

RAIFFEISEN



Prospettive d'investimento 2° semestre 2024

Cosa possono aspettarsi gli investitori nel 2° semestre 2024?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Svizzera

Roland Kläger | Responsabile Investment Solutions | Raiffeisen Svizzera

Prospettive d'investimento 2° semestre 2024

Programma



Parte 1:

Prospettive d'investimento per la seconda metà dell'anno

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer (CIO), Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

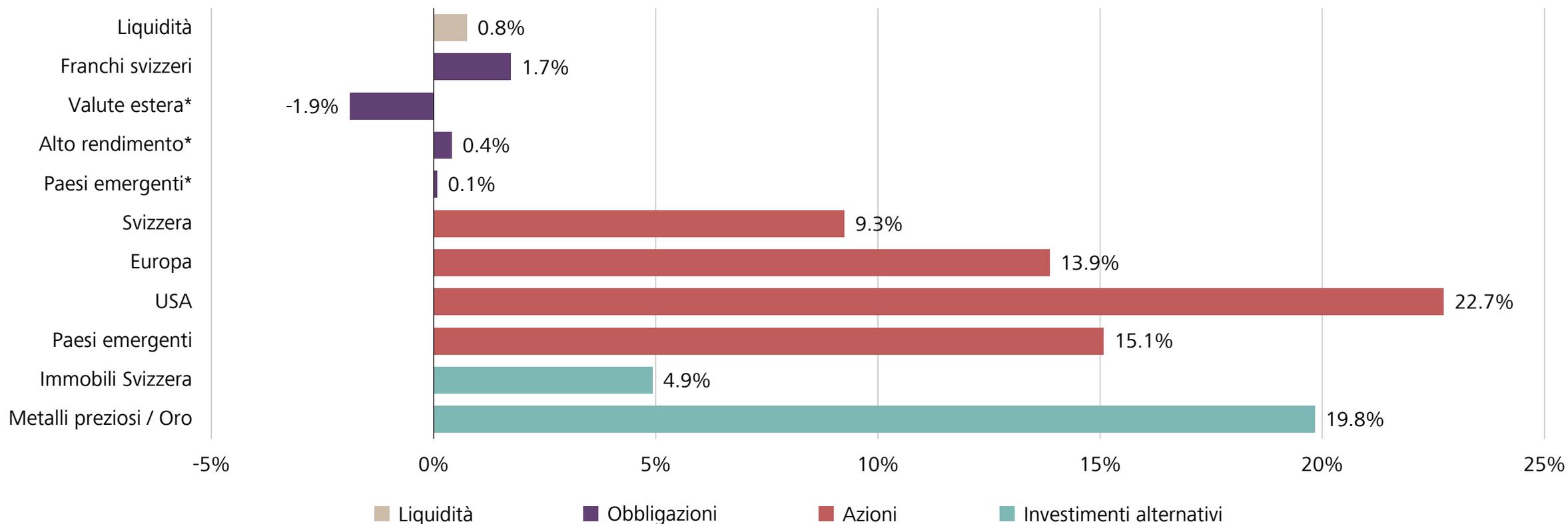
Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

Primo semestre robusto

Azioni e oro brillano

Performance delle classi d'investimento nel 1° semestre 2024, in CHF



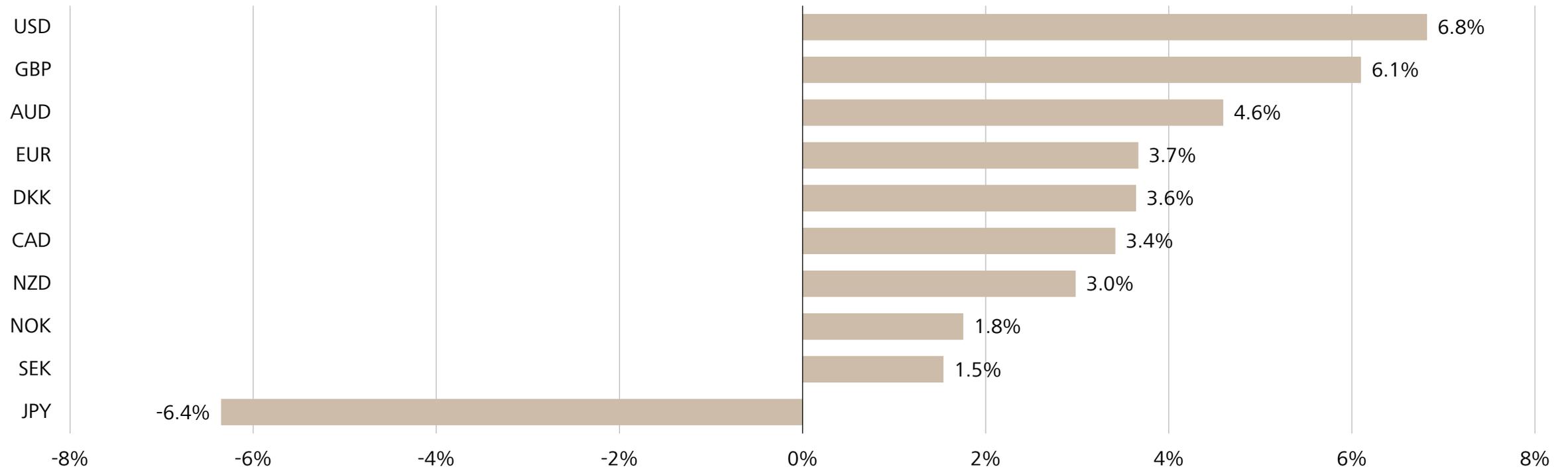
* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Temporanea fase di debolezza del franco svizzero

Notevoli utili sul cambio per gli investitori in franchi svizzeri

Utili/perdite del tasso di cambio delle valute del G10 rispetto al CHF da inizio anno



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Quali sono le vostre valutazioni?

Sondaggio



«Borse immuni al contesto»

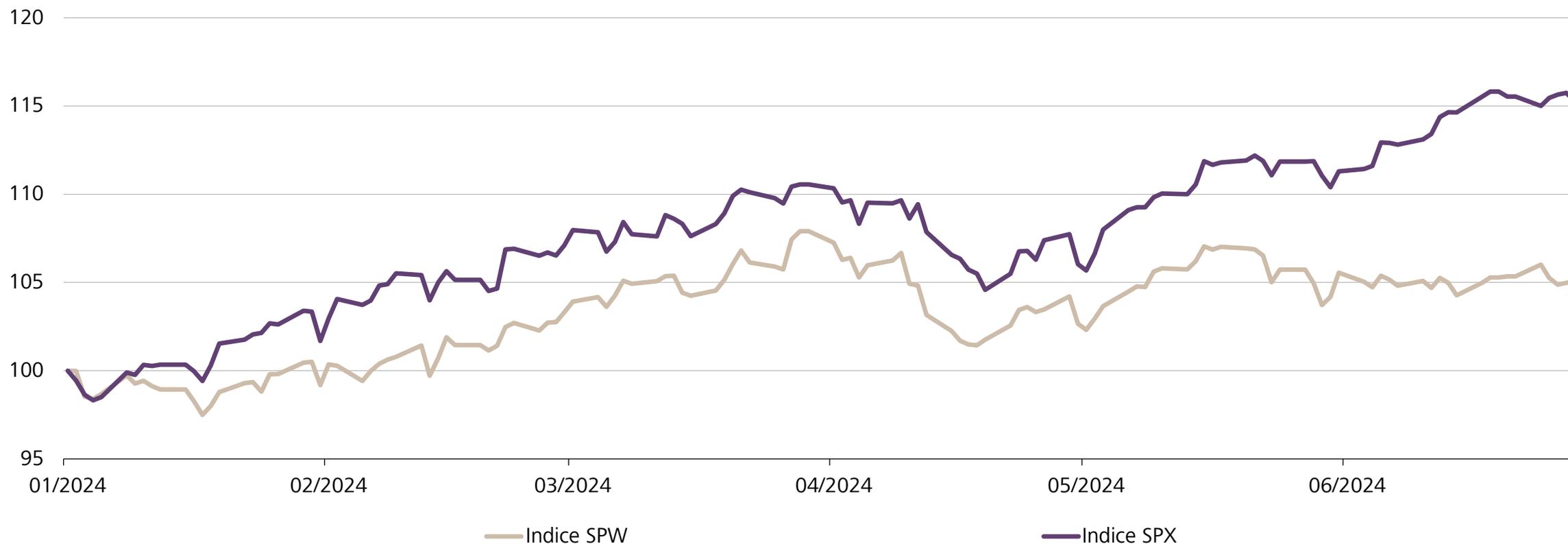
Speranze di un atterraggio morbido ed entusiasmo per l'IA come fattori trainanti



