




**RAIFFEISEN**

## **Prospettive d'investimento 2° semestre 2026**

Cosa possono attendersi gli investitori nel 2° semestre 2026?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Svizzera

Roland Kläger | Responsabile Asset Management | Raiffeisen Svizzera



# Prospettive d'investimento 2° semestre 2026

Programma



Parte 1:

## **Prospettive d'investimento per il 2° semestre**

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

## **Che cosa significa questo per il portafoglio?**

Roland Kläger, Responsabile Asset Management, Raiffeisen Svizzera

# Conflitto iraniano, dazi e inflazione in aumento ...

... passano senza lasciare (quasi) traccia sui mercati finanziari



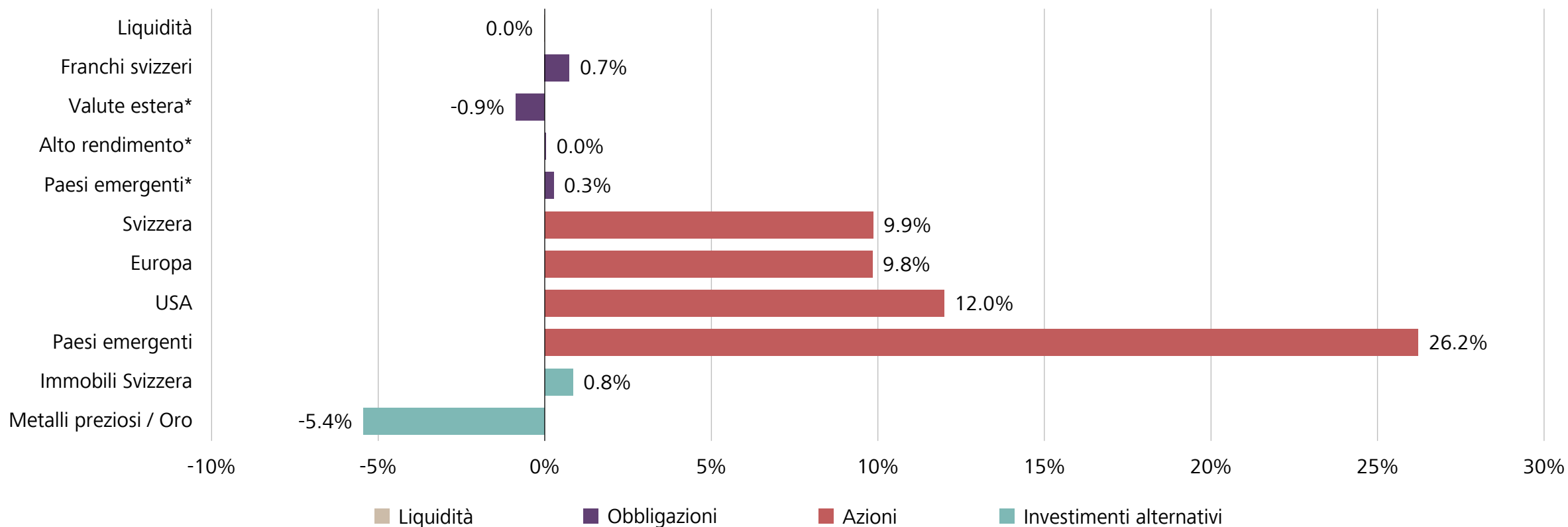
Immagini generate dall'IA



# Le borse resistono alle incertezze geopolitiche

Mercati finanziari in sintesi

## Performance delle classi d'investimento nel 1° semestre 2026, in CHF



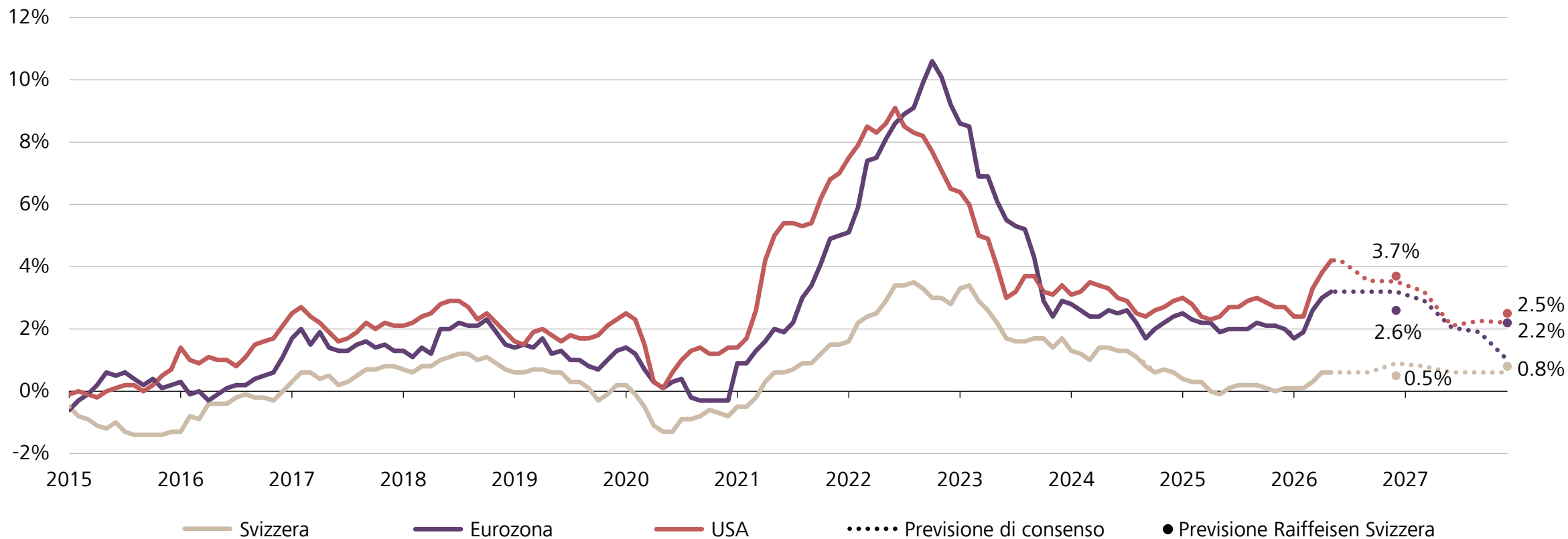
\* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# L'inflazione si attesta (di nuovo) nettamente ...

... al di sopra degli obiettivi delle banche centrali

## Andamento e previsioni sull'inflazione

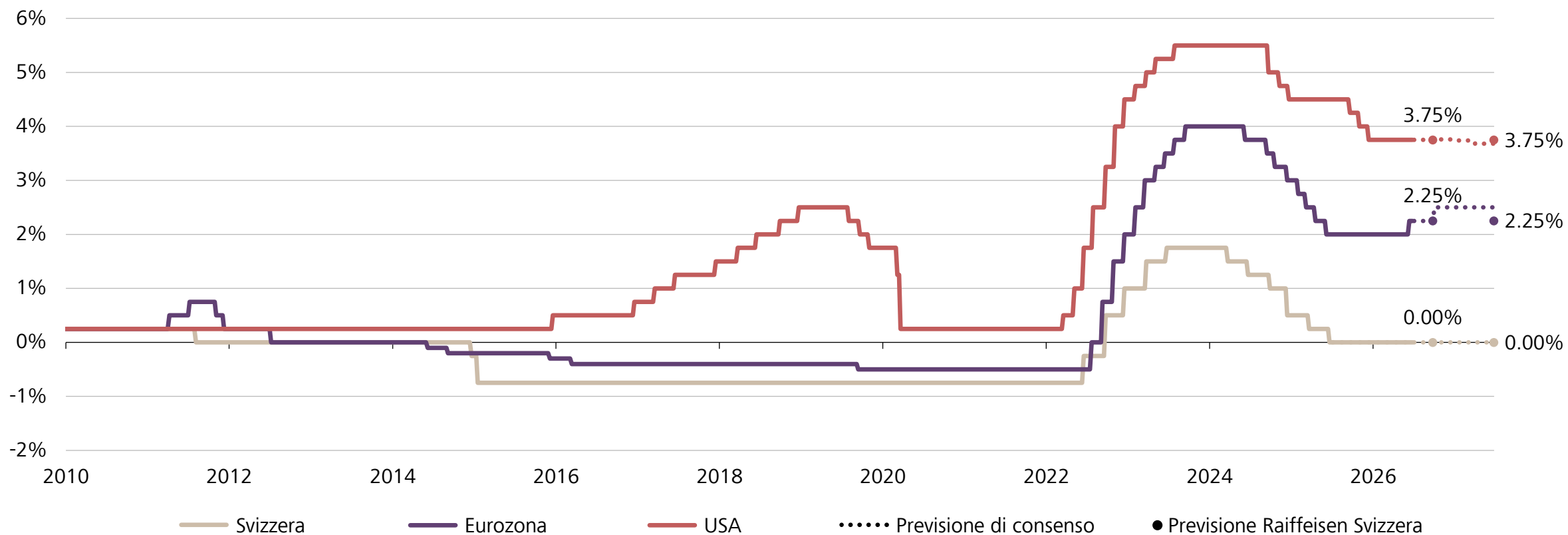


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

# Nessun sostegno da parte della politica monetaria per i mercati

Prevediamo tassi di riferimento stabili nel secondo semestre

## Andamento e previsioni sui tassi di riferimento



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

# I consumi sono in calo?

Gli indici dei responsabili degli acquisti scendono sotto il livello dei 50 punti

