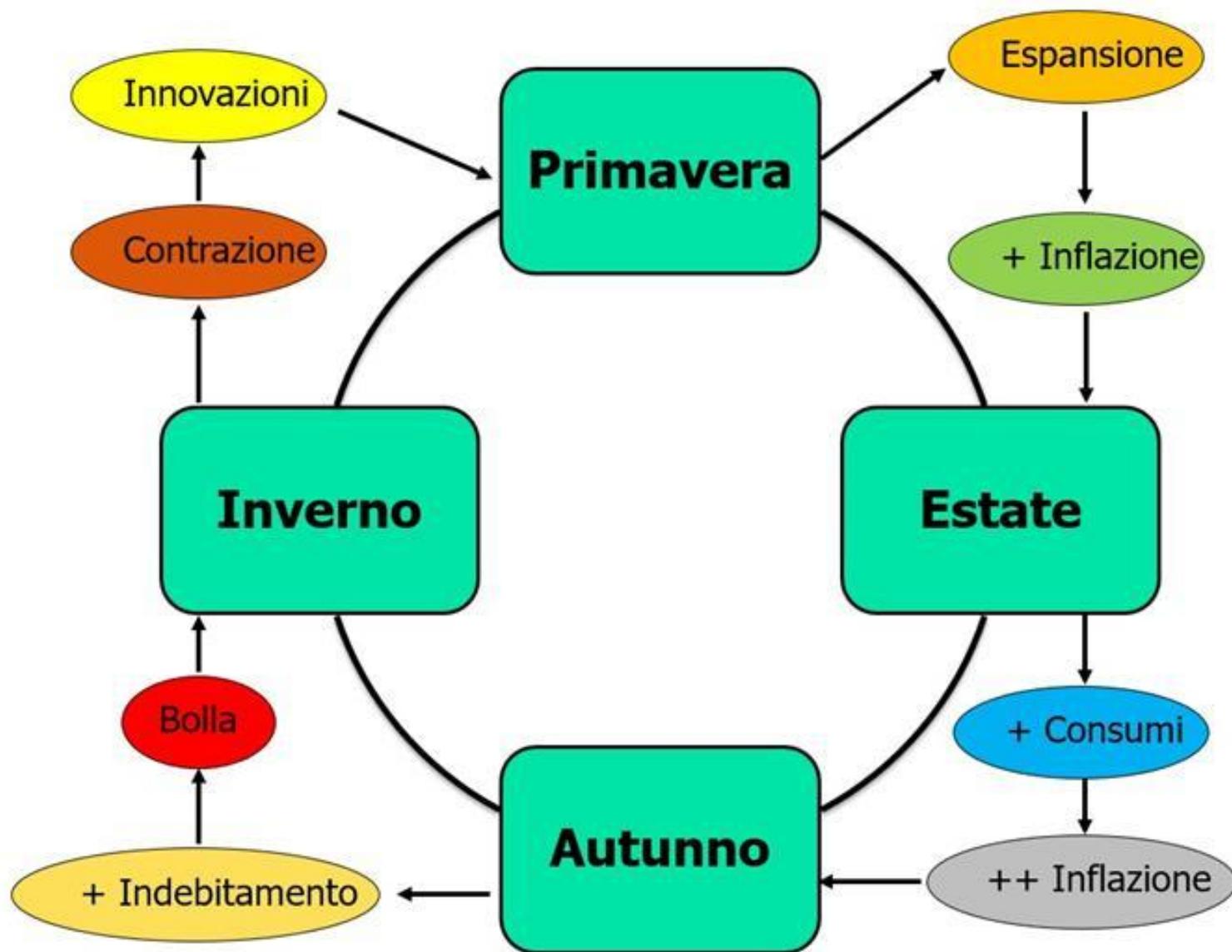


MEDIOLANUM PRIVATE BANKING

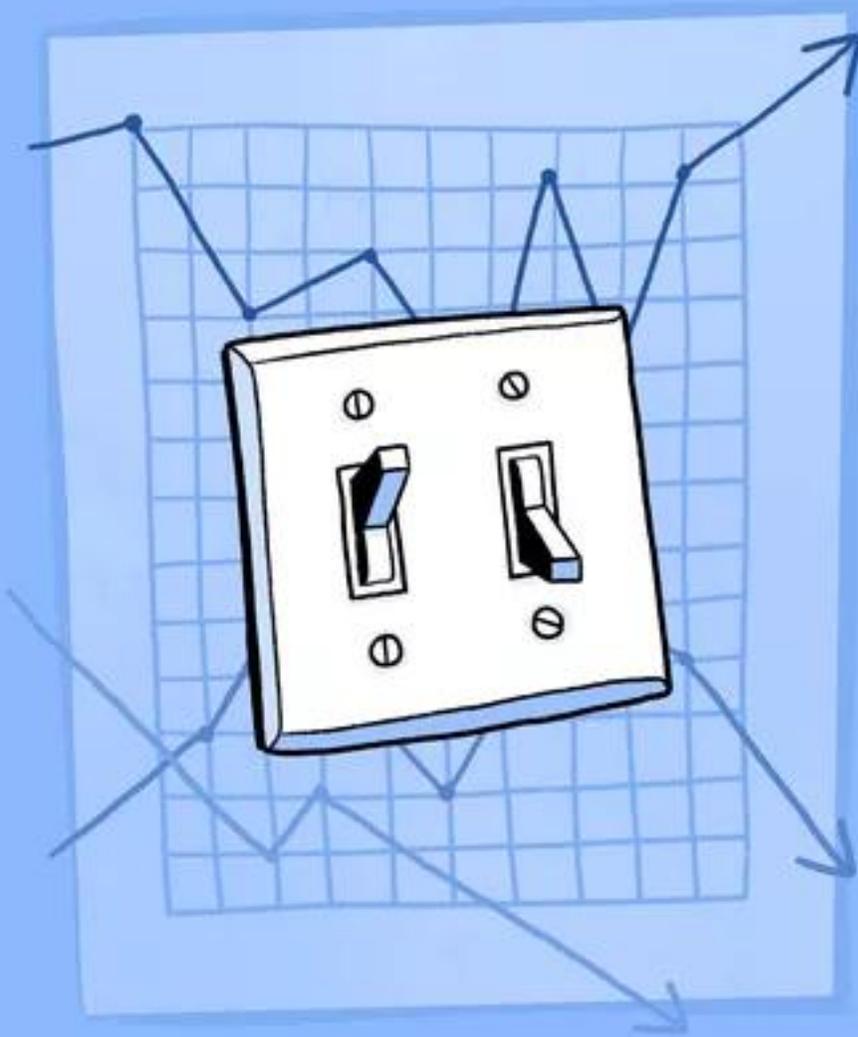
Il futuro non si inventa, si pianifica.











Risk-On Risk-Off

['risk 'ɒn 'risk 'ɒf]

An investment paradigm under which asset prices are dictated by changes in investors' risk tolerance.

COSA SI INTENDE PER BENI RIFUGIO

Sono beni rifugio tutti quei beni che hanno un **valore intrinseco** che è destinato a durare, o aumentare di valore, anche in fasi di recessione o di aumento dell'inflazione.

La **protezione** in periodi di incertezza è il vero **vantaggio** dei beni rifugio



Beni di valore

Acquistati come investimento, questi asset possono rappresentare fonte di ricchezza anche in periodi economici poco favorevoli. Si tratta di **oggetti d'epoca e opere d'arte** che possono possedere un elevato valore di mercato. Tra questi troviamo:

- Auto d'epoca;
- Quadri e dipinti originali;
- Gioielli e orologi molto preziosi;
- Francobolli da collezione;
- Monete rare oppure antiche;
- Ceramiche vintage di valore;
- Vini di etichette prestigiose, rari o di annate particolari.