Scarsa ampiezza di mercato

L'entusiasmo per l'IA spinge i titoli tecnologici

S&P 500 (indice SPX) rispetto all'indice S&P 500 (indice SPW) a ponderazione neutrale, indicizzato

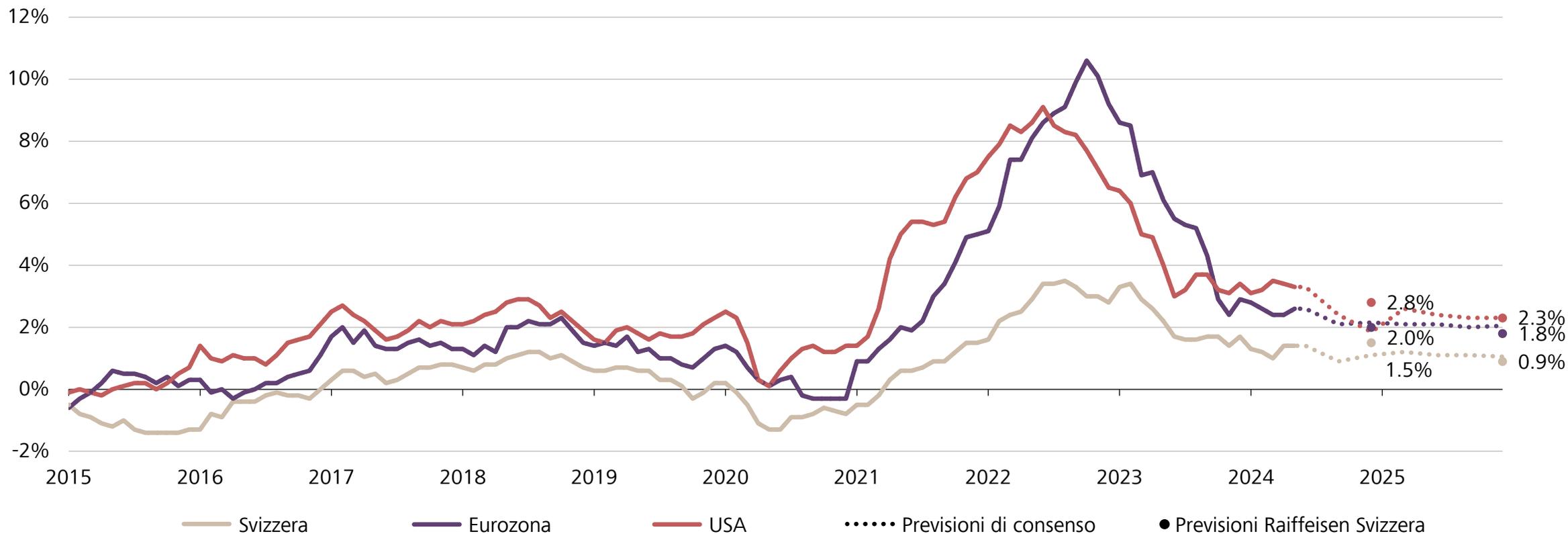


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Picco raggiunto ...

... ma obiettivi d'inflazione al 2% non ancora

Inflazione: andamento e previsioni

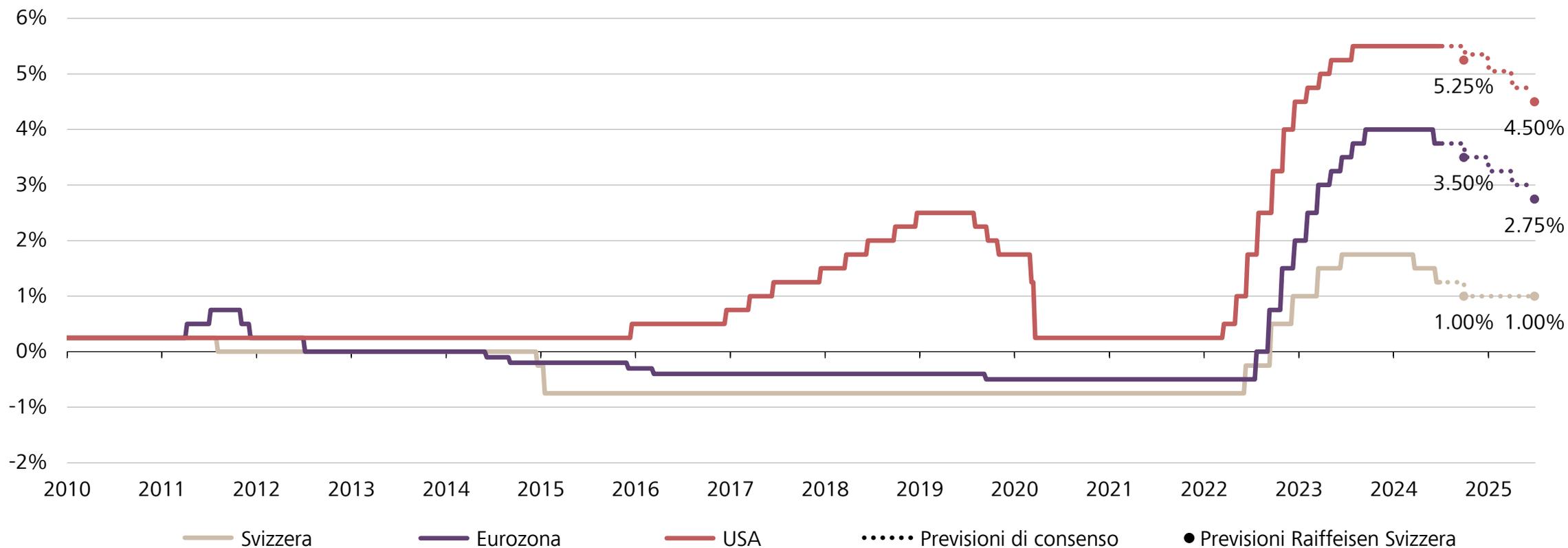


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Inversione dei tassi esitante

