

Raiffeisen Futura II – Gamma di fondi Systematic

Nel labirinto della diversità politica



Stimate investitrici, stimati investitori,

Ci auguriamo che abbiate trascorso le festività natalizie rilassandovi con la famiglia, gli amici e i conoscenti e che abbiate iniziato il nuovo anno pieni di vigore, nuovi propositi e grandi speranze. Le vacanze sono sempre il momento ideale per fare una pausa dalla frenesia della vita quotidiana, per distaccarsi da ciò che succede nel mondo e concentrarsi semplicemente sul tempo da trascorrere piacevolmente con i propri cari. Perché l'anno appena trascorso, con i suoi numerosi eventi non solo sui mercati finanziari, ma anche al di fuori di essi, non ci ha lasciato indifferenti come persone. La politica, in vari ambiti e nelle sue più diverse sfaccettature, ha dominato gli eventi del 2024.

Navigare nel labirinto del giardino politico

La **politica monetaria** delle banche centrali è stata un tema molto seguito sui mercati finanziari nel 2024. La tanto attesa inversione di tendenza dei tassi di interesse nei Paesi industrializzati è stata avviata dalla Banca nazionale svizzera (BNS). Con grande sorpresa degli operatori di mercato, la BNS ha abbassato il tasso di riferimento già nel primo trimestre, il che è stato interpretato come una vittoria sull'inflazione. A partire dalla metà dell'anno, anche le altre principali banche centrali, come la Banca centrale europea (BCE), la Bank of England (BoE) e la banca centrale statunitense (Fed) hanno seguito l'esempio abbassando i loro tassi di riferimento. Solo la Bank of Japan (BoJ) ha fatto di testa propria con la sua politica monetaria speciale e lo scorso anno non ha abbassato il suo tasso di riferimento, ma lo ha aumentato. Poiché l'inflazione nelle varie regioni non si è sviluppata allo stesso ritmo, le banche centrali hanno dovuto perseguire una politica monetaria corrispondente a propria discrezione e con ritmi differenti.

L'economia europea non è mai veramente ripartita nel 2024. I conflitti di politica economica e finanziaria e le divergenze di opinione all'interno di Germania e Francia, in particolare, hanno fatto precipitare i due pesi massimi europei in una crisi di governo. Poiché i due principali Stati dell'UE erano essenzialmente preoccupati di risolvere i problemi politici interni, non sono stati in grado di agire come forze trainanti in tempi così difficili a livello globale, a scapito dell'economia europea. Negli Stati Uniti, le elezioni presidenziali sono state al centro dell'attenzione e hanno inaugurato una nuova era con il ritiro di Joe Biden dalla corsa e la rielezione di Donald Trump come 47° Presidente degli Stati Uniti. Nella regione dell'Asia orientale, la Cina ha fatto scalpore perché il mercato interno si aspettava misure efficaci di politica fiscale per rivitalizzare l'economia. Inoltre, la legge marziale imposta per breve tempo dal Presidente Yoon ha innescato un'inaspettata crisi nazionale in Corea del Sud, che ha causato agitazione anche all'estero. L'anno scorso, diversi Paesi si sono impegnati molto per riportare una certa calma nella **politica interna**.

Anche in termini geopolitici, il 2024 non ha portato la sperata stabilizzazione a livello globale. La guerra in Ucraina è proseguita senza molte speranze di una rapida conclusione. Dopo l'attacco di Hamas a Israele del 7 ottobre 2023, la situazione in Medio Oriente è rimasta

estremamente tesa, poiché era difficile prevedere in che misura l'escalation si sarebbe estesa agli Stati e ai territori periferici. Questo include anche l'inaspettata e rapida caduta del regime di Assad in Siria, che molto probabilmente cambierà l'equilibrio di potere in tutto il Medio Oriente. La **geopolitica** rimarrà un fattore di incertezza nel 2025, con probabili ripercussioni sui mercati finanziari.

Gli eventi meteorologici estremi hanno anche fatto sì che le misure politiche globali per la protezione del clima fossero un argomento popolare nell'agenda politica del 2024. A giugno si sono verificate forti piogge e inondazioni sia in Svizzera che in Germania. I cicloni tropicali «Helene» alla fine di settembre e «Milton» all'inizio di ottobre hanno causato notevoli danni negli Stati Uniti. Una tempesta del secolo in Spagna ha causato una catastrofe da inondazione alla fine di ottobre. Questi sono solo alcuni dei gravi eventi meteorologici del 2024 – forse conseguenza di una **politica climatica** globale trascurata – che molti ricorderanno.

«Il 2024 è stato come un labirinto politico in cui ci si è dovuti muovere con grande attenzione.»

Naturalmente, questi eventi non hanno lasciato indenni i mercati finanziari. La politica monetaria in particolare e i suoi effetti diretti sono stati il tema più scottante per i mercati nel 2024. Le politiche interne dei singoli grandi Paesi, così come la loro geopolitica e l'irrinunciabile politica climatica globale, sono rimaste costantemente sul radar degli operatori dei mercati finanziari. In questo contesto difficile, l'economia statunitense ha dimostrato ancora una volta la sua forza, mentre le economie europea e cinese si sono indebolite. Anche il settore industriale ha faticato a trovare una direzione chiara in questa fase difficile. Nonostante alcuni alti e bassi, i mercati finanziari sono riusciti nel complesso a resistere bene alle numerose sfide, seppur con differenze a livello geografico e settoriale.

Fondi Systematic Equity: resistere alle sfide

In generale, i mercati azionari hanno chiuso bene il 2024, consentendo ai nostri due fondi azionari di più che raddoppiare il loro patrimonio. Alla fine del 2024, il loro volume ammontava a circa CHF 700 milioni in proporzioni approssimativamente uguali.

