

# Portfolio Manager Report

Nel secondo trimestre le borse sono state inarrestabili. Molti indici azionari hanno segnato un massimo dopo l'altro. Contemporaneamente, l'inflazione ha avuto un decisivo aumento. La politica monetaria ultraespansiva potrebbe presto raggiungere il suo culmine.

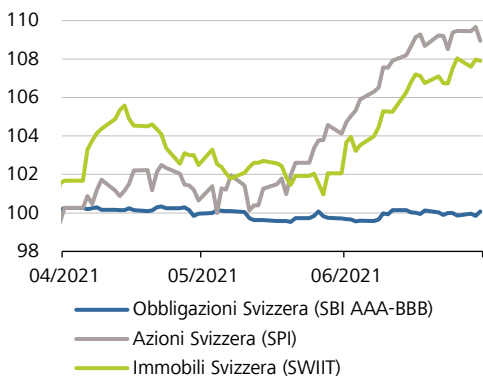


## MESSAGGI CHIAVE

- 1 Nel secondo trimestre, grazie all'allentamento delle misure a livello globale, l'umore degli investitori si è rivelato particolarmente elevato.
- 2 L'aumento dell'inflazione sta spingendo sempre più le banche centrali a intervenire.
- 3 Con una politica monetaria gradualmente più restrittiva, probabilmente i mercati azionari perderanno un po' di slancio nella seconda metà dell'anno.



## PERFORMANCE



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Portfolio Management



## VIDEO-PODCAST

### Siete interessati ad altre informazioni?

Al seguente link troverete il podcast online con spiegazioni del Responsabile Gestione del portafoglio: [raiff.ch/gppodcast](http://raiff.ch/gppodcast)

### Retrospectiva

Nel secondo trimestre, il coronavirus ha continuato a dominare i titoli dei media, ma grazie alle campagne di vaccinazione avanzate e alle relative misure di alleggerimento globale, l'umore degli investitori nei mercati finanziari è stato particolarmente elevato. Tutto aumentava: le previsioni congiunturali, i profitti aziendali, i corsi azionari, i prezzi degli immobili e delle materie prime.

L'aumento dei consumi ha di conseguenza fatto registrare incrementi negli ordini aziendali, il che a sua volta ha generato problemi nell'approvvigionamento e un aumento significativo dei costi di trasporto. Insieme all'aumento vertiginoso dei prezzi delle materie prime, questo ha portato a una crescita dell'inflazione.

L'inflazione più elevata si è fatta sentire sul mercato obbligazionario, facendo salire i tassi d'interesse. Il potenziale di rendimento poco allettante delle obbligazioni – soprattutto dei titoli di stato – ci ha indotto a mantenere una forte sottoponderazione in questa classe d'investimento nel corso dell'ultimo trimestre.

Dall'inizio dell'anno, i mercati azionari di tutto il mondo hanno registrato una crescita a due cifre. Nel secondo trimestre, le azioni hanno fornito il maggiore contributo alla performance nei nostri portafogli clienti. Abbiamo sfruttato l'andamento positivo dello scorso trimestre per realizzare una parte degli utili. A livello tattico, nei nostri portafogli di gestione patrimoniale siamo attualmente leggermente sottoponderati in azioni. Nell'ambito dell'allocazione azionaria, dato il suo orientamento difensivo, manteniamo la nostra sovrapponderazione del mercato svizzero.

Nell'ambito degli investimenti alternativi, i fondi immobiliari svizzeri hanno registrato nell'ultimo trimestre un'adeguata crescita di valore. La nostra forte sovrapponderazione tattica nell'ultimo trimestre ha quindi dato i suoi frutti. La domanda di più spazi abitativi e le possibilità di finanziamento favorevoli dovrebbero continuare a sostenere il mercato immobiliare. Per quanto riguarda l'oro si è giunti a prese di beneficio. La sua funzione di protezione contro la crisi è stata meno richiesta a causa della forte ripresa congiunturale.

### Prospettive

L'aumento dell'inflazione sta mettendo sempre più sotto pressione le banche centrali affinché ridimensionino gradualmente la loro politica monetaria ultraespansiva. Con una politica monetaria più restrittiva, è probabile che lo sviluppo economico diminuirà leggermente nella seconda metà dell'anno e, con essa, pure le preoccupazioni per l'inflazione.

Considerando queste prospettive, l'ulteriore potenziale delle obbligazioni rimane limitato e manteniamo la nostra forte sottoponderazione complessiva nelle obbligazioni. Dopo i forti avanzamenti dei mercati azionari, non dovrebbero sorprendere delle prese di posizione e dei rendimenti in diminuzione. Iniziamo quindi la seconda metà dell'anno assumendo un atteggiamento leggermente difensivo. Inoltre, in ambito azionario ci concentriamo in particolare su titoli di qualità, prediligendo le società con bilanci solidi e una forte posizione di mercato. Riguardo ai fondi immobiliari svizzeri e all'oro, manteniamo una sovrapponderazione tattica.

Christoph Kuhn

Responsabile Gestione del portafoglio

**RAIFFEISEN**

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[info@raiffeisen.ch](mailto:info@raiffeisen.ch)

### Internet

[www.raiffeisen.ch/investire](http://www.raiffeisen.ch/investire)

### Gestione patrimoniale

Qui potete trovare ulteriori informazioni sulla nostra mandati di gestione patrimoniale:

[www.raiffeisen.ch/mandati](http://www.raiffeisen.ch/mandati)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni

[www.raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://www.raiffeisen.ch/mercati-opinioni)

### Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:

[www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca](http://www.raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

### Nota legale

#### Esclusione di offerta

I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi degli artt. 35 e segg. LSF. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente alla Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo. A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e / o dopo l'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti. Decisioni prese in base ai presenti documenti avvengono a rischio esclusivo dell'investitore. Per ulteriori informazioni rimandiamo all'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari». Per quanto riguarda la performance indicata si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance non sono stati considerati le commissioni e i costi richiesti al momento dell'emissione e in caso di eventuale riscatto delle quote.

#### Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi) causati dalla distribuzione della presente pubblicazione, dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Spetta al cliente informarsi su eventuali conseguenze fiscali. A seconda dello stato di domicilio, si possono verificare differenti conseguenze fiscali. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto dei titoli, Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen respingono qualsivoglia responsabilità.

#### Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La pubblicazione è stata redatta da Raiffeisen Svizzera e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non si applicano pertanto a questa pubblicazione.

**RAIFFEISEN**