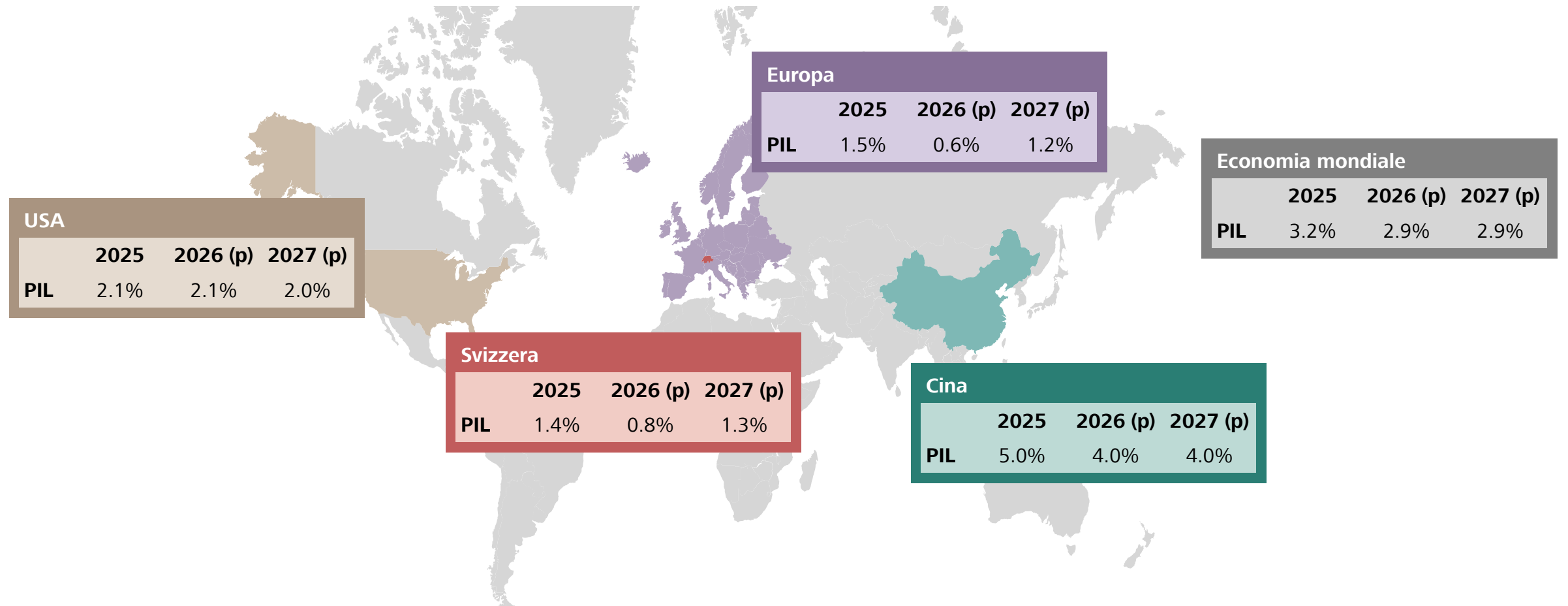
## Indici dei responsabili degli acquisti (PMI) servizi

	07/24	08/24	09/24	10/24	11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25	06/25	07/25	08/25	09/25	10/25	11/25	12/25	01/26	02/26	03/26	04/26	05/26	06/26
<b>Globale</b>	53.3	53.8	52.9	53.1	53.1	53.8	52.2	51.5	52.7	50.8	52.0	51.8	53.5	53.3	52.8	53.4	53.3	52.4	52.7	53.4	50.8	51.2	51.3	51.7
<b>Svizzera</b>	44.7	52.9	49.8	51.8	51.8	51.3	57.2	56.8	50.6	52.4	56.3	48.5	41.8	43.9	51.3	47.8	45.3	51.4	53.8	54.2	57.2	54.8	56.0	59.8
<b>Eurozona</b>	51.9	52.9	51.4	51.6	49.5	51.6	51.3	50.6	51.0	50.1	49.7	50.5	51.0	50.5	51.3	53.0	53.6	52.4	51.6	51.9	50.2	47.6	47.7	49.4
<b>USA (ISM)</b>	51.4	51.5	54.9	56.0	52.1	54.1	52.8	53.5	50.8	51.6	49.9	50.8	50.1	52.0	50.0	52.4	52.6	53.8	53.8	56.1	54.0	53.6	54.5	54.0
<b>USA (S&amp;P)</b>	55.0	55.7	55.2	55.0	56.1	56.8	52.9	51.0	54.4	50.8	53.7	52.9	55.7	54.5	54.2	54.8	54.1	52.5	52.7	51.7	49.8	51.0	50.7	51.2
<b>Cina (Caixin)</b>	52.1	51.6	50.3	52.0	51.5	52.2	51.0	51.4	51.9	50.7	51.1	50.6	52.6	53.0	52.9	52.6	52.1	52.0	52.3	56.7	52.1	52.6	54.4	54.1
<b>Cina (NBS)</b>	50.2	50.3	50.0	50.2	50.0	52.2	50.2	50.4	50.8	50.4	50.3	50.5	50.1	50.3	50.0	50.1	49.5	50.2	49.4	49.5	50.1	49.4	50.1	50.2
<b>Giappone</b>	53.7	53.7	53.1	49.7	50.5	50.9	53.0	53.7	50.0	52.4	51.0	51.7	53.6	53.1	53.3	53.1	53.2	51.6	53.7	53.8	53.4	51.0	50.0	52.2
<b>Germania</b>	52.5	51.2	50.6	51.6	49.3	51.2	52.5	51.1	50.9	49.0	47.1	49.7	50.6	49.3	51.5	54.6	53.1	52.7	52.4	53.5	50.9	46.9	48.1	48.6
<b>Regno Unito</b>	52.5	53.7	52.4	52.0	50.8	51.1	50.8	51.0	52.5	49.0	50.9	52.8	51.8	54.2	50.8	52.3	51.3	51.4	54.0	53.9	50.5	52.7	49.3	48.8
<b>Francia</b>	50.1	55.0	49.6	49.2	46.9	49.3	48.2	45.3	47.9	47.3	48.9	49.6	48.5	49.8	48.5	48.0	51.4	50.1	48.4	49.6	48.8	46.5	44.3	46.8
<b>Italia</b>	51.7	51.4	50.5	52.4	49.2	50.7	50.4	53.0	52.0	52.9	53.2	52.1	52.3	51.5	52.5	54.0	55.0	51.5	52.9	52.3	48.8	49.8	49.4	50.2
<b>India</b>	60.3	60.9	57.7	58.5	58.4	59.3	56.5	59.0	58.5	58.7	58.8	60.4	60.5	62.9	60.9	58.9	59.8	58.0	58.5	58.1	57.5	58.8	59.8	57.4
<b>Spagna</b>	53.9	54.6	57.0	54.9	53.1	57.3	54.9	56.2	54.7	53.4	51.3	51.9	55.1	53.2	54.3	56.6	55.6	57.1	53.5	51.9	53.3	47.9	50.1	54.2
<b>Brasile</b>	56.4	54.2	55.8	56.2	53.6	51.6	47.6	50.6	52.5	48.9	49.6	49.3	46.3	49.3	46.3	47.7	50.1	53.7	51.3	53.1	50.1	52.3	50.4	51.3
<b>Russia</b>	51.1	52.3	50.5	51.6	53.2	51.2	54.6	50.5	50.1	50.1	52.2	49.2	48.6	50.0	47.0	51.7	52.2	52.3	53.1	51.3	49.5	49.7	48.7	48.2
<b>Australia</b>	50.4	52.5	50.5	51.0	50.5	50.8	51.2	50.8	51.6	51.0	50.6	51.8	54.1	55.8	52.4	52.5	52.8	51.1	56.3	52.8	46.3	50.7	48.7	50.5
<b>Messico</b>	50.9	50.7	49.6	49.2	50.4	49.6	49.1	49.6	48.5	49.1	49.9	48.7	49.1	49.7	49.1	50.4	50.3	49.5	49.2	50.0	49.0	48.9	48.7	49.0

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# Crescita economica inferiore al potenziale