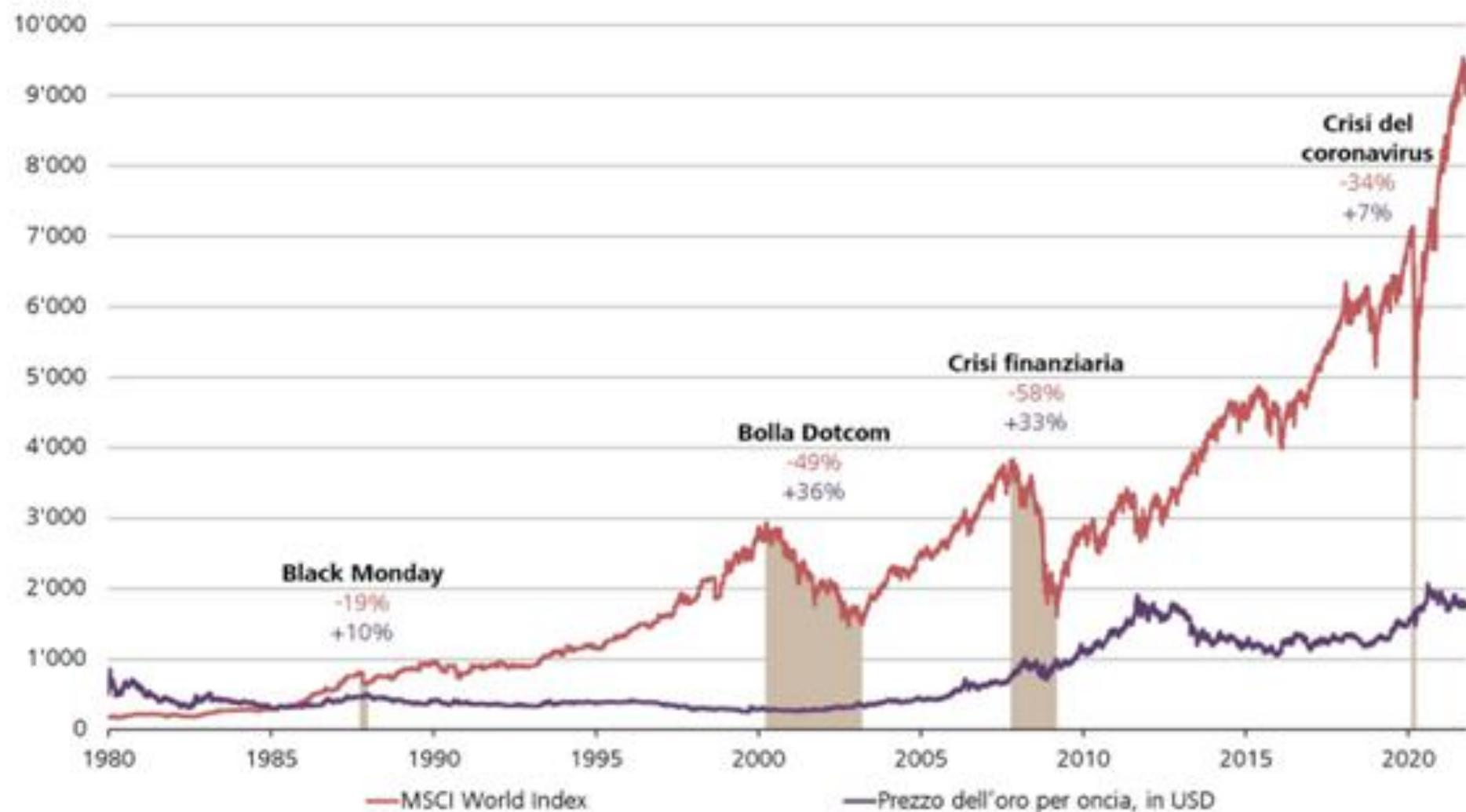
Questa tipologia di asset permette dei guadagni attraverso la compravendita oppure una garanzia, tramite possesso, contro una particolare difficoltà economica.

Costi e rischi di investire in beni di rifugio

Non è tutt'oro quel che luccica, e la scelta di investire in beni di rifugio presenta costi e rischi. Insomma, anche **la sicurezza si paga**.