Tuttavia, la politica monetaria rimane (ancora) restrittiva

Tassi di riferimento: andamento e previsioni

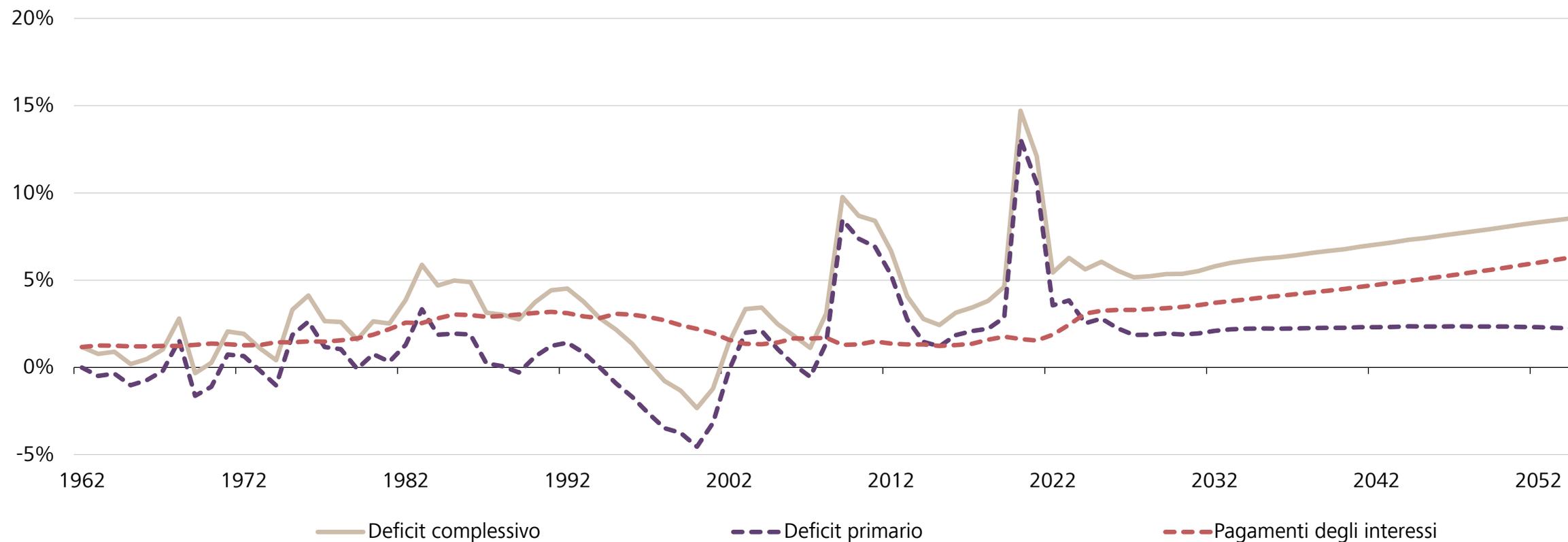


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Politica fiscale espansiva

Il deficit di bilancio USA cresce a ritmo serrato

Deficit di bilancio USA in % del PIL

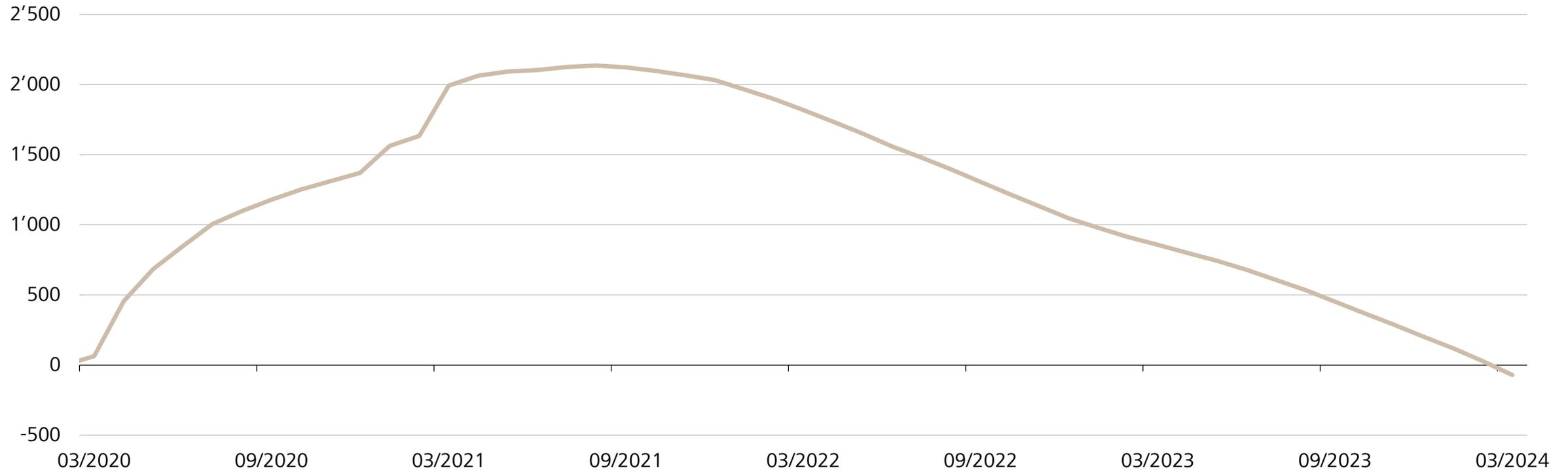


Fonti: Congressional Budget Office (CBO), Raiffeisen Svizzera CIO Office

I risparmi in eccedenza sono esauriti

Prevedibili segni di rallentamento del consumo

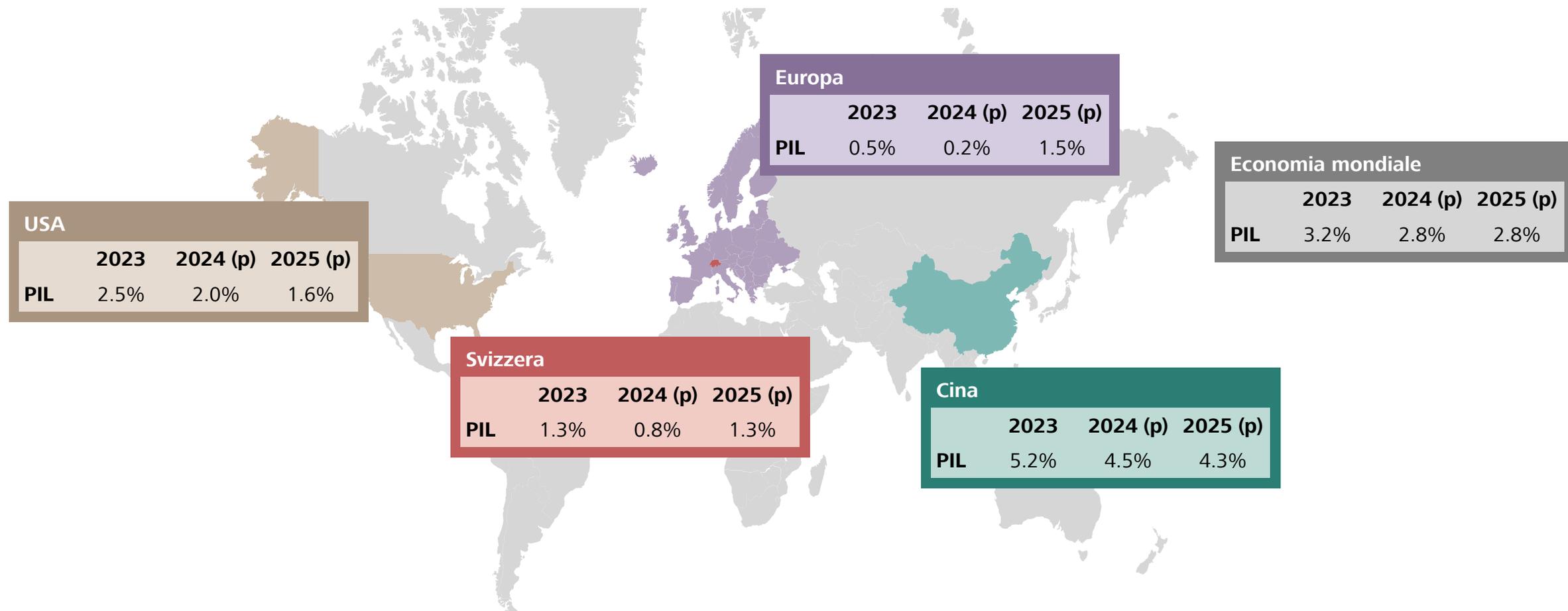
Risparmi in eccedenza negli USA, in miliardi di USD



Fonti: Fed di San Francisco, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Crescita globale ancora inferiore al potenziale

Prospettive congiunturali

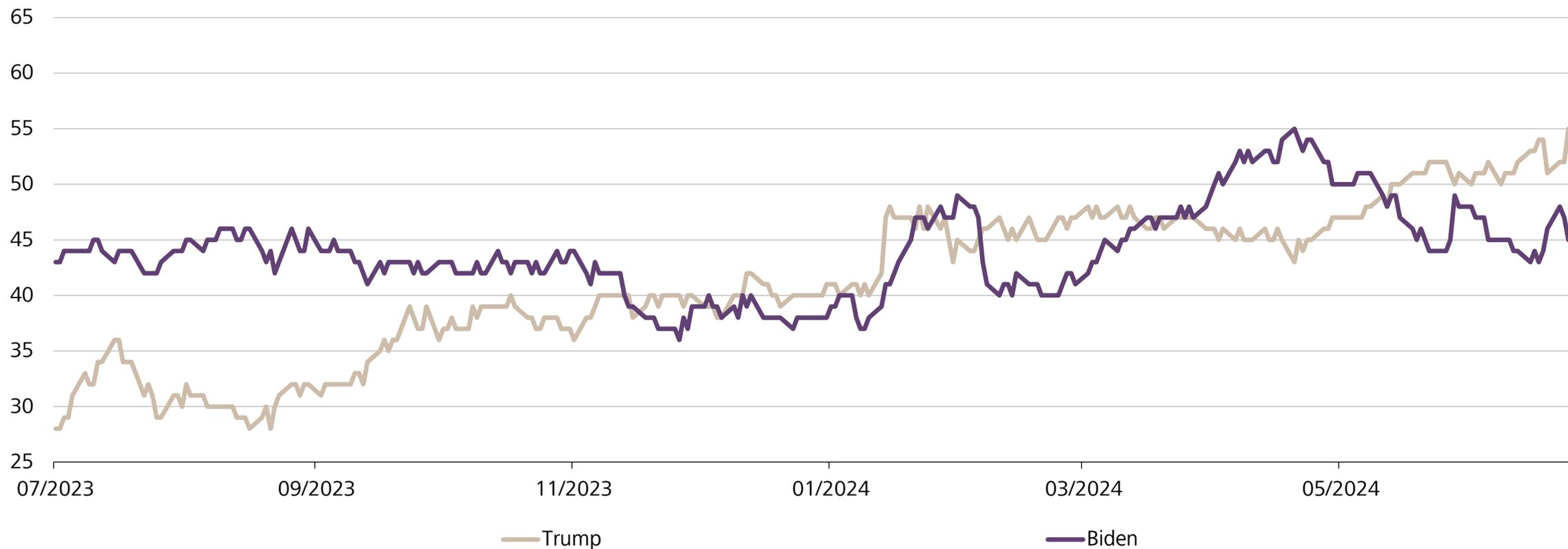


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Le elezioni presidenziali negli Stati Uniti passano in primo piano