Previsioni congiunturali Raiffeisen

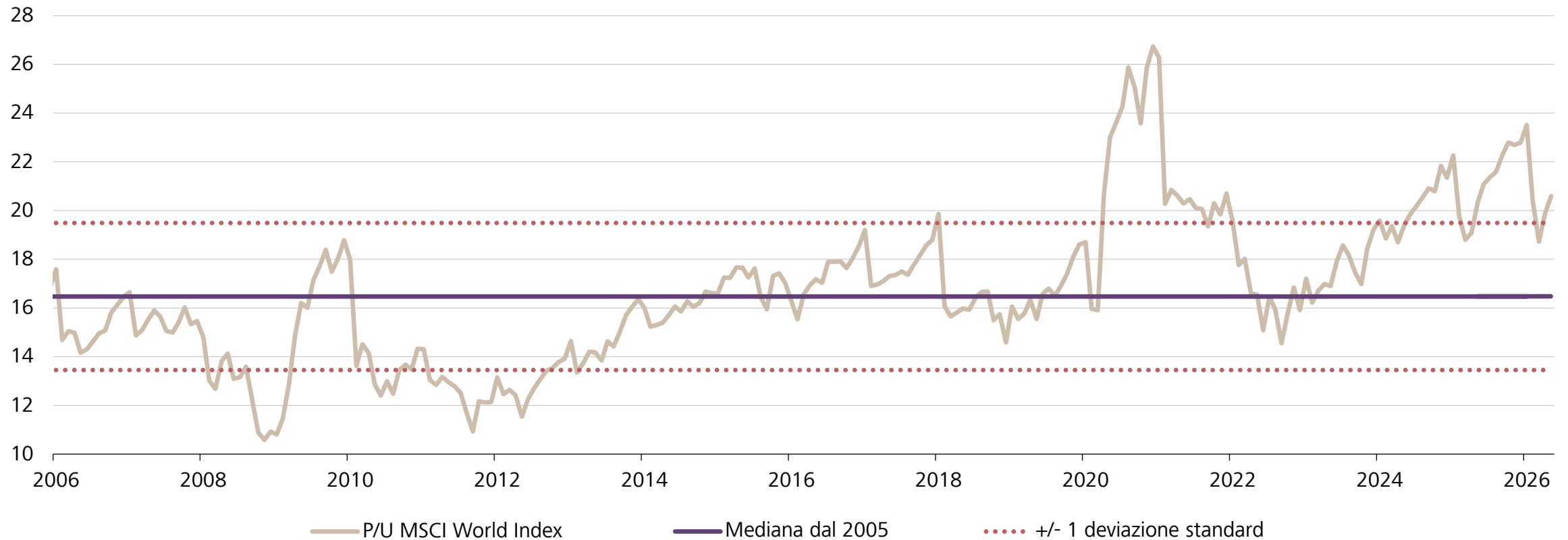


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

# Il mercato azionario globale non si presenta conveniente

La selezione aumenta di importanza

## Rapporto prezzo/utile (P/U) dell'MSCI World Index

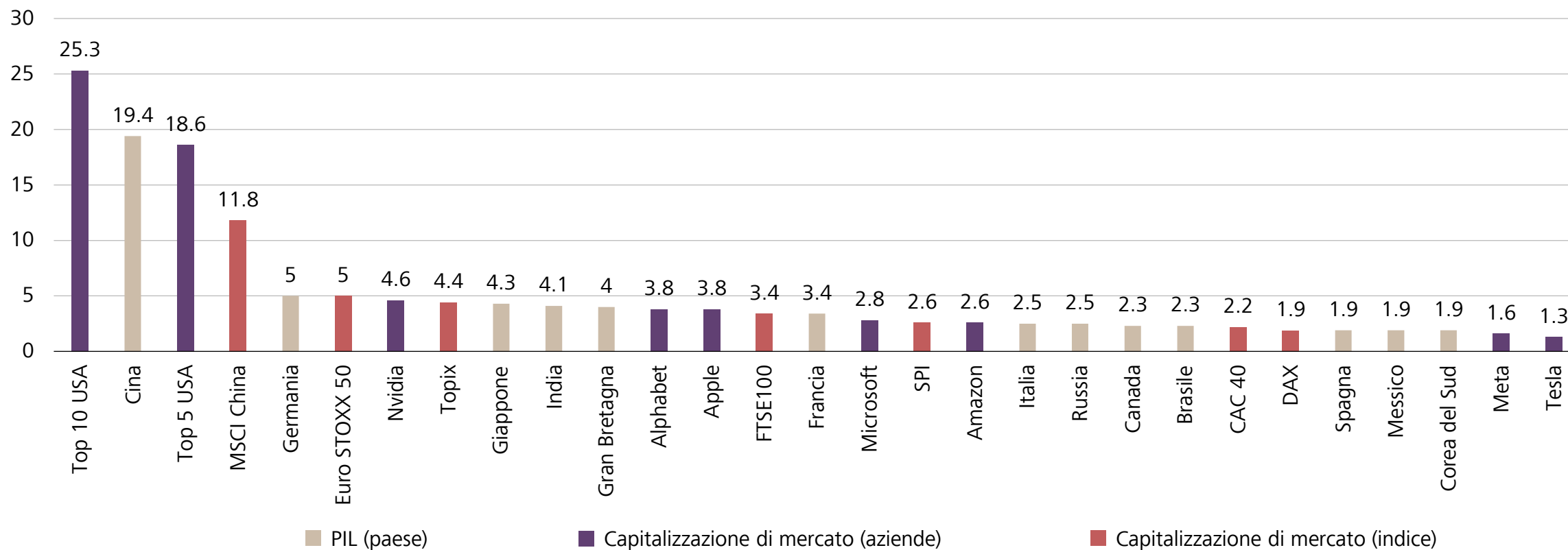


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# Massicci rischi di concentrazione

Il tema IA è in primo piano

## Capitalizzazione di mercato e PIL, in migliaia di miliardi di USD

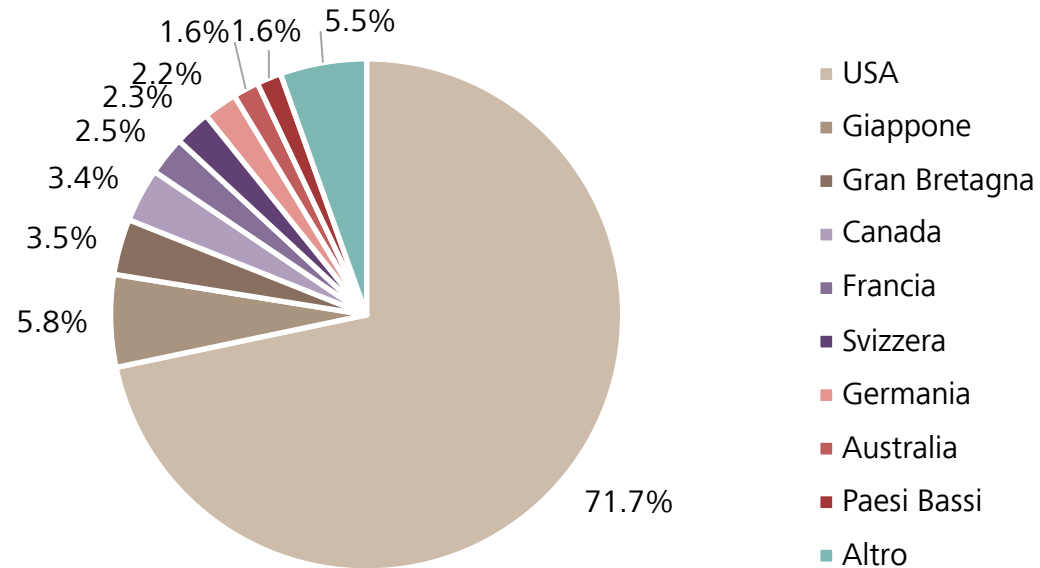


Fonti: FMI, FactSet, Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research, Raiffeisen Svizzera CIO Office

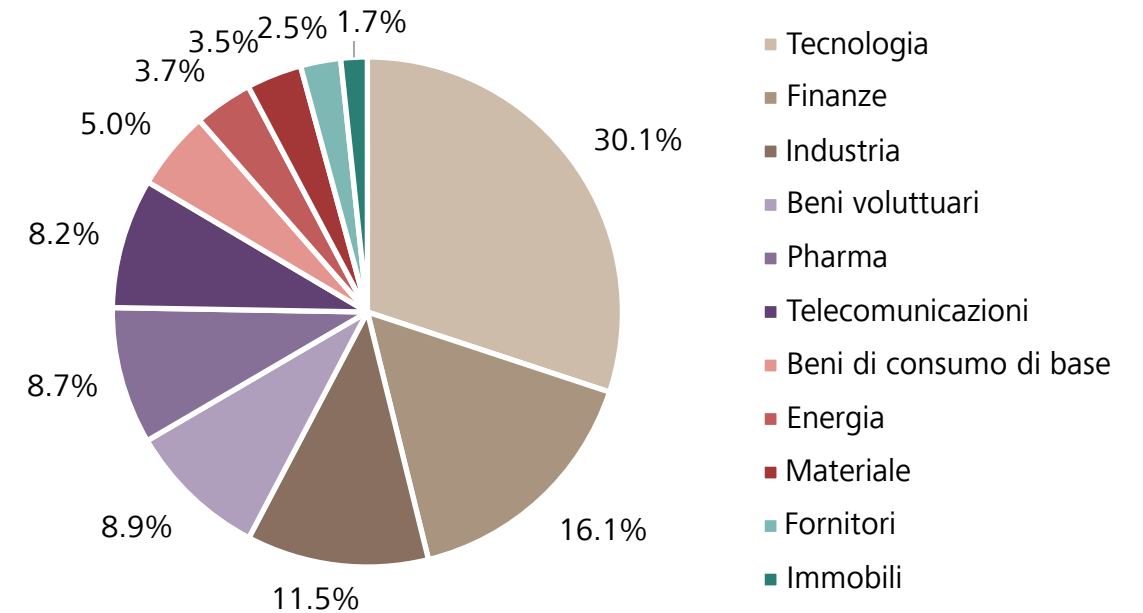
# Gli strumenti d'investimento passivi ...

... diventano sempre più un grande rischio

## Allocazione dei paesi nell'MSCI World Index



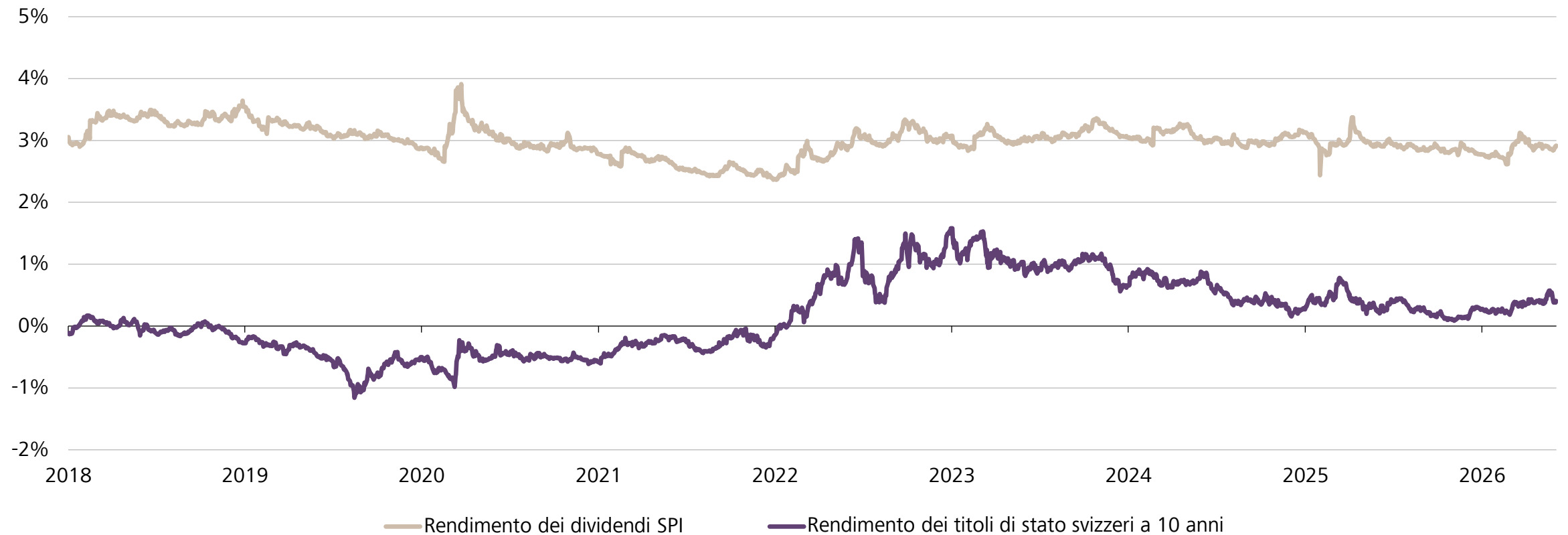
## Allocazione settoriale nell'MSCI World Index



# I dividendi acquisiscono sempre più importanza nel contesto di tassi zero

Le azioni difensive e con dividendi elevati si fanno più interessanti

## Andamento del rendimento dei dividendi dello Swiss Performance Index (SPI) vs. il rendimento dei titoli di stato decennali della Confederazione

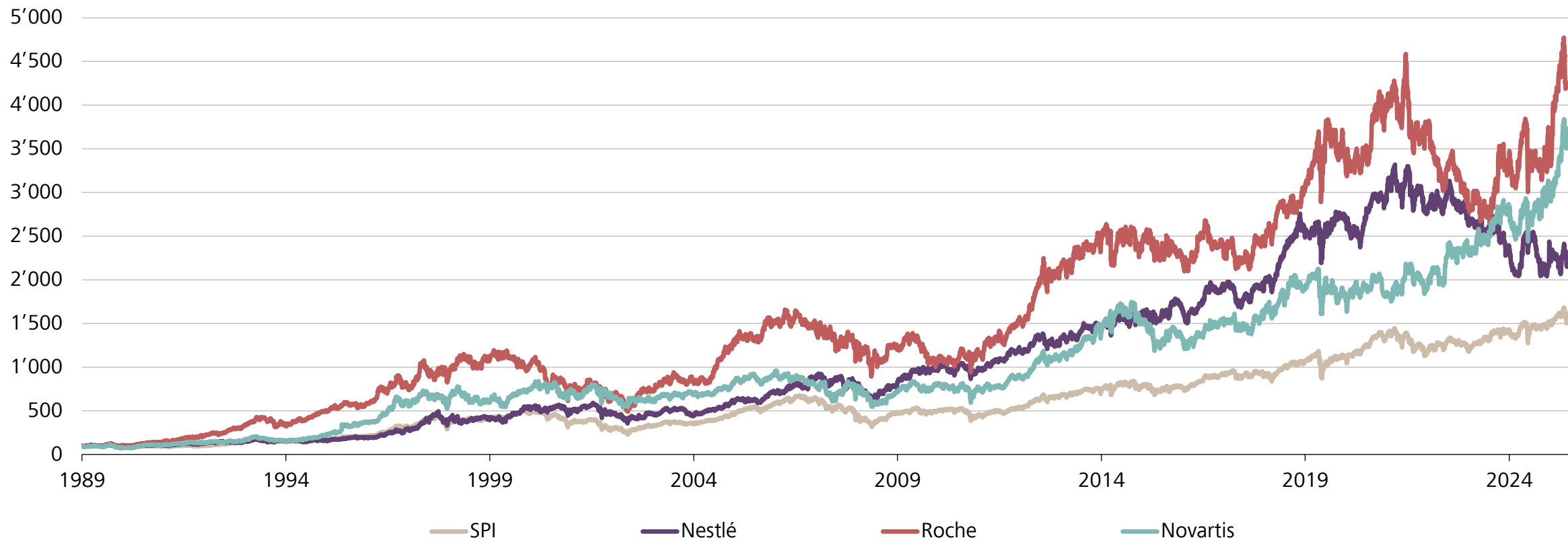


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# «Noiosi», ma comunque buoni

