

Raiffeisen Futura II – Gamma di fondi Systematic

## Aspettative e realtà

Stimate investitrici, stimati investitori,

il giorno più lungo dell'anno è già passato e il culmine dell'estate è arrivato con le vacanze e la gioia di viaggiare. Abbiamo fatto progetti su dove andare, che spesso dipendono dal tempo che ci si aspetta e da come si immagina il clima nei rispettivi luoghi. In realtà, le destinazioni da sogno possono rivelarsi meno rosee di quanto immaginato e a volte molti luoghi per così dire anonimi riescono a superare le aspettative. In ogni caso si comprende la situazione non appena si mette piede in un territorio inesplorato e quello che avevamo immaginato nella nostra testa si trasforma in realtà.

### Grandi aspettative e grandi ambizioni

Nella prima metà dell'anno abbiamo assistito a un quadro simile sui mercati finanziari. I banchieri centrali di tutto il mondo avevano in mente come si sarebbe sviluppata l'inflazione quest'anno. L'obiettivo è chiaro per tutte le banche centrali: arrivare alla stabilità dei prezzi e contribuire così a una crescita economica stabile. Quest'anno, però, l'immaginazione e la realtà non potrebbero essere più diverse. La Fed USA avrebbe voluto iniziare a ridurre gradualmente i tassi nel corso dell'anno già a marzo, ma ha dovuto arrendersi di fronte a un'inflazione inaspettatamente ostinata. Ciò ha più volte deluso gli investitori, che pure si aspettavano un taglio dei tassi. In Giappone, invece, ci si prepara a un aumento dei tassi, anche se la Bank of Japan aveva già preparato gli operatori di mercato a questa eventualità lo scorso anno, riducendo il controllo della curva dei tassi. Alla fine di luglio aveva già effettuato due interventi sui tassi. Ne seguiranno altri. La Banca nazionale svizzera (BNS) aveva già proceduto con due tagli. A favorire questa decisione sono stati la forza del franco e l'inflazione moderata.

### «Il mondo ha iniziato l'anno con chiare aspettative sull'intelligenza artificiale e sull'inflazione.»

Le aziende si sono trovate di fronte a grandi aspettative relativamente alla gestione dell'intelligenza artificiale. Per un maggiore valore di mercato, occorre dire sì a questa nuova tecnologia. Sono stati quindi allestiti diversi piani e progetti e sono state sviluppate molte aree di applicazione. Dal riconoscimento di complesse correlazioni nello sviluppo dei vaccini, ad assistenti personali come Apple Intelligence, fino a interpreti in tempo reale: tutto è incluso. Il clamore suscitato dalla diversità delle aree di applicazione ha aiutato in particolare le aziende tecnologiche a raggiungere nuove vette.

Anche le elezioni presidenziali statunitensi sono state un tema importante. Era previsto un duello tra Trump e Biden. Con la nomina di Kamala Harris a candidata democratica, il mondo deve ora prepararsi a un nuovo scenario. Nella prima metà del 2024 sono stati allestiti molti progetti e sono state alimentate aspettative che poi hanno avuto bisogno di un «controllo della realtà».



### Fondi Systematic Equity: una crescita vertiginosa con piccoli ostacoli

Dopo un primo trimestre rapido e un secondo trimestre moderato, il volume dei nostri due fondi azionari è cresciuto di oltre due terzi dall'inizio dell'anno e si sta avvicinando alla soglia dei 500 milioni in misura più o meno uguale.

Nonostante la natura piuttosto difensiva del mercato azionario svizzero, nel primo semestre dell'anno il Systematic Swiss Equity ha realizzato una forte performance assoluta di oltre l'8 per cento, grazie soprattutto ai titoli ciclici. L'estrema divergenza dei due pesi massimi ciclici Richemont e Swatch ha penalizzato in parte la performance rispetto al benchmark. Sebbene l'azione Richemont abbia registrato risultati particolarmente positivi, la società è esclusa dal fondo a causa dei criteri di sostenibilità. Swatch, invece, è sovrapponderata per compensare l'esclusione di Richemont, ma da inizio anno ha subito un calo significativo. A lungo termine, però, il nostro approccio alla sostenibilità, attuato con coerenza, dovrebbe dare i suoi frutti e garantire un portafoglio più solido.

Il continuo clamore che circonda l'intelligenza artificiale ha dato un notevole impulso anche al Systematic Global Equity, che ha chiuso il primo semestre dell'anno con un'eccezionale performance di circa il 19 per cento. L'apprezzamento delle principali valute di riferimento (ad eccezione dello yen) rispetto al franco ha fornito un'ulteriore spinta. Il nostro fondo azionario globale ha subito un leggero vento contrario dal settore energetico, che ha beneficiato delle incertezze geopolitiche ma è quasi completamente escluso dal nostro fondo. D'altra parte, la sottoponderazione di alcuni titoli tecnologici come Alphabet e Meta per motivi di sostenibilità ha portato a leggeri ribassi, che però sono stati facilmente assorbiti grazie alla forte performance complessiva del primo semestre.