Donald Trump nettamente in vantaggio su Joe Biden

Quote di scommesse dei bookmaker in centesimi di USD

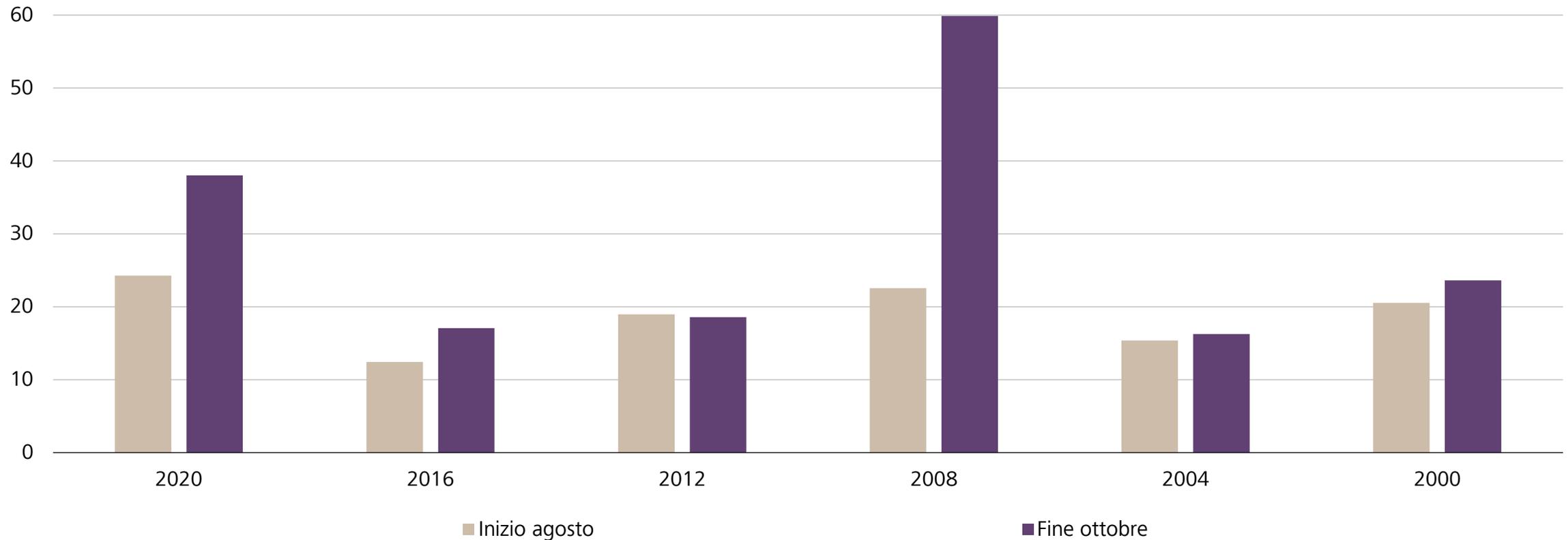


Fonti: Predictit, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Secondo semestre più volatile

Di solito la volatilità aumenta prima delle elezioni

VIX negli anni delle elezioni statunitensi

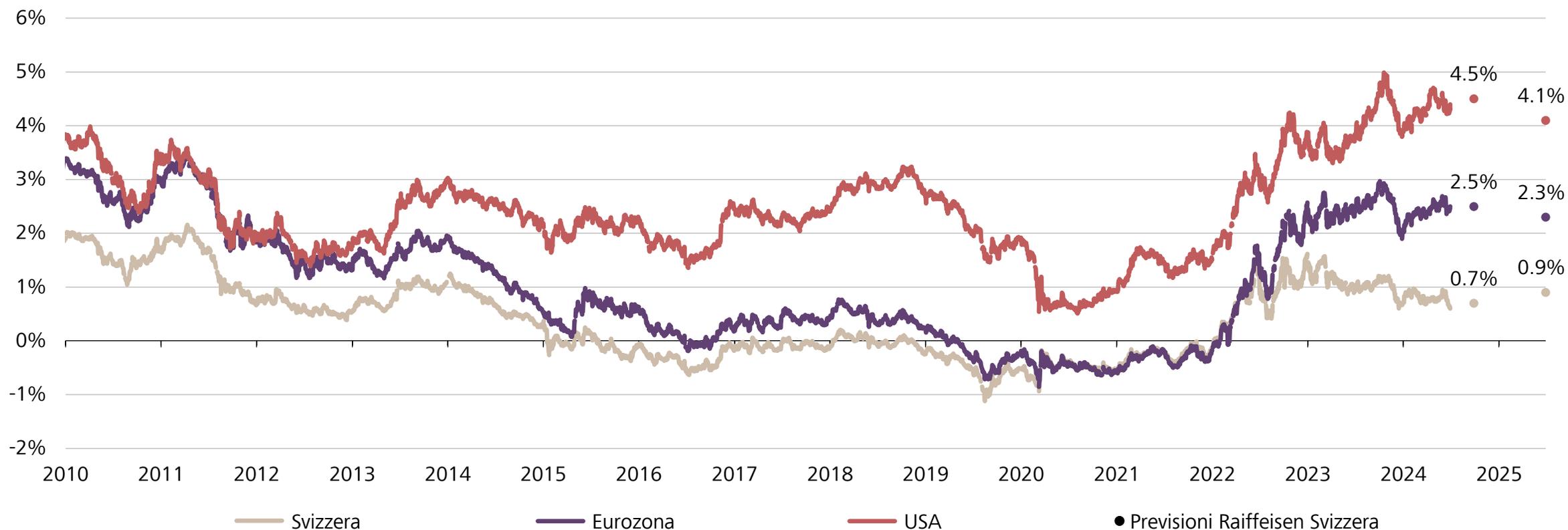


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le obbligazioni tornano a essere un'alternativa

I tassi a lungo termine dovrebbero aver raggiunto il «picco»

Andamento dei rendimenti dei titoli di Stato a 10 anni dal 1° gennaio 2010, incl. previsioni Raiffeisen

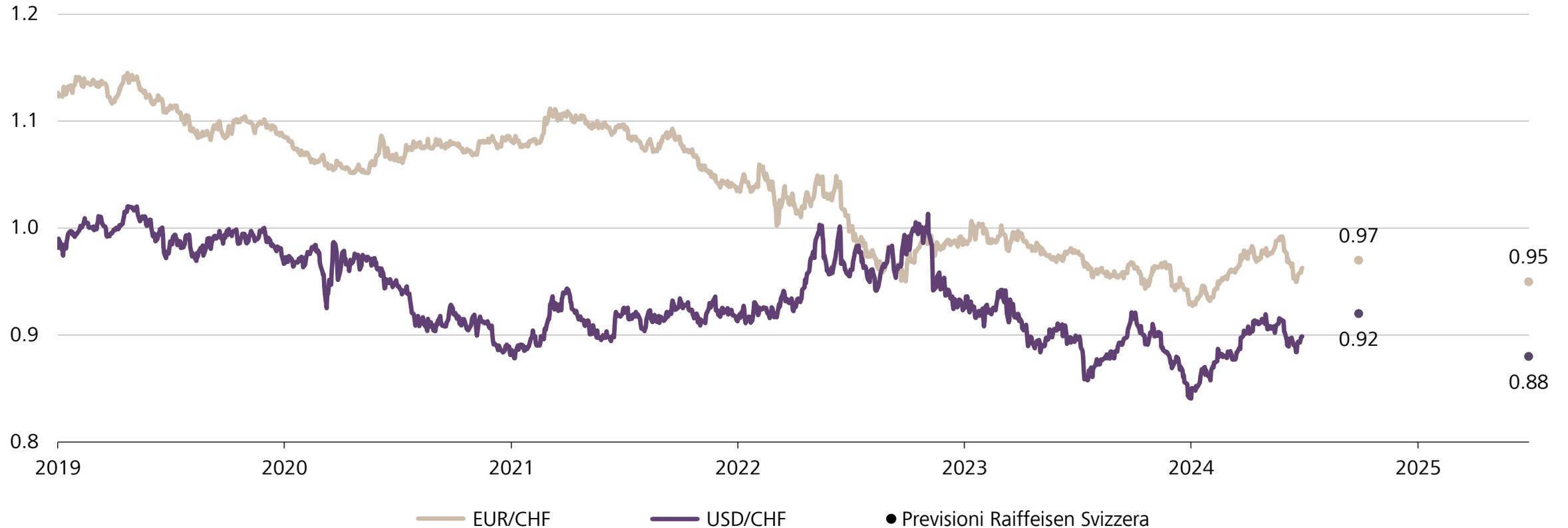


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Fase di debolezza del franco svizzero quasi alle spalle