Nestlé, Novartis e Roche superano il mercato

## Andamento del valore di Nestlé, Novartis e Roche rispetto allo SPI dal lancio dell'indice, in CHF e indicizzato

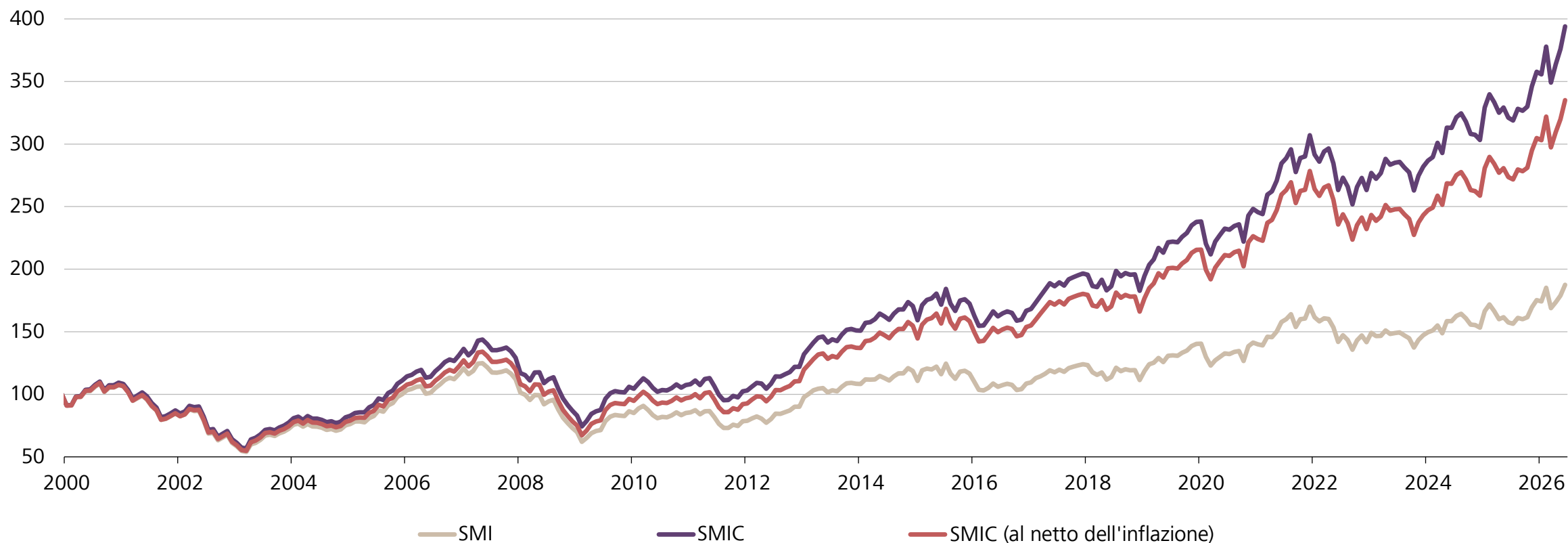


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# Interessanti sul lungo periodo

Con le azioni svizzere contro l'inflazione: una strategia vincente

## Rendimenti dello Swiss Market Index (SMI), incl. dividendi (SMIC) e al netto dell'inflazione, indicizzati

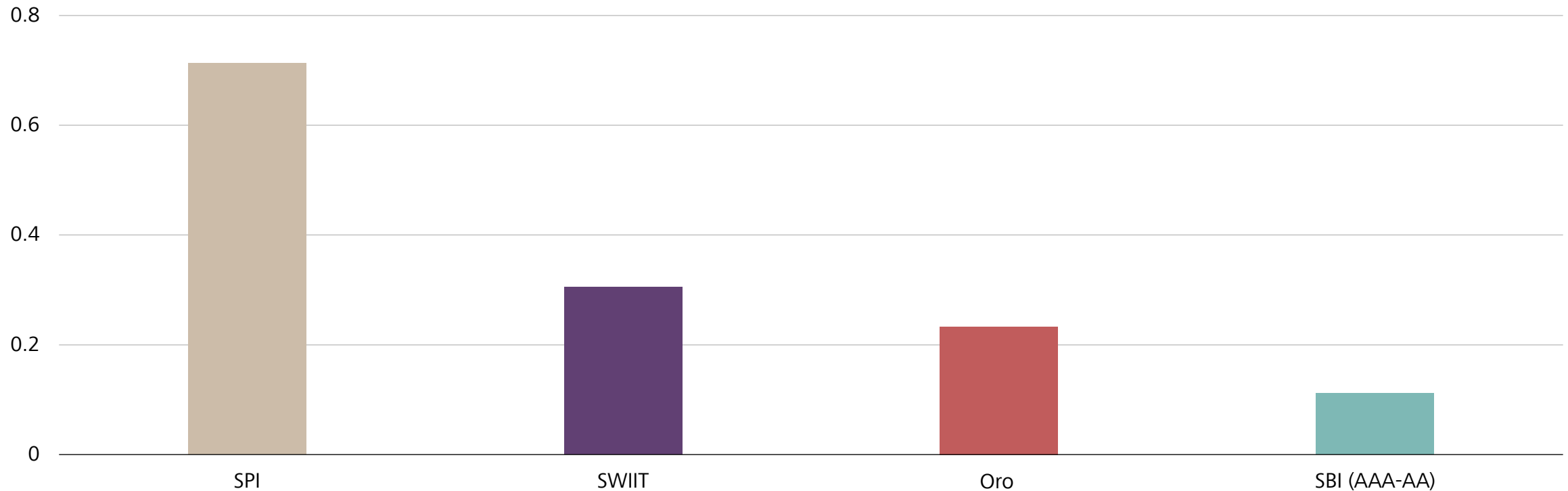


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# Resta elevata la richiesta di strumenti di diversificazione del portafoglio

Oro e fondi immobiliari svizzeri al centro dell'attenzione

**Correlazioni a 10 anni tra indice MSCI World e azioni svizzere (SPI), oro, fondi immobiliari svizzeri (SWIIT) e obbligazioni in CHF (SBI AAA-AA)**

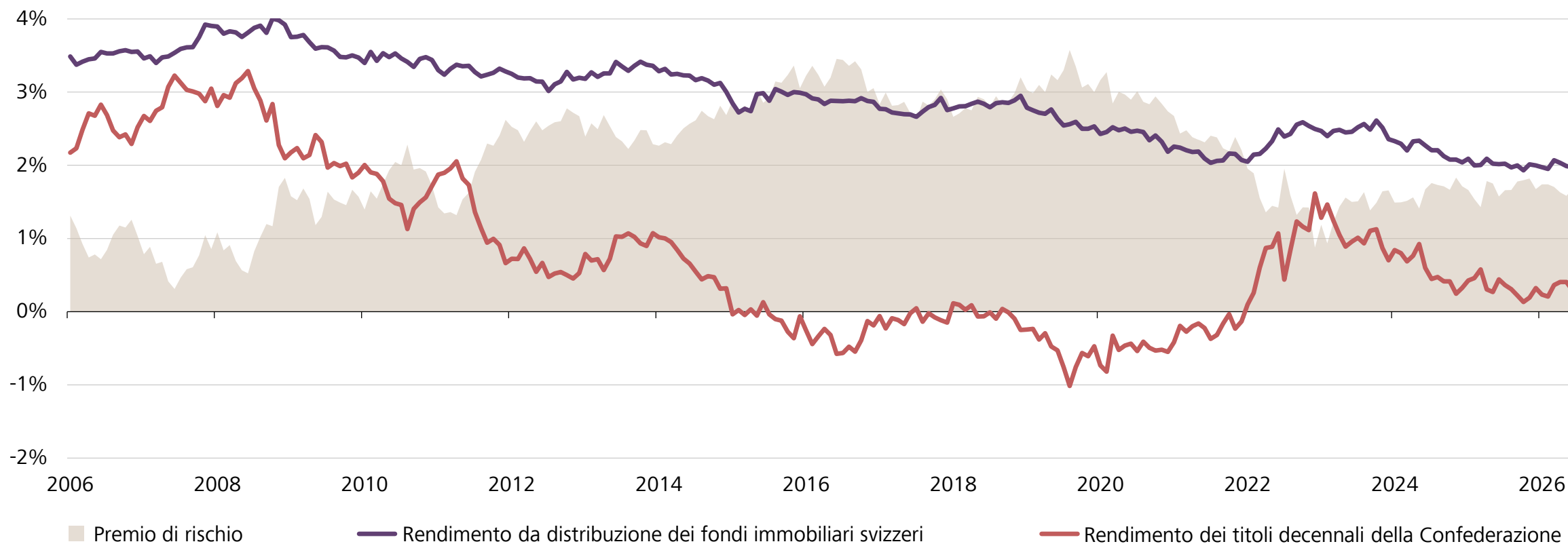


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# Fondi immobiliari svizzeri

Interessanti come integrazione

## Andamento del rendimento da distribuzione dei fondi immobiliari svizzeri e del rendimento dei titoli decennali della Confederazione