Sebbene il **Systematic Swiss Equity** non sia riuscito a mantenere fino alla fine dell'anno il picco del 13% circa raggiunto all'inizio di settembre, ha comunque chiuso l'anno con una solida performance di oltre il +5%. Ciò che colpisce di questo andamento complessivo è che i due pesi massimi del settore dei beni di consumo ciclici – Richemont e Swatch – si sono mossi in direzioni opposte con performance a due cifre rispettivamente di poco inferiori al +22% e superiori al -25%, evidenziando ancora una volta chiaramente il rischio specifico delle due società.

Nel 2024 la performance del nostro **Systematic Global Equity** è più che raddoppiata rispetto al 2023 e ha retto bene alle distorsioni temporanee del mercato. Tuttavia, l'assenza di sostenibilità del settore

energetico, favorita dai disordini geopolitici, ha fatto arretrare un po' il nostro portafoglio. I movimenti di corso inaspettatamente bruschi di alcuni titoli, innescati dalla vittoria elettorale di Donald Trump, hanno avuto un impatto piuttosto negativo sul nostro portafoglio rispetto al mercato complessivo. Ciononostante, il nostro fondo azionario globale ha ottenuto un buon risultato annuale, con una performance superiore alla media di poco inferiore al +27%.

Fondi Systematic Bond: un anno di successo per le obbligazioni svizzere

I quattro tagli dei tassi d'interesse della Banca nazionale svizzera, per un totale dell'1.25% nel 2024, hanno gettato le basi per un livello di tassi d'interesse significativamente più basso. Questi tagli dei tassi d'interesse hanno spinto nuovamente i rendimenti delle durate più lunghe verso lo zero, generando rendimenti interessanti sul mercato svizzero. Il nostro **Systematic Swiss Bonds** ha chiuso l'anno con una performance di poco inferiore al +5%, subito dopo la sua controparte azionaria.

I vari eventi politici, come l'elezione di Donald Trump, le nuove elezioni in Francia e la fine della coalizione in Germania, hanno avuto un impatto anche sul nostro **Systematic Global Bonds**. Hanno portato a un aumento dell'incertezza, in particolare in Europa. In alcuni momenti, i titoli di Stato francesi hanno persino offerto un premio di rischio più elevato rispetto ai titoli di Stato greci, che hanno una solvibilità molto più bassa. A seguito del raffreddamento dell'inflazione e delle crescenti preoccupazioni economiche, molte banche centrali hanno iniziato a ridurre i tassi di interesse. Solo la Bank of Japan è ancora impegnata in un ciclo di rialzi dei tassi d'interesse nel tentativo di stabilizzare la propria valuta, che ha perso oltre il 10% di valore rispetto al dollaro USA nel corso dell'anno.

Lo sviluppo globale dei mercati obbligazionari è stato quindi disomogeneo. Mentre i tassi di interesse a lungo termine hanno continuato a scendere in Svizzera, sono aumentati nel Regno Unito, in Germania, in Giappone e negli Stati Uniti. Sebbene questi aumenti abbiano posto fine all'inversione delle curve dei tassi, hanno anche portato a un altro risultato annuale negativo pari a circa -2% per il nostro Systematic Global Bonds.

Lo scorso dicembre, i titoli della Confederazione a 2 anni hanno raggiunto un rendimento corrente dello 0%. Il potenziale di ulteriori rendimenti in eccesso è quindi ormai ampiamente esaurito, a condizione che i tassi di interesse negativi non rimangano un problema. I tassi d'interesse a livello globale rimangono a livelli interessanti, ma la differenza d'interesse tra le banche centrali non è praticamente cambiata neanche dopo quest'anno, il che continua a pesare sui costi di copertura.

Prospettive

Come negli ultimi anni dopo la crisi del coronavirus, anche nel 2025 la politica monetaria rimarrà al centro dell'economia globale. I mercati finanziari continueranno a monitorare con attenzione le prossime tappe della svolta dei tassi delle banche centrali iniziata nel 2024 con l'obiettivo di raggiungere una stabilità dei prezzi sostenibile. Dalla prospettiva odierna non è possibile valutare con certezza se gli Stati Uniti continueranno a fungere da locomotiva dell'economia globale nonostante le intenzioni protezionistiche di Trump. Una soluzione tempestiva e sostenibile ai problemi strutturali ed economici dell'Europa svolgerà un ruolo importante per un sano sviluppo economico. Il megatrend dell'intelligenza artificiale e la relativa concorrenza per l'innovazione acquireranno slancio e dovranno soddisfare le crescenti aspettative degli investitori nel nuovo anno per evitare delusioni.

L'incertezza politica, in tutta la sua diversità, non deve essere intesa solo come un rischio, ma anche come un'opportunità. Ciò rende ancora più importante per gli investitori posizionarsi in modo ottimale in questa fase. Il nostro approccio alla sostenibilità basato su regole riduce al minimo i rischi che a prima vista appaiono poco evidenti e pondera di conseguenza le opportunità, senza perdere di vista l'andamento generale del mercato. Dal lancio della nostra gamma di fondi Systematic, abbiamo dimostrato con successo la validità del nostro approccio sistematico e, grazie alla vostra fiducia nei nostri fondi, abbiamo raggiunto il traguardo di CHF 1 miliardo di volume a fine novembre 2024. Ci auguriamo di poter contare sulla vostra fiducia nel nuovo anno e di festeggiare insieme ulteriori successi.

Il vostro gestore del fondo Systematic Invest,



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.

Quanto 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.

Quanto 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.

Quanto 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.

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

Internet

raiffeisen.ch/investire
raiffeisen.ch/fondi

Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
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

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 presso 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. 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. L'SerFi. 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/v/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.