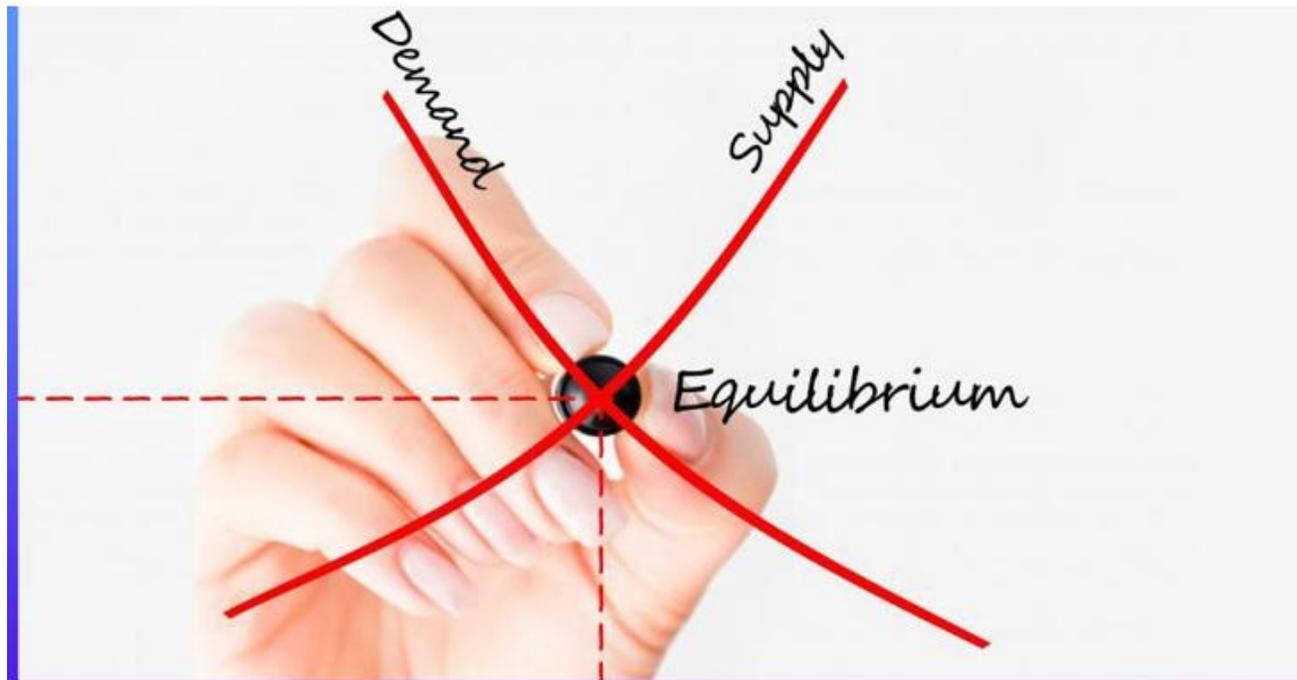
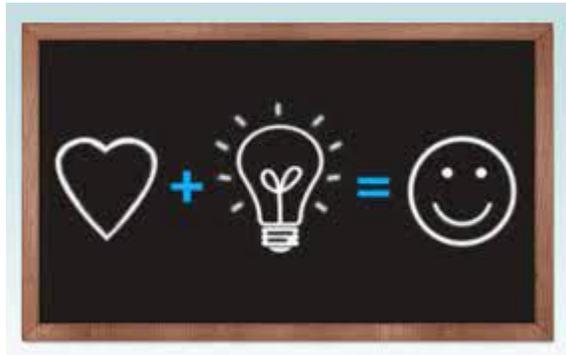
I beni di rifugio sono **asset improduttivi**, e cioè attività che non producono dividendi o interessi attivi agli investitori.

Pertanto, esiste un **costo opportunità** nel detenere investimenti in beni di rifugio: un ritorno atteso più basso dall'investimento.

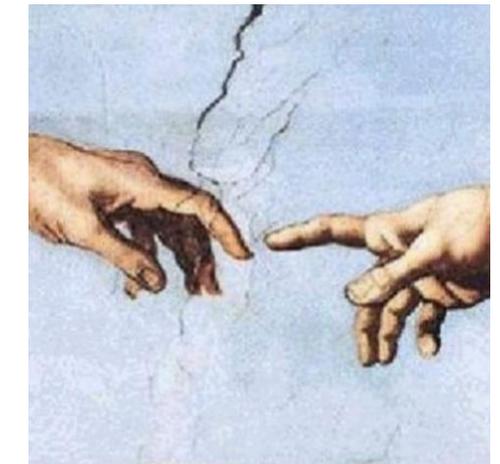


Fonte: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office





- DOMANDA E OFFERTA



Ma una cosa è chiara: l'investimento in beni di rifugio deve rimanere confinato al ruolo di effettiva diversificazione e protezione del portafoglio. Un'elevata e prolungata esposizione ai beni di rifugio può far perdere importanti opportunità di guadagno altrove.



Grazie per l'attenzione!