Previsioni valutarie

Andamento e previsione per le coppie di valute EUR/CHF e USD/CHF

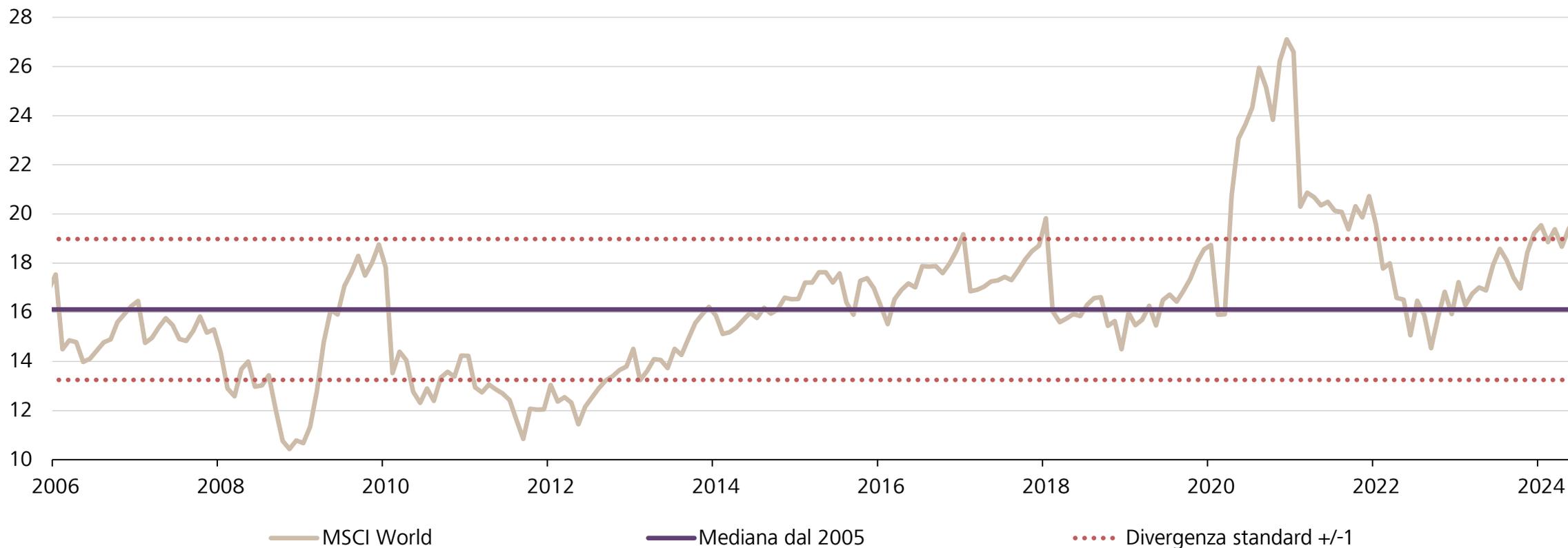


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Azioni nel range costoso

Le valutazioni sono superiori alla media di lungo periodo

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

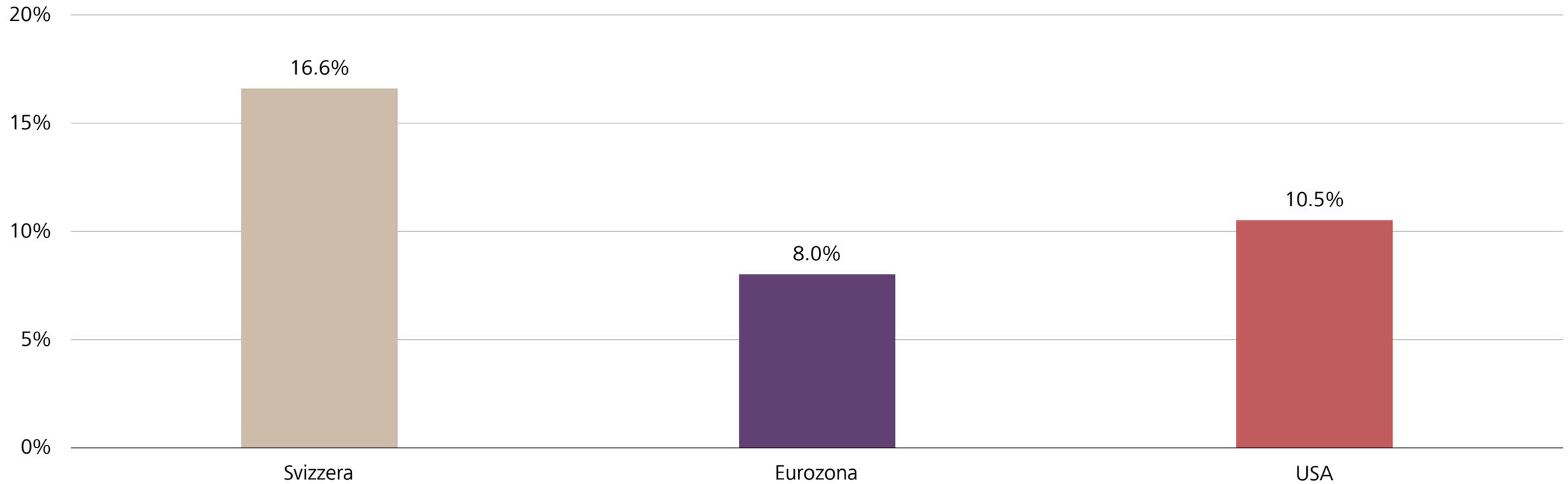


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La Svizzera è la carta vincente

Aziende svizzere altamente redditizie

Margini di utile Svizzera, Eurozona, USA

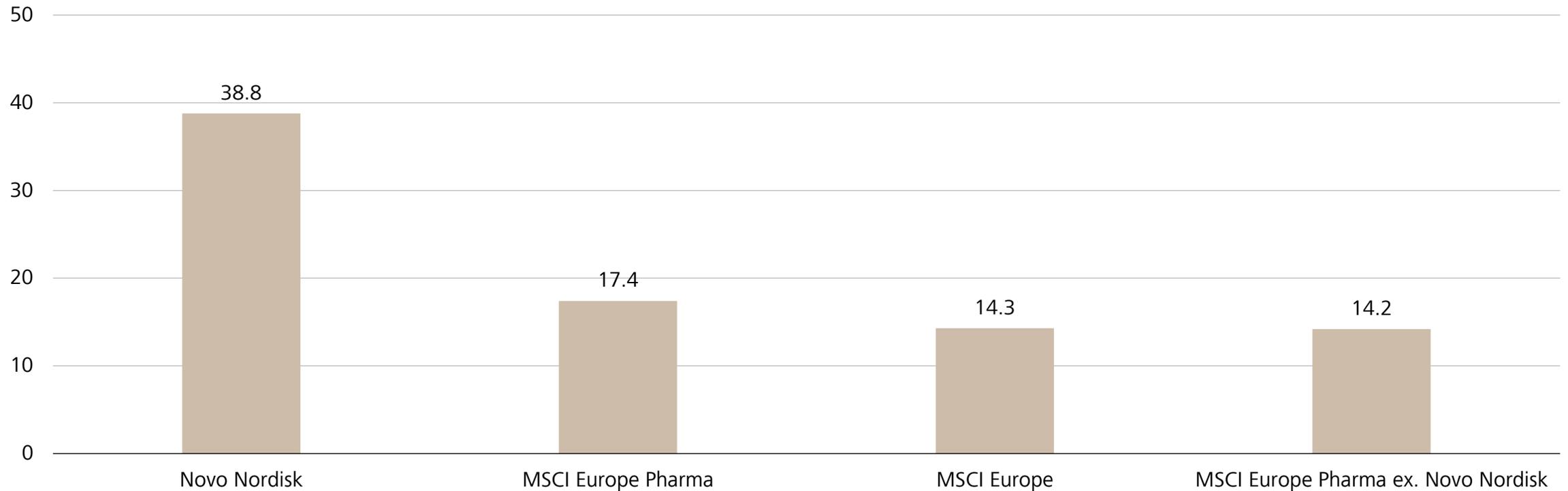


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I settori difensivi sono interessanti