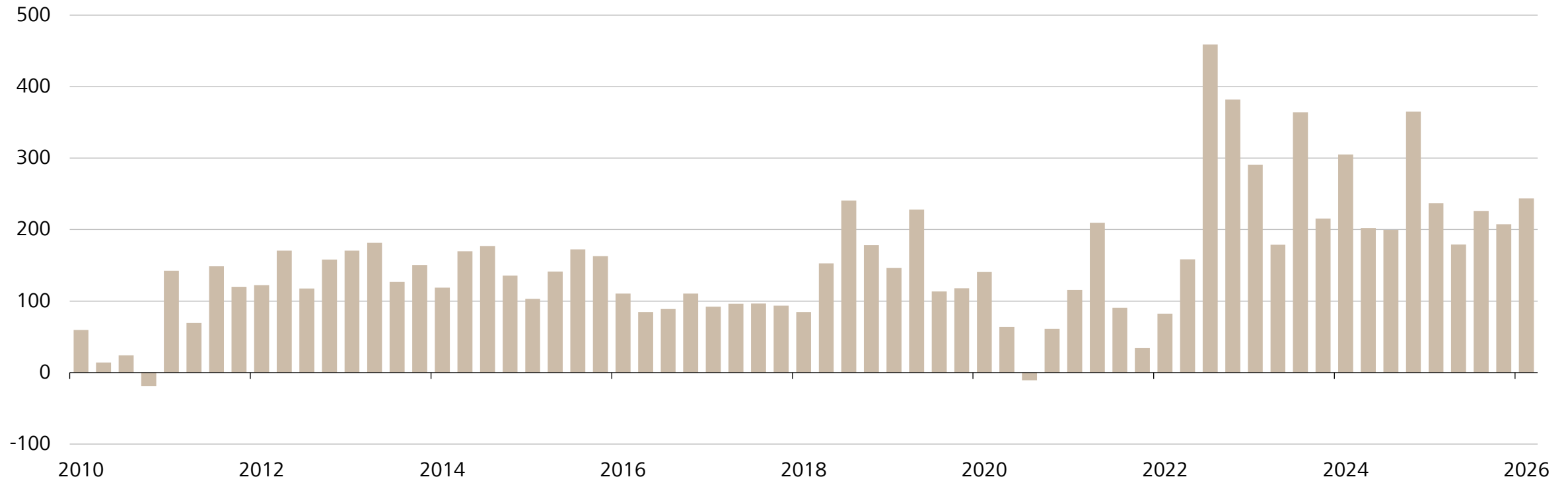


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# Le banche centrali rimangono acquirenti di oro

La domanda sostiene il prezzo dell'oro

## Acquisti di oro delle banche centrali per trimestre, in tonnellate

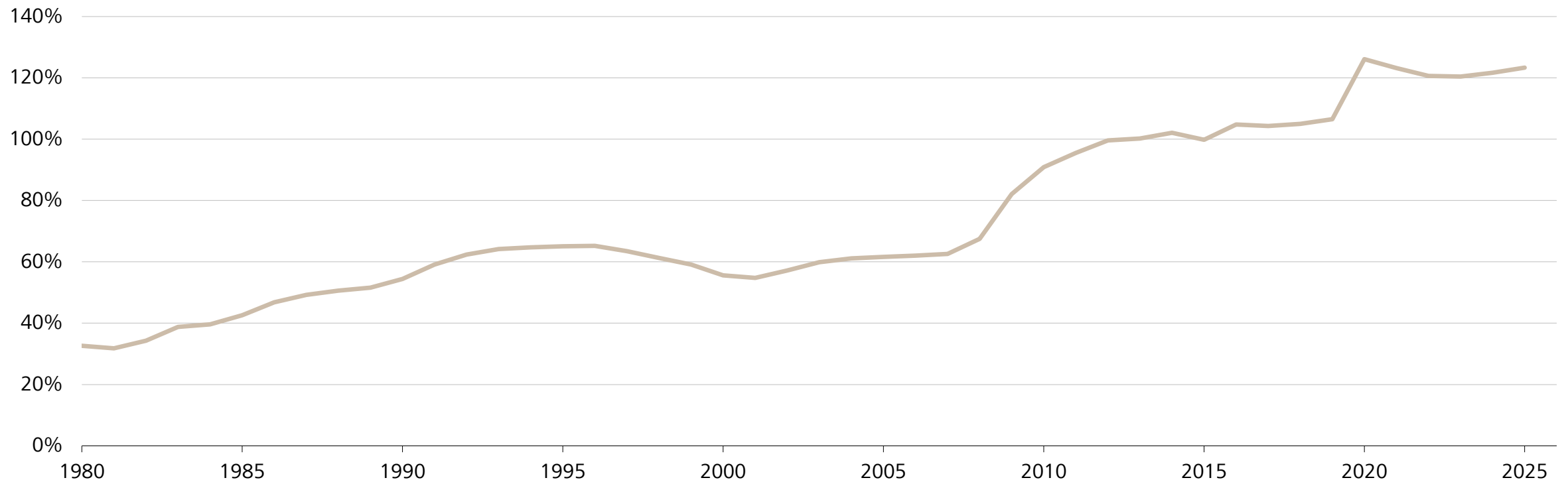


Fonti: World Gold Council, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# La quota di indebitamento negli Stati Uniti continua a crescere senza sosta

L'oro rimane, come valuta «più stabile», un'alternativa alle valute fiat

## Debito pubblico USA, in % del PIL

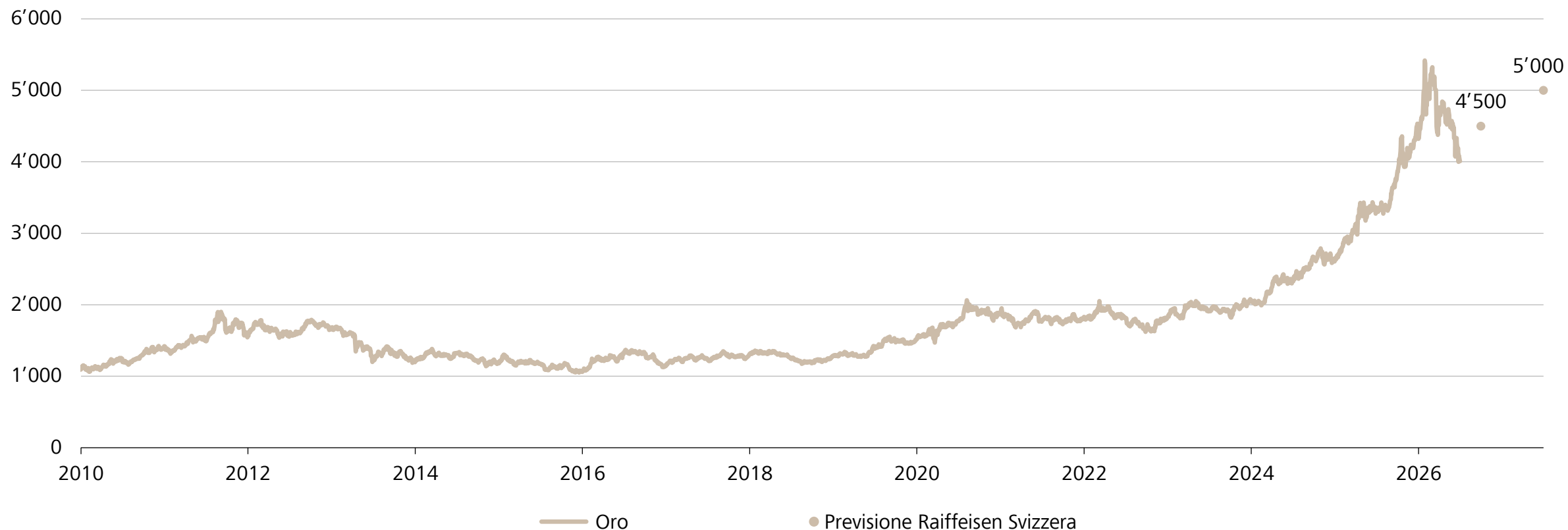


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

# Oro di nuovo interessante dopo la correzione

Il metallo prezioso rimane interessante come integrazione

## Andamento e previsioni del prezzo dell'oro, in USD/oncia

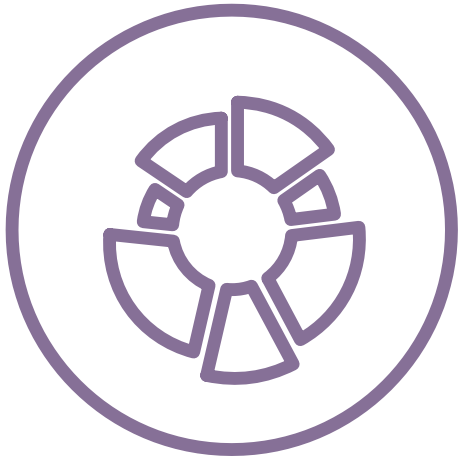


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

# L'ora della verità

Conclusione

**Diversificazione  
importante**



**Volatilità  
persistente**



**Valori reali  
in primo piano**



# Il nostro posizionamento

al 1° luglio 2026

<b>Liquidità</b>	
<b>Obbligazioni</b>	
in franchi svizzeri con qualità del credito da elevata a media	
in valuta estera con qualità del credito da elevata a media*	
Obbligazioni ad alto rendimento*	
Obbligazioni dei paesi emergenti*	
<b>Azioni</b>	
Svizzera	
Mondiali	
Europa	
USA	
Paesi emergenti	

<b>Investimenti alternativi</b>	
Immobili Svizzera	
Metalli preziosi/Oro	
<b>Valute</b>	
Dollaro USA	
Euro	
<b>Durata</b>	
Obbligazioni con qualità del credito da elevata a media	
neutrale	
leggermente sotto-/sovraponderato	
fortemente sotto-/sovraponderato	

\* con copertura valutaria

Fonte: Raiffeisen Svizzera CIO Office

# Prospettive d'investimento 2° semestre 2026

Programma



Parte 1:

## Prospettive d'investimento per il 2° semestre

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer, Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