### Fondi Systematic Bond: un mondo asincrono

Dopo un primo trimestre senza direzione, la BNS è riuscita a dare impulsi con i due tagli dei tassi che ha operato. A giugno il Systematic Swiss Bonds ha quindi generato la sua intera performance annuale fino ad oggi, pari a poco meno del 3 per cento. L'aspettativa di un andamento stabile dell'inflazione e un franco forte hanno incoraggiato la Banca nazionale svizzera ad attenersi al ciclo di taglio dei tassi. Ora che i tassi delle banche centrali sono nuovamente scesi, anche risparmiare tornerà a essere più difficile. Mentre i tassi del mercato monetario offrono ancora un rendimento di poco inferiore all'1 per cento, per un titolo decennale della Confederazione è possibile ottenere meno dello 0.5 per cento. Il potenziale di un'outperformance è quindi inferiore.

Nel primo semestre le obbligazioni globali hanno attraversato un periodo difficile. Gli adeguamenti delle aspettative di rendimento degli operatori di mercato hanno provocato un aumento dei tassi per le scadenze più lunghe dei principali paesi industrializzati, con conseguenti perdite di corso sul fronte obbligazionario. Il nostro Systematic Global Bonds non è riuscito a sfuggire a questo effetto e si muove quindi leggermente al

di sotto del corso della fine dell'anno scorso. Le decisioni della BNS in materia di tassi fanno sì che per ora neanche il tasso d'interesse globalmente più elevato possa venire monetizzato. Ciò è dovuto all'elevata differenza d'interesse tra le banche centrali, che determina in modo significativo i costi della copertura valutaria. Maggiore è la differenza tra i tassi di riferimento, più alti sono i costi per la copertura. Questi sono aumentati, da un lato, con i tagli dei tassi da parte della BNS e, dall'altro, con la cautela delle banche centrali di tutto il mondo. Solo quando la Fed USA e la Banca centrale europea seguiranno l'esempio e ridurranno significativamente i loro tassi, si presenterà l'opportunità di beneficiare dell'aumento dei rendimenti a livello globale.

### **Prospettive**

La prima metà dell'anno ha portato una serie di promesse. Ora, nella seconda metà, spetta a noi arrivare ai fatti. Nella prossima «Lettera agli investitori» sapremo già chi governerà gli Stati Uniti, quanti tagli dei tassi ci saranno stati effettivamente nel 2024 e quali aziende avranno trasformato le loro fantasie sull'intelligenza artificiale in realtà. Dalle reazioni ai rapporti semestrali emerge che gli investitori nutrono grandi aspettative, in particolare nei confronti dei pesi massimi del settore tecnologico come Apple, Alphabet o Nvidia. Per questo, per accumulare

patrimonio a lungo termine, è ancora più importante riconoscere le tendenze e seguirle in una certa misura senza però puntare tutto su un'unica carta.

Nella gamma di fondi Systematic continuiamo a rispettare i nostri principi: sostenibile, ampiamente diversificato e in linea con il mercato complessivo. Per questo continueremo a impegnarci per offrire ai nostri investitori un futuro splendente, in cui la realtà prenderà il posto delle aspettative.



**Tamer Yildiz**  
Gestore del fondo Raiffeisen  
Quant. Asset Management



**Michael Kling, CFA, CQF**  
Gestore del fondo Raiffeisen  
Quant. Asset Management



## OPPORTUNITÀ

- **Sostenibilità**

I fondi soddisfano i criteri di sostenibilità definiti e reca il marchio Raiffeisen Futura. Si orientano a un indice di base, adottando però un approccio sistematico per ponderare maggiormente i titoli più sostenibili ed evitare possibilmente quelli non sostenibili.

- **Diversificazione**

Grazie alla combinazione di obbligazioni di elevata qualità del credito (investment grade) e scadenze di emittenti provenienti da diversi paesi e operanti in vari settori, i rischi sono ben distribuiti nei fondi obbligazionari. I fondi azionari sono inoltre ampiamente diversificati, azioni di medie e grandi imprese operanti in diversi settori e provenienti da diversi paesi, per distribuire bene i rischi.

- **Con o senza distribuzione**

Versamento annuale dei proventi con la classe di quota A. La classe di quota B reinveste i proventi.

- **Tutela degli investitori**

I fondi sono soggetti alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, per cui gli investitori godono di elevata protezione.