Settore farmaceutico con deprezzamento rispetto al mercato generale

Rapporto prezzo/utile 2024

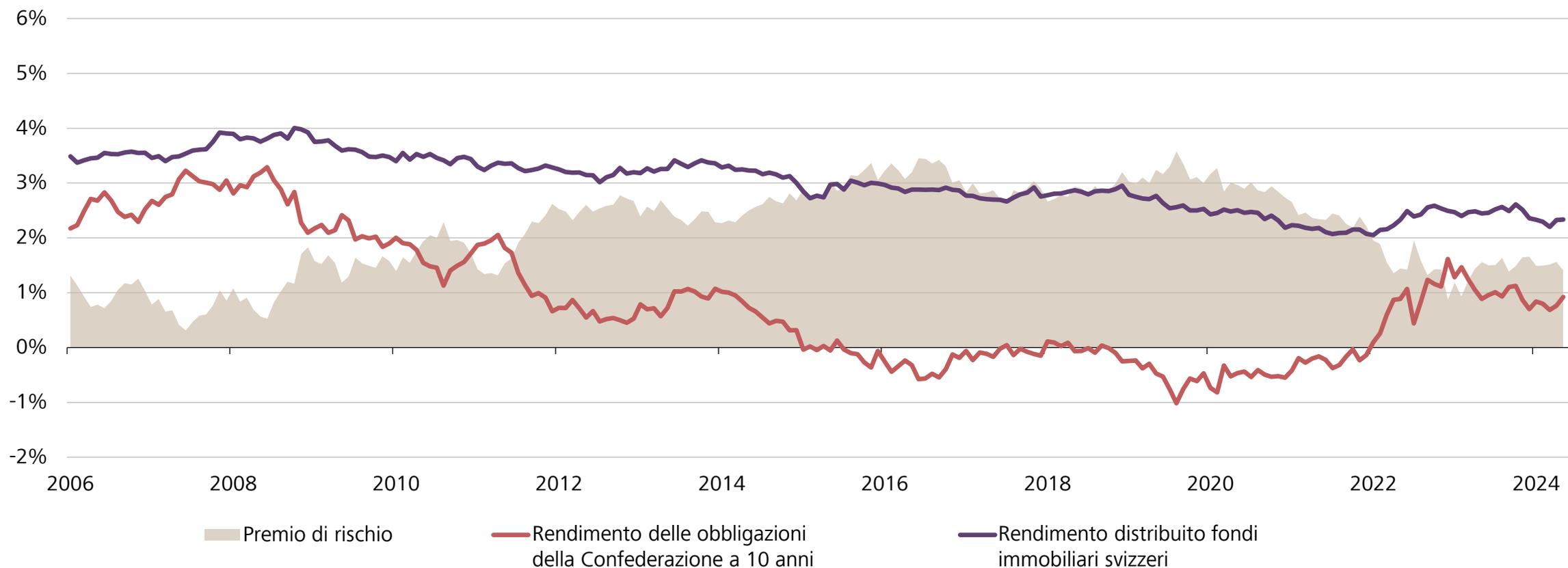


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'inversione dei tassi della BNS ...

... incrementa il vantaggio di rendimento degli investimenti immobiliari

Rendimento distribuito di fondi immobiliari svizzeri e rendimento dei titoli decennali della Confederazione



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il prezzo dell'oro raggiunge i massimi storici

La rottura si verifica al quarto tentativo

Andamento del prezzo dell'oro, in USD per oncia



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

Conclusioni



Il nostro posizionamento

al 1° luglio 2024

| | |
|----------------------------------------------------------------|--|
| Liquidità | |
| Obbligazioni | |
| 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* | |
| Azioni | |
| Svizzera | |
| Mondiali | |
| Europa | |
| USA | |
| Paesi emergenti | |

| | |
|---------------------------------------------------------|--|
| Investimenti alternativi | |
| Immobili Svizzera | |
| Metalli preziosi / Oro | |
| Valute | |
| Dollaro USA | |
| Euro | |
| Durata | |
| Obbligazioni con qualità del credito da elevata a media | |
| Neutrale | |
| Leggermente sotto- / sovraperponderato | |
| Fortemente sotto- / sovraperponderato | |

* con copertura valutaria - - - - mese precedente

Fonte: Raiffeisen Svizzera CIO Office

Queste sono le vostre valutazioni

Valutazione del sondaggio

Prospettive d'investimento 2° semestre 2024

Programma



Parte 1:

Prospettive d'investimento per la seconda metà dell'anno

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer (CIO), Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

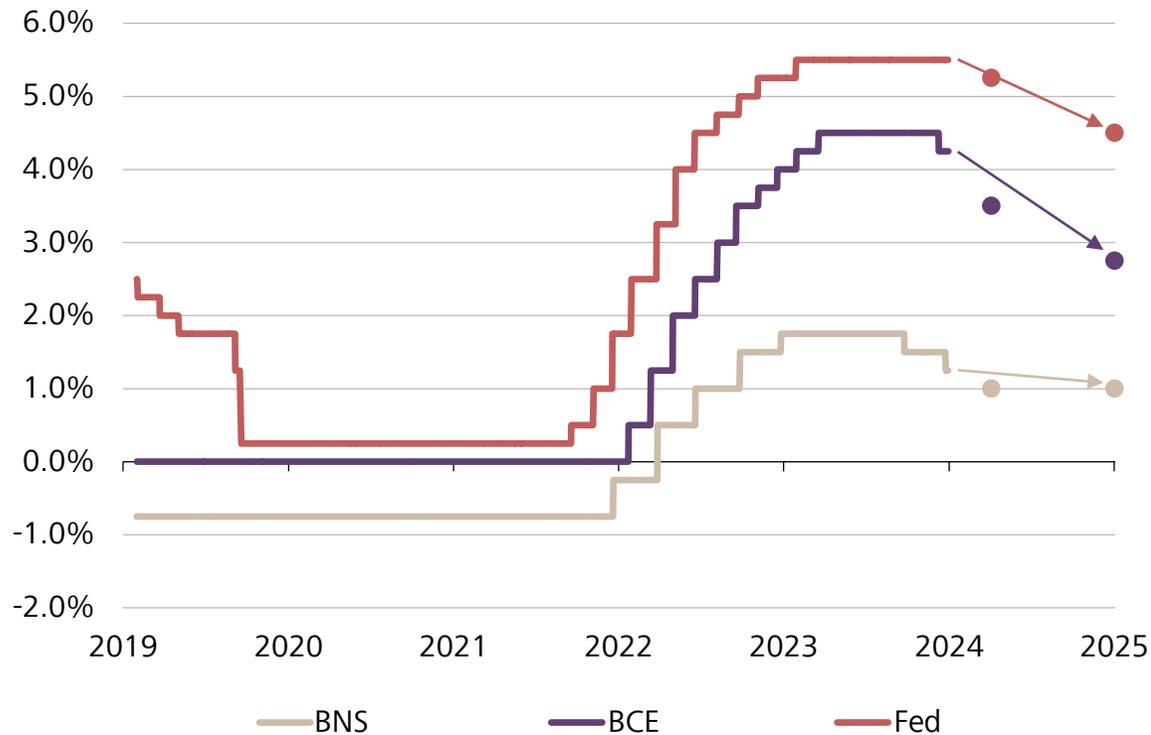
Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