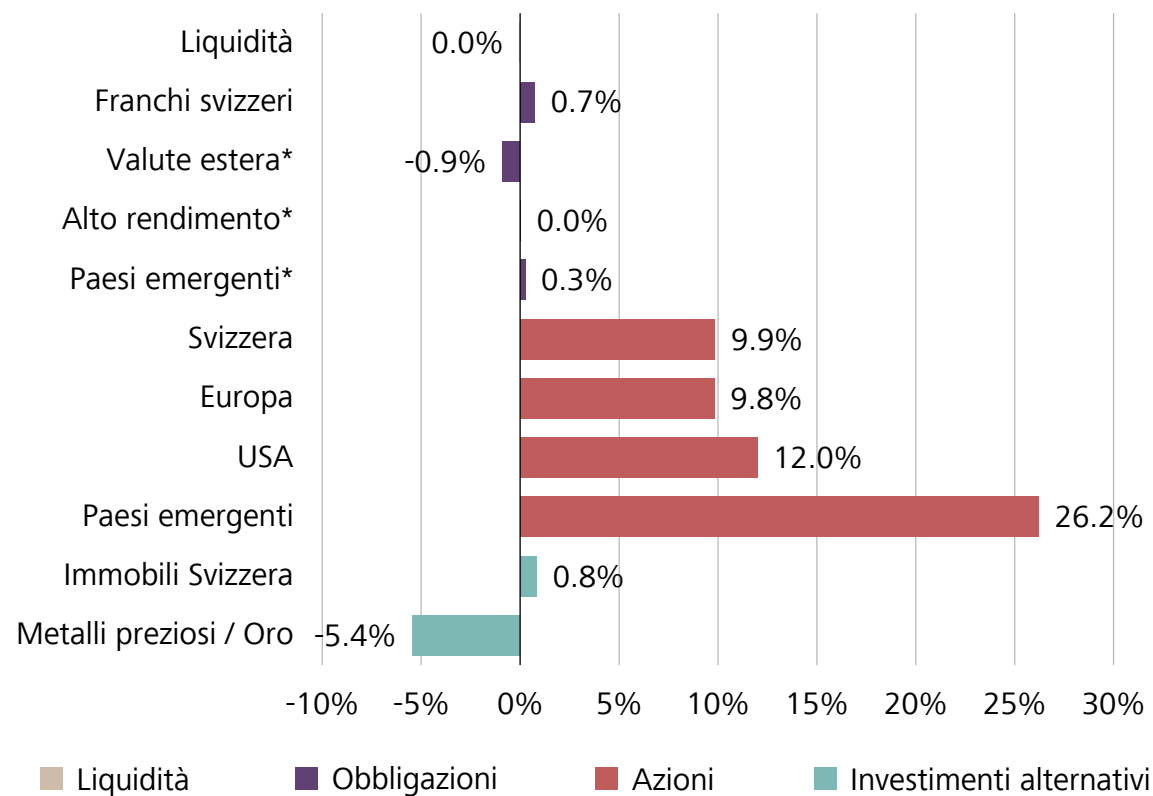
## **Che cosa significa questo per il portafoglio?**

Roland Kläger, Responsabile Asset Management, Raiffeisen Svizzera

# Semestre positivo nonostante fattori di disturbo

Performance delle classi d'investimento e delle strategie sull'esempio dei nostri mandati di gestione patrimoniale

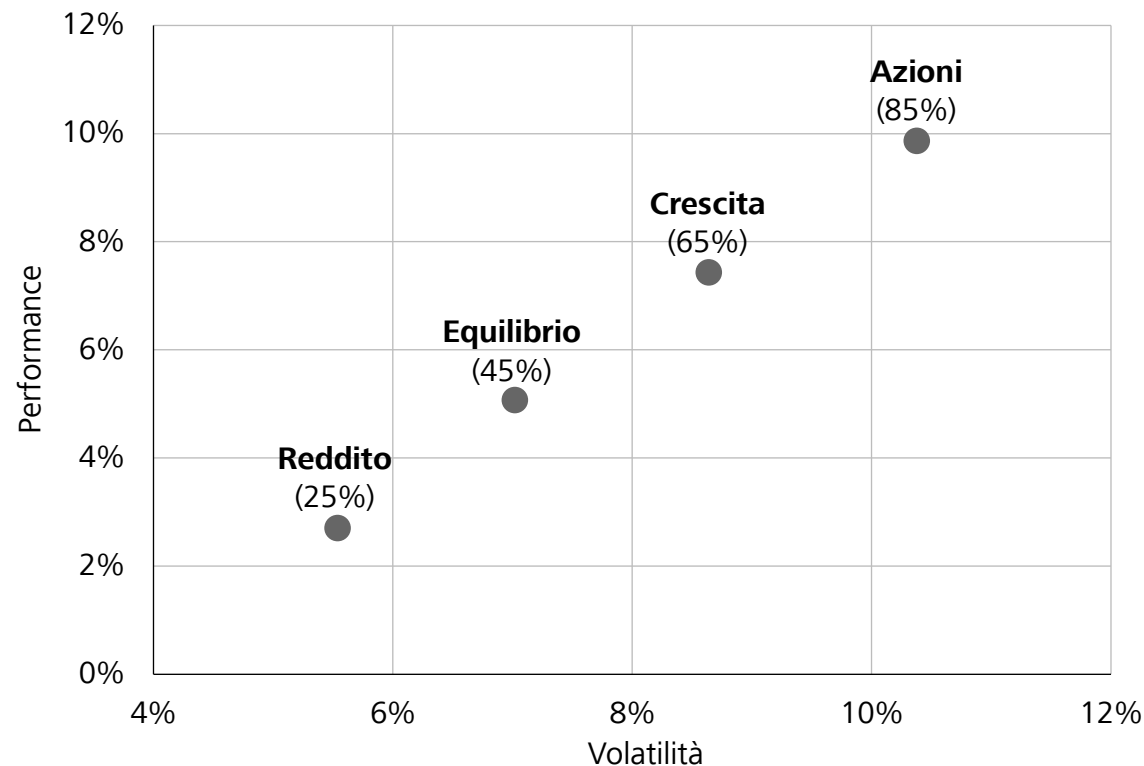
## Andamento del valore della classe d'investimento



\* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Asset Management di Raiffeisen Svizzera

## Performance/volatilità delle strategie

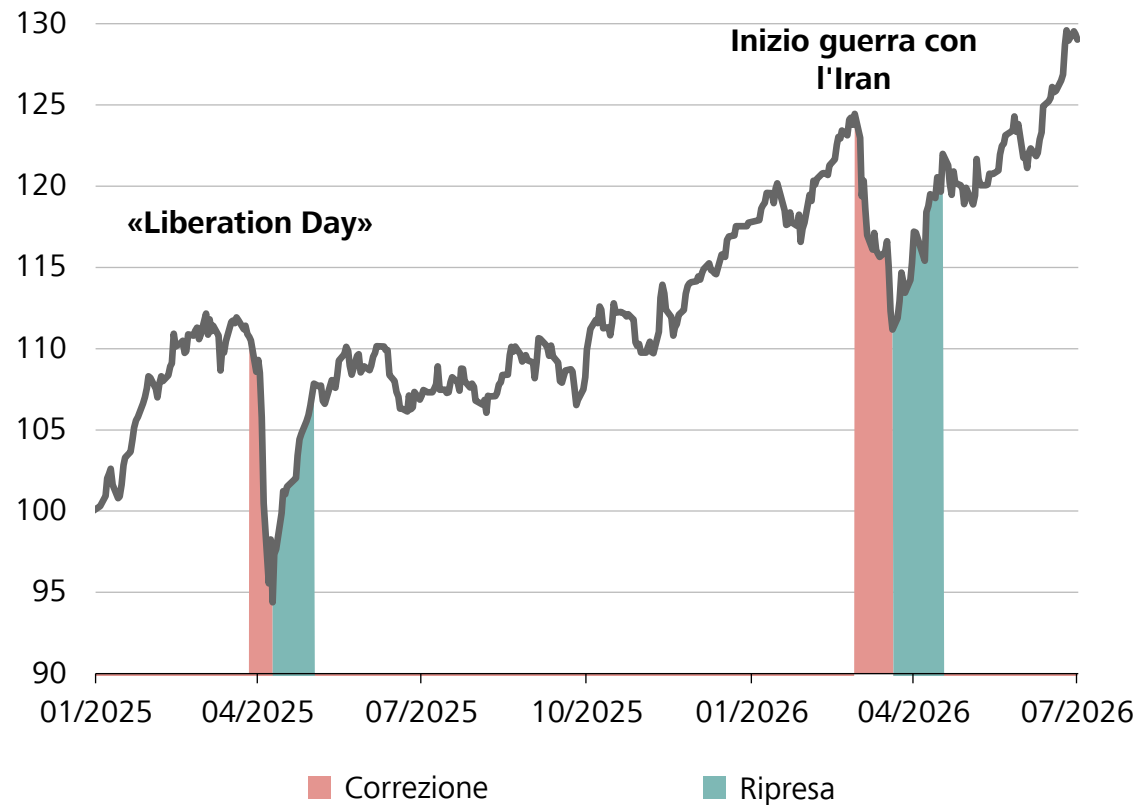


Quota azionaria tra parentesi, per mandato GP Global

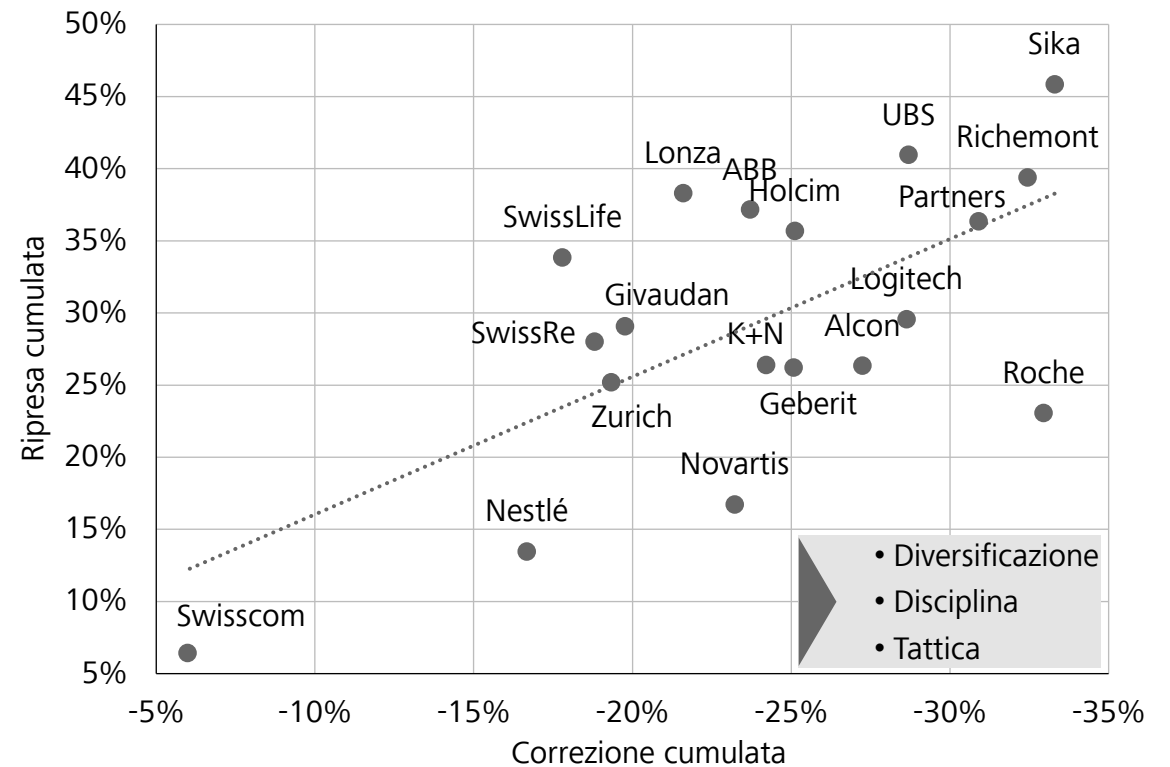
# Mercati azionari in rialzo con flessioni temporanee