- **Effetto del prezzo medio**

Investendo mediante Piano di risparmio in fondi, acquisite nel corso del tempo quote di fondi al prezzo medio smoothed, indipendentemente da eventuali oscillazioni di prezzo.

Quando segue si applica anche ai fondi azionari Systematic Swiss Equity e Systematic Global Equity ex Switzerland:

- **Esercizio del diritto di voto**

Nelle Assemblee generali delle aziende in cui il fondo è investito vengono rappresentati gli interessi degli investitori.

Quando segue si applica anche ai fondi Systematic Invest:

- **Gestione patrimoniale sistematica**

I fondi strategici offrono una forma relativamente conveniente di gestione patrimoniale in quanto investono in modo correlato agli indici.

- **Su misura per voi**

Potete scegliere l'obiettivo d'investimento adatto alle vostre attese di rendimento e alla vostra propensione al rischio.

- **Conforme all'OPP2**

Sono rispettate le prescrizioni in materia di investimento per gli istituti di previdenza svizzeri ai sensi dell'OPP2.

Quando segue si applica anche ai fondi pensione Systematic Invest (classe di quote V):

- **Agevolazioni fiscali, flessibilità e durevolezza**

Gli utili conseguiti nel patrimonio previdenziale sono in genere esenti da imposta. Il capitale viene tassato in sede di prelevamento insieme agli altri averi previdenziali. È possibile modificare in qualsiasi momento l'obiettivo d'investimento scelto o ritrasferire i fondi della previdenza in titoli al conto previdenza. Al momento del pensionamento, trasferite semplicemente il fondo all'interno della stessa famiglia di fondi dalla previdenza al deposito libero.



## RISCHI

- **Oscillazioni di valore, rischio di credito e negoziabilità**

Sono possibili oscillazioni di corso dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Perdite di corso sono possibili quando gli interessi salgono, la solvibilità di un debitore viene declassata o un debitore non adempie ai suoi impegni. Le obbligazioni con una qualità del credito inferiore in genere comportano un rischio d'insolvenza più elevato rispetto a quelle con qualità del credito superiore. Le azioni di piccole e medie imprese possono avere una minore stabilità dei corsi ed essere meno negoziabili rispetto a quelle di imprese più grandi.

- **Rischio valutario e derivati**

Alcuni dei fondi investono in valute diverse dal franco svizzero. Le conseguenti oscillazioni dei tassi di cambio possono ridurre il valore delle quote. L'uso di derivati rende il fondo dipendente dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.

- **Partecipazione**

La partecipazione al potenziale rialzista di un singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.

- **Valore della quota**

Il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo al quale la quota è stata acquistata.

Ulteriori  
informazioni  
sono disponibili su  
[raiffeisen.ch/  
fondi](http://raiffeisen.ch/fondi)

## Dati dettagliati relativi al vostro fondo sono consultabili nella rispettiva scheda informativa

### Previdenza:

---

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield V](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced V](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth V](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity V](#)

### Patrimonio libero:

---

[Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds A](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds A](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity A](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity A](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield A](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced A](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth A](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity A](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield V](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds B](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds B](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity B](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity B](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield B](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced B](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth B](#)

[Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity B](#)

Date un'occhiata anche alle altre nostre [pubblicazioni](#). Le relative schede prodotto e il foglio informativo di base (FIB) sono disponibili su [raiffeisen.ch/fondi](http://raiffeisen.ch/fondi).

Per eventuali domande rivolgetevi al vostro consulente alla clientela.

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
Business Partner  
Centro Investimenti & Previdenza  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[vertrieb\\_anlagen@raiffeisen.ch](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

### Internet

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

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://raiffeisen.ch/mercati-opinioni)

### Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:  
[raiffeisen.ch/web/la+mia+banca](http://raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

### 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» ([raiffeisen.ch/regolamento-futura](http://raiffeisen.ch/regolamento-futura)).

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. I fondi citati sono fondi di diritto svizzero. 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, contratto del fondo e foglio informativo di base (FIB) unitamente a rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo («Raiffeisen Svizzera») o all'indirizzo [raiffeisen.ch/it/fondi](http://raiffeisen.ch/it/fondi) o presso la direzione del fondo UBS Fund Management (Switzerland) SA, Aeschenvorstadt 1, 4051 Basilea e presso la banca depositaria di UBS Switzerland SA, Zurigo. 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. Il presente documento non può essere reso disponibile né consegnato a US Person né diffuso negli USA. I fondi di cui al presente documento non sono ammessi alla distribuzione negli USA, dove non possono essere offerti, né venduti, né consegnati. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non si è tenuto conto delle commissioni e dei costi sostenuti al momento dell'emissione e in caso di riscatto delle quote.

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](#).

Il presente documento 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 trovano pertanto applicazione in questo documento. Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono 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 rispondono di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.