I tassi d'interesse globali e l'intelligenza artificiale determinano i mercati

I temi rimarranno al centro dell'attenzione anche nella seconda metà dell'anno

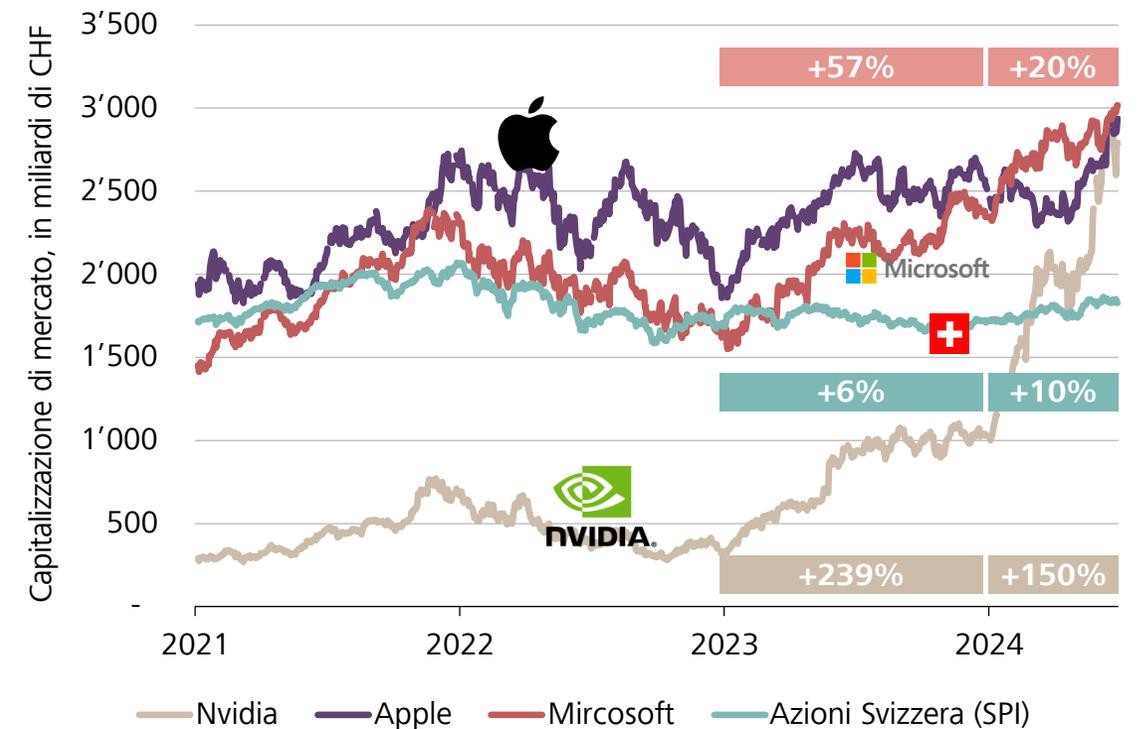
Tassi di riferimento Svizzera, Europa, USA

La direzione è quella giusta



Intelligenza artificiale

Le aspettative sono molto alte



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

L'intelligenza artificiale nel test quotidiano

Richiesta di copilota l'11 giugno (**prima di Euro 2024**)

 **Quale squadra ha la maggiore probabilità di vincere il Campionato europeo di calcio?**

 *Le risposte vengono generate per voi ...*

 Il Campionato europeo di calcio 2024 è ancora in corso e ci sono alcune squadre forti in gara. Finora, 10 Paesi diversi hanno vinto il Campionato europeo. Germania e Spagna sono i vincitori record.

Le attuali **favorite per il titolo** sono:

- **Francia:** la Francia si è classificata prima e seconda negli ultimi due Mondiali e ha vinto la Nations League. Con giocatori come Kylian Mbappé, Antoine Griezmann e Paul Pogba, si trova in una posizione di forza.
- **Inghilterra:** l'Inghilterra ha una squadra di talento, con giocatori come Harry Kane, Reece James e Jude Bellingham. Vogliono fare l'ultimo passo e vincere il titolo.
- **Italia:** i campioni in carica hanno una squadra esperta e sono guidati da **veterani come Cristiano Ronaldo e Pepe.**
- **Spagna:** la Spagna punta al titolo di Campione d'Europa e ha a disposizione una forte selezione di giocatori.

Sarà emozionante vedere chi si aggiudicherà il trofeo alla fine!  

L'intelligenza artificiale è molto più di Nvidia e ChatGPT

Quanto sarà forte l'aumento di produttività per l'economia?

ChatGPT

- Gratuito per il pubblico da novembre 2022
- Comunicazione tramite testo, linguaggio, immagini



Nvidia

- Processori ad alte prestazioni che consentono applicazioni IA

Automazione di processi manuali – utilizzo di robot

Affrontare la vita quotidiana – Riconoscimento delle immagini e del parlato

Sicurezza – Carta di credito

Servizio clienti – Assistenza vocale

Ricerca – Sviluppo di farmaci

Previsioni – Gestione patrimoniale

Mobilità – Auto a guida autonoma

Salute – Diagnostica

Modelli di rischio – Assicurazioni

Agricoltura – Analisi, previsioni e gestione

Logistica – Gestione del magazzino

L'intelligenza artificiale trova spazio nelle strategie e nei rapporti aziendali

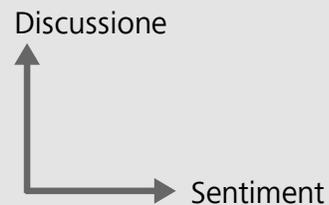
L'IA è arrivata in tutti i settori

- Quali sono le aziende più coinvolte nell'IA?
- Chi potrebbe trarre vantaggio dalle applicazioni IA?

Indagine:

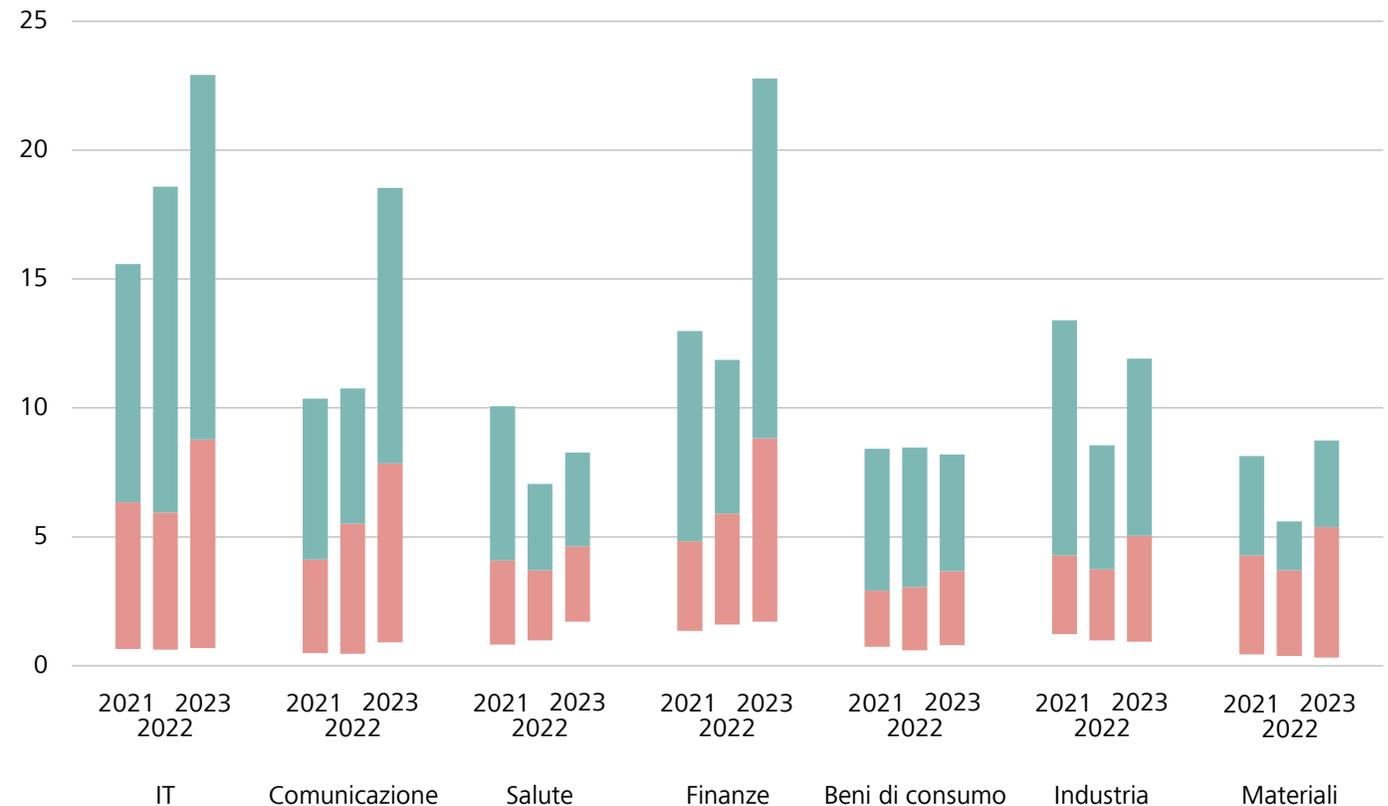
Quali sono le aziende più coinvolte nell'IA?