Due eventi significativi nel 2025/2026

## Andamento dei corsi dell'SPI (indicizzato) e crisi 2025/26



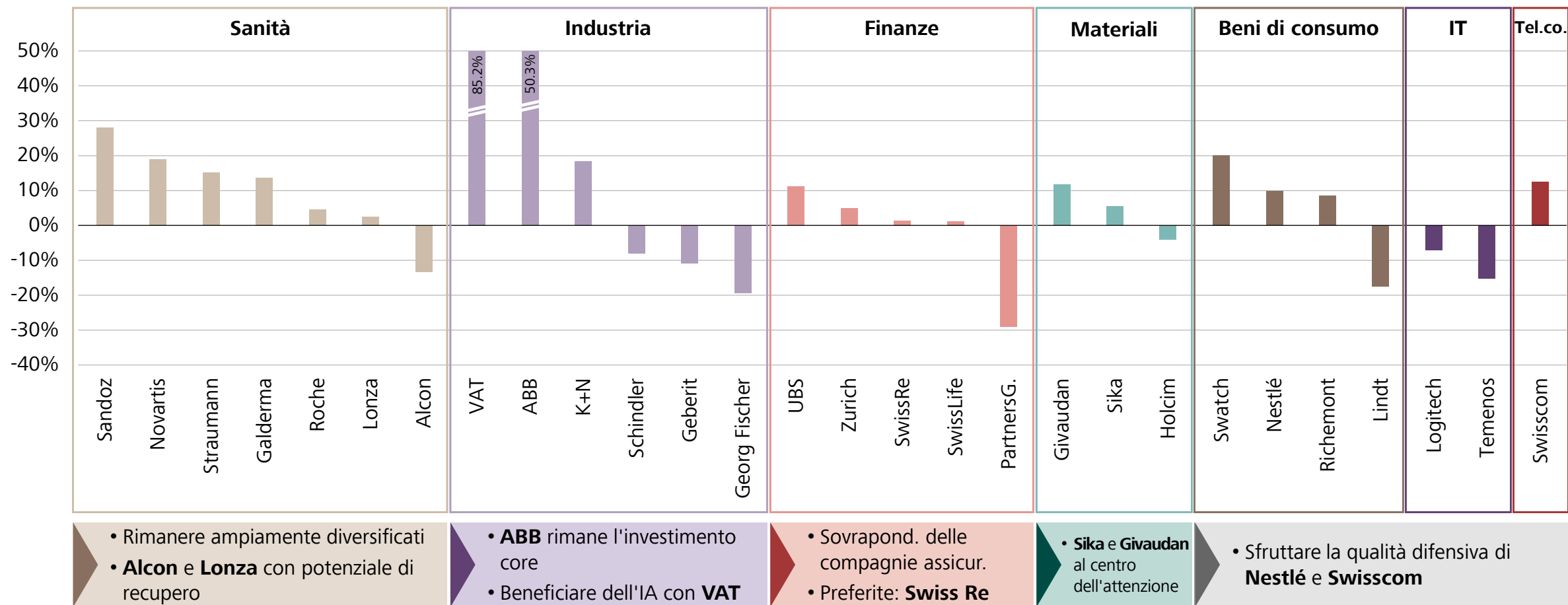
## Correzione/ripresa cumulata



Fonti: Bloomberg, Asset Management di Raiffeisen Svizzera

# Dopo un buon primo semestre, restano sovraperponderate le azioni svizzere

Performance di singoli titoli nel 1° semestre e focus sul 2° semestre 2026



Fonti: Bloomberg, Asset Management di Raiffeisen Svizzera

# Focus sull'intelligenza artificiale negli USA e nei paesi emergenti

Ma anche altri settori con andamento positivo: costanti rotazioni settoriali

## USA

### «Euforia irrazionale»

- Gli utili/il fatturato e il corso azionario presentano un rapporto sbilanciato
  - SpaceX
  - Tesla

### Euforia

- Utili/fatturato elevato e in forte aumento con contestuale forte rialzo dei corsi azionari
  - Nvidia
  - Micron

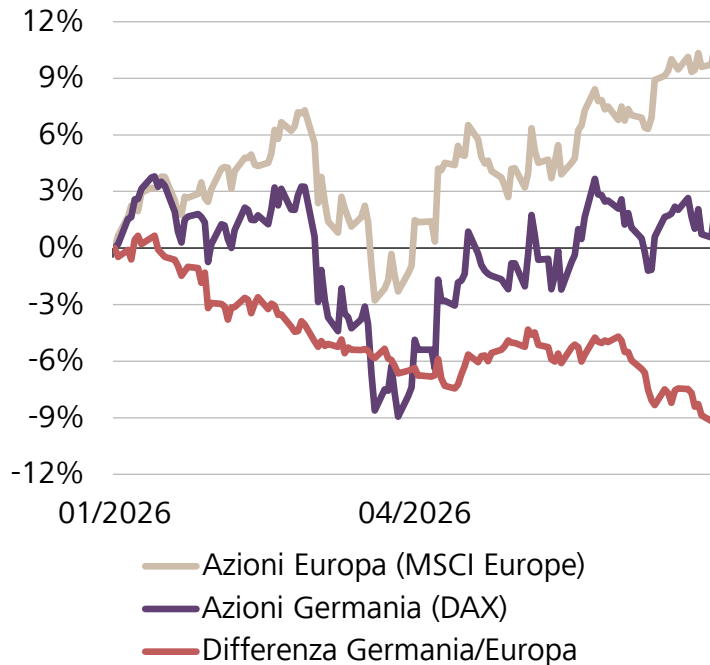
### Oggettività

- Andamento dell'utile/del fatturato storicamente stabile in presenza di movimenti non spettacolari dei corsi azionari
  - Coca Cola
  - JP Morgan

