

**A&F OBIETTIVO CAPITALE**  
Le strategie di asset allocation nello scenario di mercato attuale e i rendimenti dei titoli pubblici ai minimi Come comporre il portafoglio tra corporate bond, azioni e asset alternativi e quali strumenti finanziari adottare

HOME | MERCATI | NEWS | APPUNTAMENTI | ARCHIVIO

Cerca nel sito **CERCA**

f t in

# Riboldi (Banor Sim): "Azioni ad alto dividendo e materie prime per proteggersi dall'inflazione"

Per l'esperto, i settori più interessanti includono telecomunicazioni, farmaceutico, assicurativo e Food&Beverage

di Sibilla Di Palma

17 Marzo 2021



Luca Riboldi, direttore investimenti di Banor Sim

Per alcuni, come **Michael Burry**, il manager di hedge fund diventato famoso per aver previsto la crisi dei mutui subprime nel 2007, la fase che stiamo vivendo può essere vista come la premessa per l'arrivo dell'iperinflazione in stile Weimar. Per altri analisti, invece, si tratta solo di **eccessivo allarmismo**. Come la si voglia vedere, va detto comunque che negli ultimi mesi il carovita è tornato a fare capolino, anche se per ora in maniera contenuta. A gennaio la crescita per l'eurozona è stata dello **0,9%** nel confronto annuo

(dal -0,3% di dicembre), un valore mantenutosi stabile a febbraio. Certo siamo ancora lontani dalla zona 2% posta come target dalla Bce, ma le stime per i prossimi mesi vedono un rafforzamento del trend di rialzo. Ne abbiamo parlato con **Luca Riboldi, direttore investimenti di Banor Sim**.

## Dopo i due trilioni di dollari di stimoli fiscali messi sul piatto dall'amministrazione Biden, in molti si attendono una crescita dell'inflazione negli Stati Uniti. Anche per l'Europa potrebbe esserci un effetto contagio?

"L'America è il paese che ha stanziato più risorse per combattere la pandemia, per un totale pari al 15% del Pil, a fronte dell'8% in Europa. Per questo ritengo che la ripresa dell'inflazione nei prossimi mesi, pur avendo un carattere globale, sarà forte soprattutto negli Stati Uniti. A sostegno di questa tesi ci sono in particolare tre fattori, a cominciare dalla corsa dei prezzi delle materie prime. Basti pensare che lo scorso anno a fine aprile il Brent viaggiava sui 20 dollari al barile, mentre oggi siamo sui 65 dollari e anche i prezzi dei metalli industriali e del rame sono più che raddoppiati. A questo va aggiunta la corsa della valuta cinese che si è rivalutata di oltre il 10% contro il dollaro in un anno. Da questo punto di vista, considerato che l'import dei paesi occidentali arriva in gran parte dal gigante asiatico, una rivalutazione della yuan significa prezzi più alti. Il terzo fattore è legato a una forte ripresa dei consumi a livello mondiale, a cominciare dall'America dove, complice il maggior ottimismo dovuto alla campagna vaccinale in fase avanzata, cresce la voglia di spendere tra i consumatori e questo ha già portato a un rincaro dei prezzi".

## Alla luce di queste riflessioni quali valori si attende nei prossimi mesi?

"Ci aspettiamo un'inflazione al 3-4% negli Usa nei prossimi 12-18 mesi, mentre in Europa la ripresa della domanda non sarà così forte e dovrebbe viaggiare attorno al 2%. Bisognerà poi capire se si affermerà come un trend strutturale e questo dipenderà da come reagiranno le banche centrali, ovvero se lasceranno correre un po' il carovita senza alzare i tassi".

## In che modo ricalibrare i portafogli per proteggersi dal rincaro dei prezzi?

### OBIETTIVO CAPITALE

Il rapporto online su Finanza e Investimenti di Affari & Finanza in collaborazione con Anasf



### A&F AFFARI&FINANZA

A cura di  
Luigi Gia e Paola Jadeluca

**Hanno collaborato**  
Stefania Aoi, Adriano Bonafede, Stefano Carli, Vito de Ceglia, Luigi Dell'Olio, Silvano Di Meo, Sibilla Di Palma, Marco Frojo, Walter Galbiati, Mariano Mangia, Eugenio Occorsio, Raffaele Ricciardi

**Segreteria Affari&Finanza**  
Stefano Fiori telefono 0649822539  
e-mail stefano.fiori@repubblica.it  
segreteria\_affari\_finanza@repubblica.it

Tweet di @RepubblicaAF

**Repubblica A&F**  
@RepubblicaAF

La vendita di acqua in bottiglie di plastica cresce, ma è in arrivo il pet 100% riciclato [di @StefaniaAoi] [repubblica.it/economia/rapporto...#osservaitalia](#) @luigi\_gia @PaolaJadeluca #plasticfree



Incorpora Visualizza su Twitter

"I bond come quelli americani ed europei andrebbero ridotti in maniera importante, sostituendo la loro quota con azioni ad alto dividendo (ovvero che rendono tra il 4 e il 7%) scelte in maniera selettiva tra Europa e Stati Uniti. I settori più interessanti includono le telecomunicazioni, il farmaceutico, l'assicurativo e il food and beverage. Mentre tra le società tecnologiche ad alta crescita restano appetibili titoli come Amazon, Facebook e Google. La restante quota può essere così suddivisa: 25% in obbligazioni con scadenza 12-24 mesi; 10% in materie prime come il rame e 15% su prodotti alternativi. Come strategie market neutral (che utilizzano posizioni lunghe e corte per neutralizzare il rischio di mercato, ndr) e merger arbitrage (che consistono nell'investire in azioni di società target di operazioni di m&a, ndr) che hanno bassa volatilità a fronte di rendimenti attorno al 4-5%".

*Il tuo contributo è fondamentale per avere un'informazione di qualità. Sostieni il giornalismo di Repubblica.*

**ABBONATI A REP: 1 MESE A SOLO 1€**

© Riproduzione riservata

17 Marzo 2021

Taboola Feed



**Luna Rossa, il vento della discordia: cresce il sospetto di favori a Black Magic**

la Repubblica



**Questo gioco di strategia è il miglior allenamento per il tuo cervello. Nessun download.**

Forge of Empires



**I tuoi dipendenti chiedono l'aumento? Proponi un'alternativa allettante.**

Expert Market

Contenuti Sponsorizzati



**Prima assoluta di inPixio Photo Studio 10!**

inPixio



**La figlia di Natalia Estrada è probabilmente la donna più bella del pianeta**

Wordsa

Contenuti Sponsorizzati



**Nuova accusa di plagio ai Maneskin: "Avete vinto Sanremo con il nostro riff"**

la Repubblica



**Alla scoperta del miele delle Langhe-Roero**

Turismo.it