### Azioni USA

Sfruttare il momentum per rimanere selettivi e diversificati: **neutrale**

## Europa

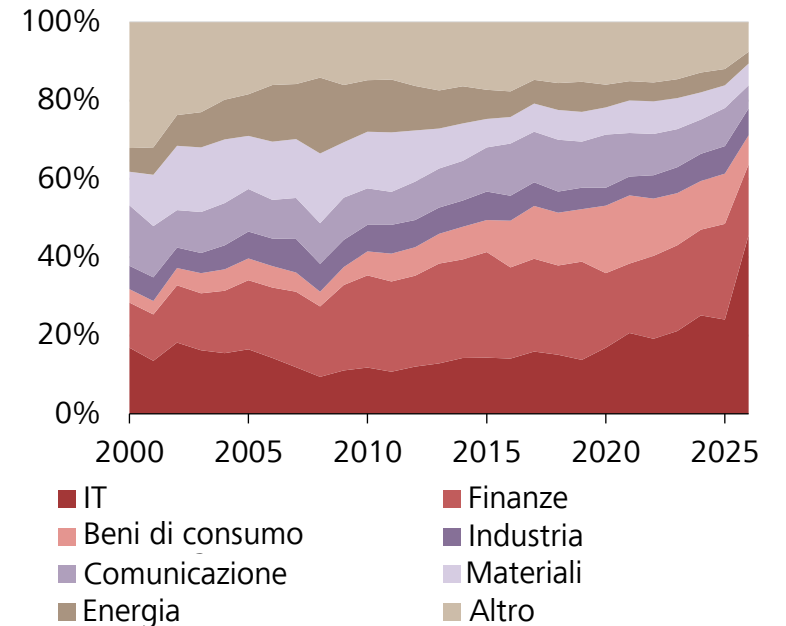


### Azioni Europa

Dinamica congiunturale moderata: **leggera sottoponderazione**

## Paesi emergenti

Ponderazione settoriale nell'indice MSCI EM



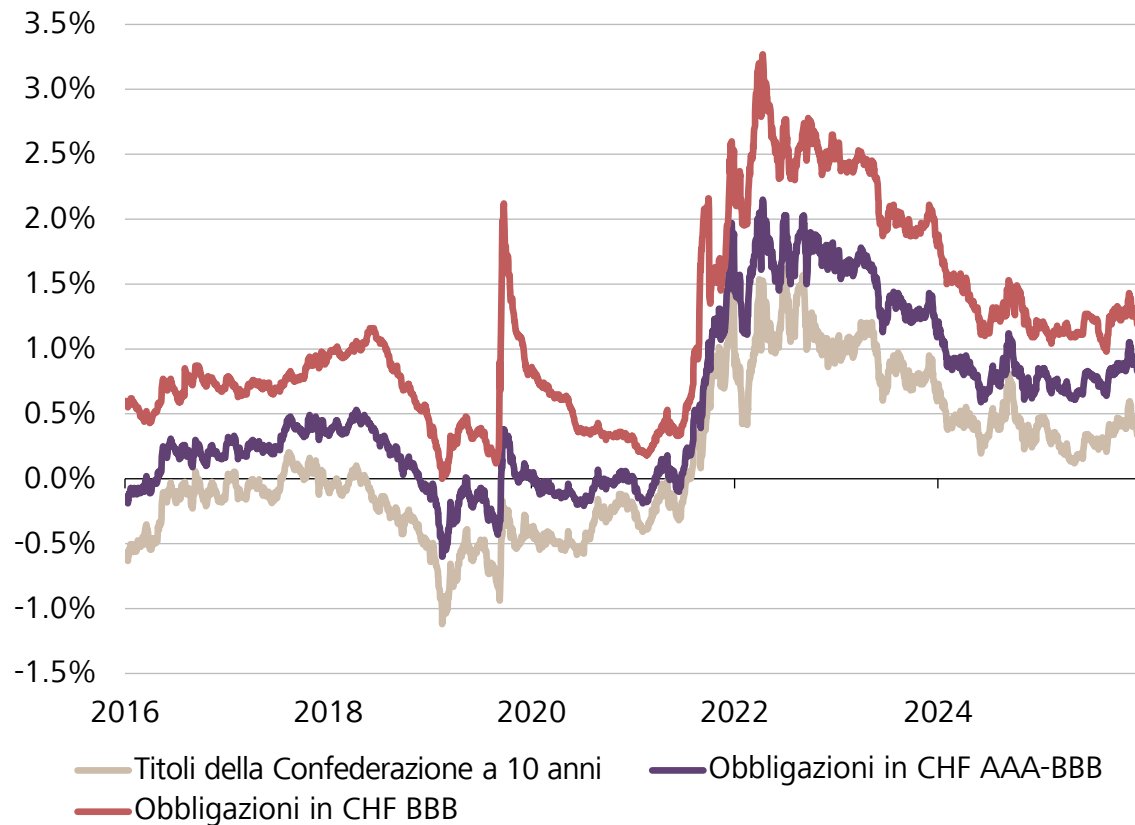
### Azioni Paesi emergenti

Elevata dipendenza dal settore IT asiatico: **leggera sottoponderazione**

# Obbligazioni: effetto di diversificazione prioritario sul potenziale di rendimento

Tendenza in calo per i rendimenti obbligazionari dall'aumento dei tassi nel 2022

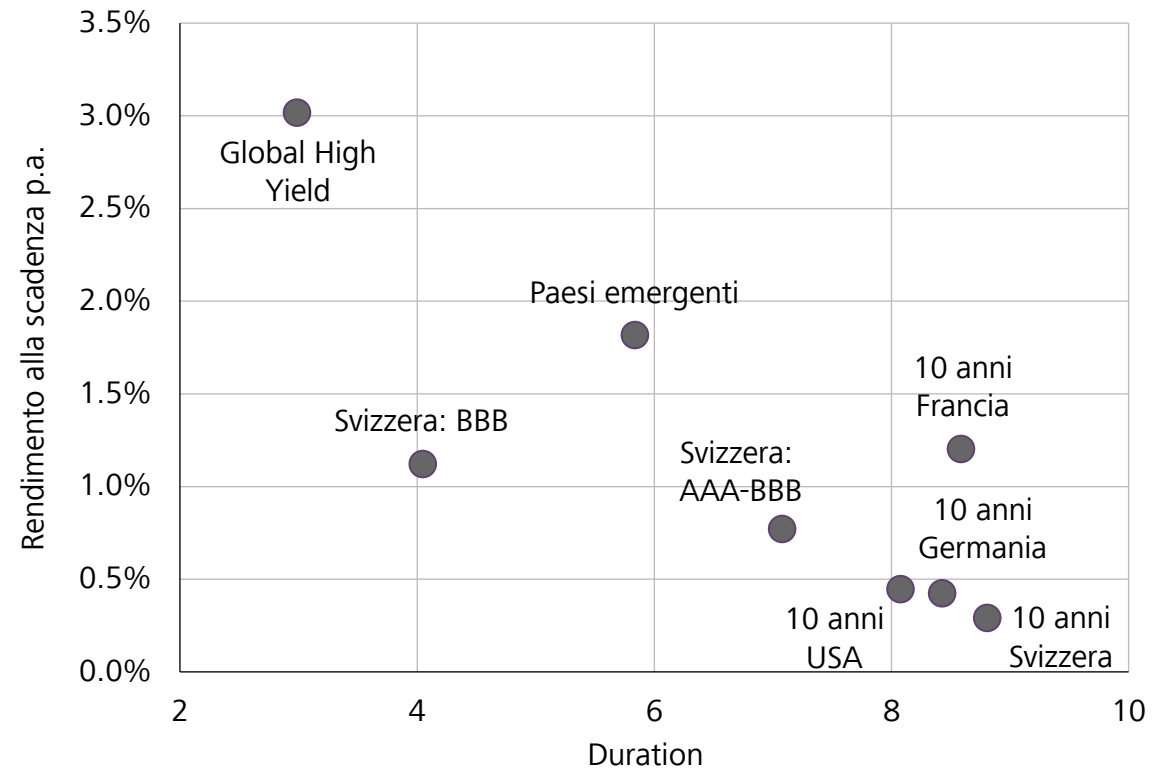
## Andamento dei tassi nel mercato svizzero



\* Indici in valute estere hedged in CHF

Fonti: Bloomberg, Asset Management di Raiffeisen Svizzera

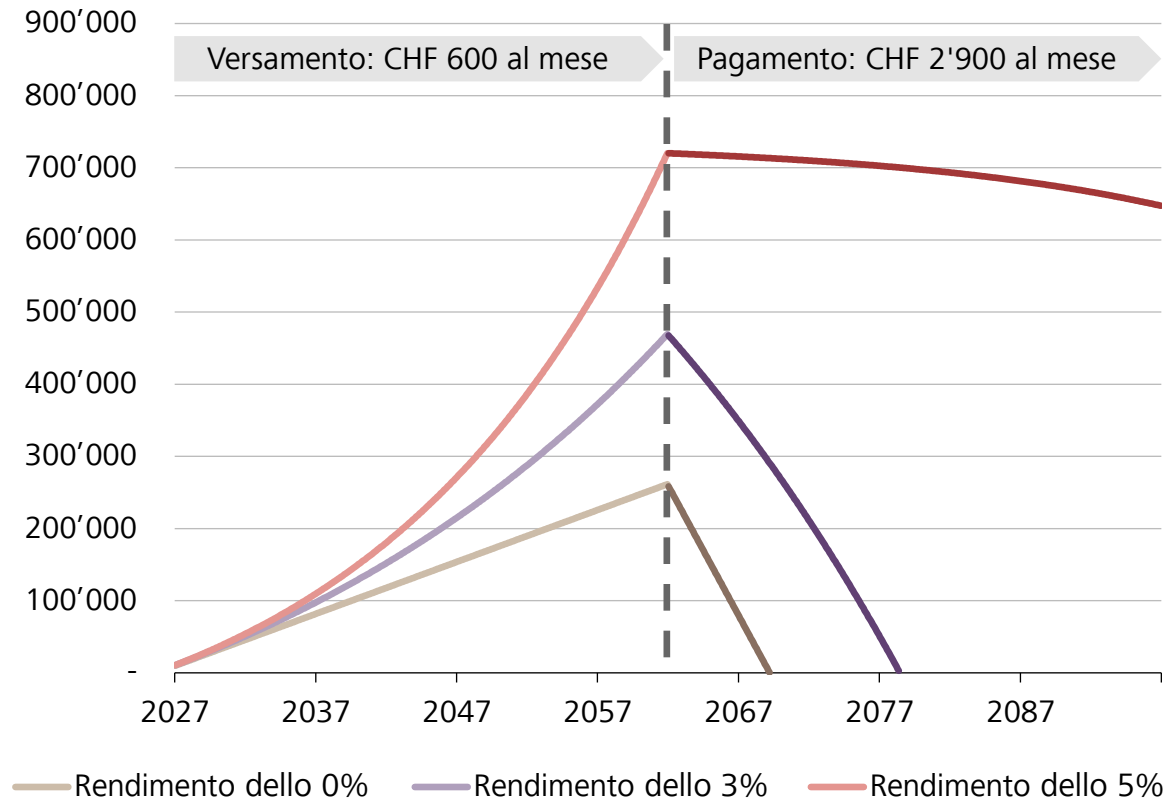
## Rendimenti\* nel mercato obbligazionario



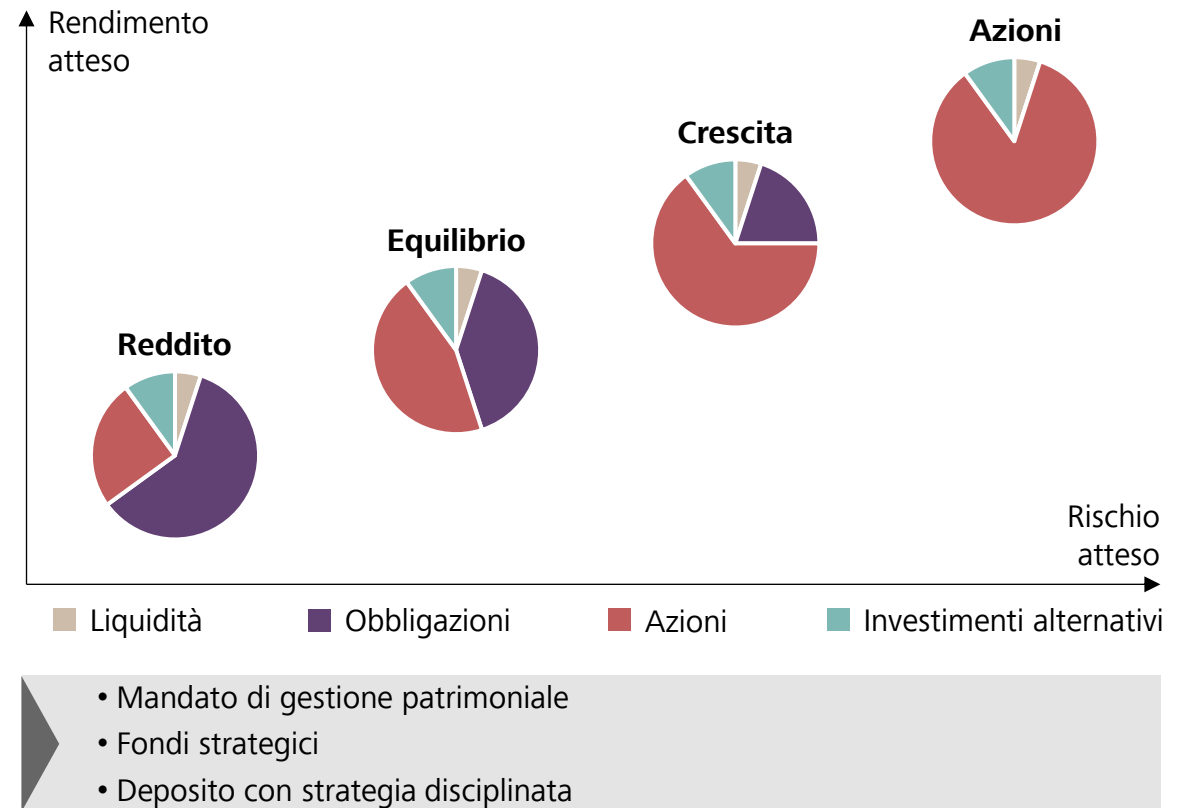
# Investire a lungo termine meglio che speculare a breve termine

Effetto dell'interesse composto, effetto medio e astensione da errori dettati dall'emotività

## Costituzione e consumo con rendimenti diversi



## Strategie d'investimento in base a rischio e rendimento



Fonti: Bloomberg, Asset Management di Raiffeisen Svizzera

**RAIFFEISEN**

**Grazie per l'attenzione!**

# Contatto e note legali

## Raiffeisen Svizzera

Centro Investimenti & Previdenza

Raiffeisenplatz

9001 San Gallo

[vertrieb\\_anlagen@raiffeisen.ch](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

## Note legali

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi. Con il termine «Futura» si contraddistinguono strumenti e servizi finanziari sostenibili. Le informazioni sul tema della sostenibilità sono riportate nell'opuscolo «[Investire in modo sostenibile con Raiffeisen](#)».

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. In particolare il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto [base], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo, presso le Banche Raiffeisen (di seguito denominate congiuntamente «Raiffeisen») o all'indirizzo [raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch). Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «[Rischi nel commercio di strumenti finanziari](#)» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo [rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen](#).

Raiffeisen adotta ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e dei contenuti presentati. Declina tuttavia qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non risponde di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare, non risponde di eventuali perdite derivanti dai [rischi](#) intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità per eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.