- Analisi dei rapporti di gestione di 73 aziende – Svizzera e mondo
- Elaborazione di rapporti di gestione mediante NLP (Natural Language Processing), una branca dell'intelligenza artificiale
- Valutazione e classificazione in base a:
 - **Discussione:** per quali aziende l'IA è un argomento di discussione?
 - **Sentiment:** l'argomento viene discusso in modo positivo o negativo?



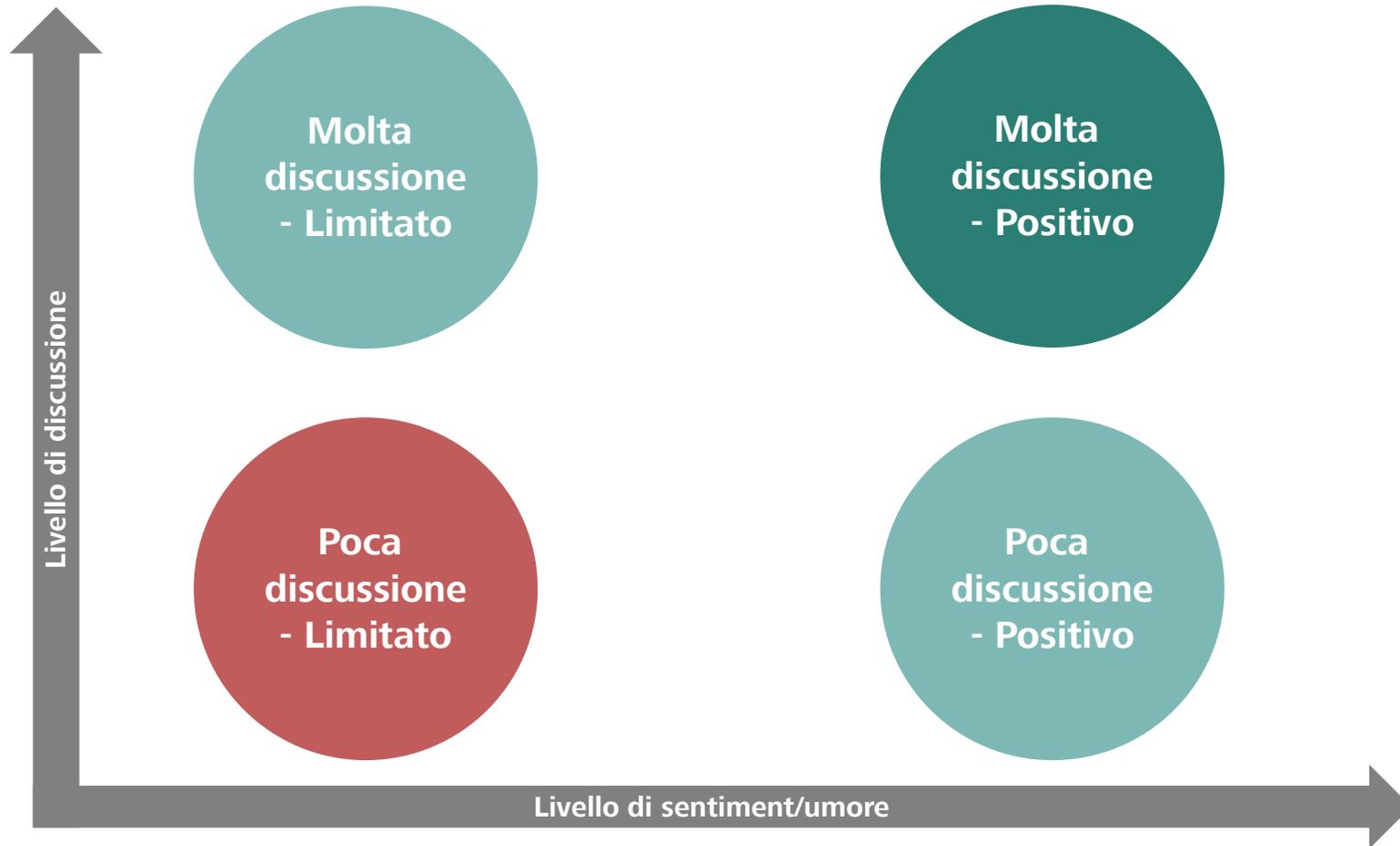
Fonti: Rapporti di gestione, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Discussione sull'IA nel corso del tempo e confronto settoriale



L'intelligenza artificiale nelle aziende

Quanto è forte l'attenzione per questo tema? Come viene discusso l'argomento?



Fonte: Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

L'intelligenza artificiale può aumentare la produttività di molte aziende

Quanto sarà forte l'aumento di produttività?

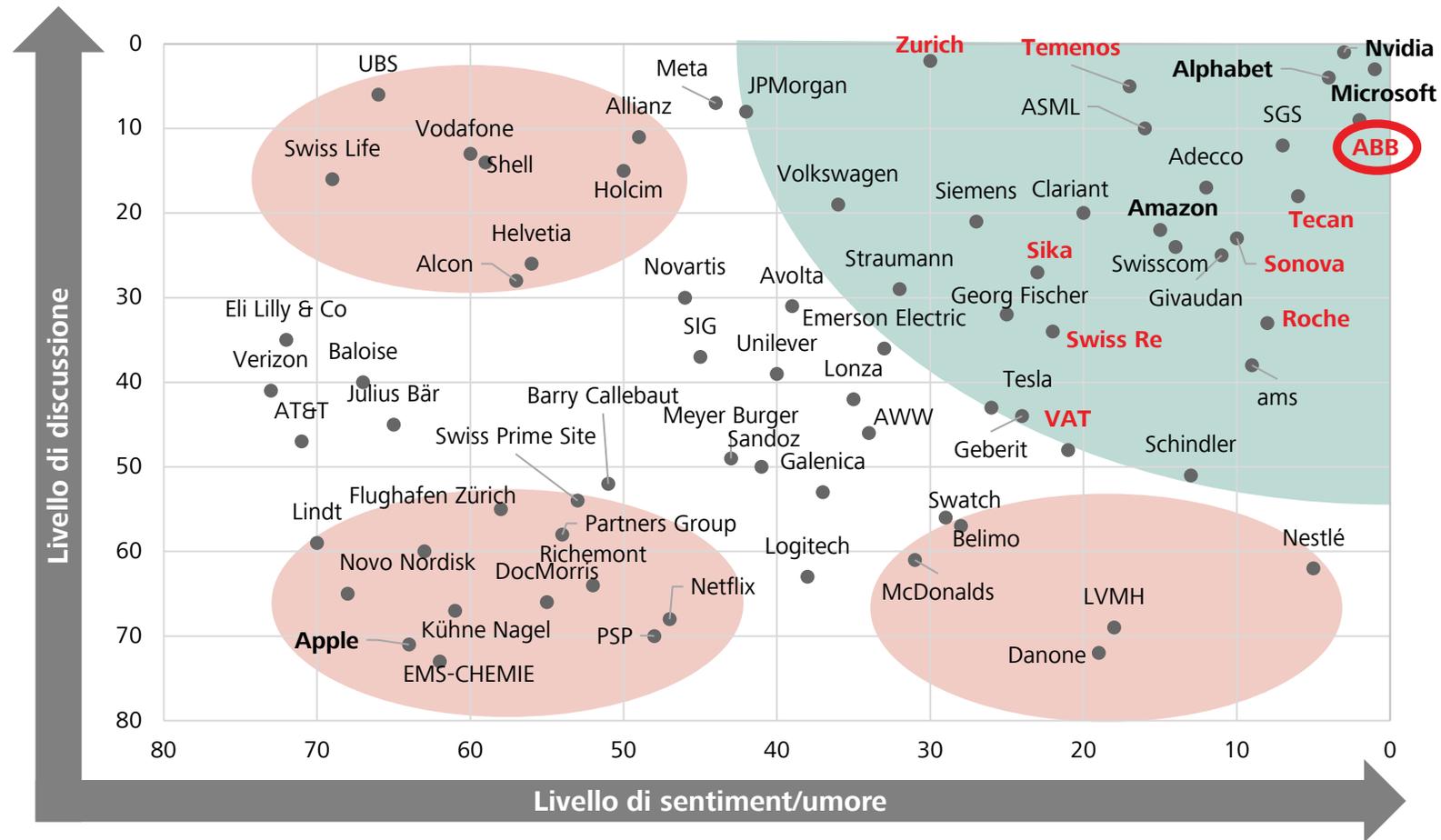


ABB:

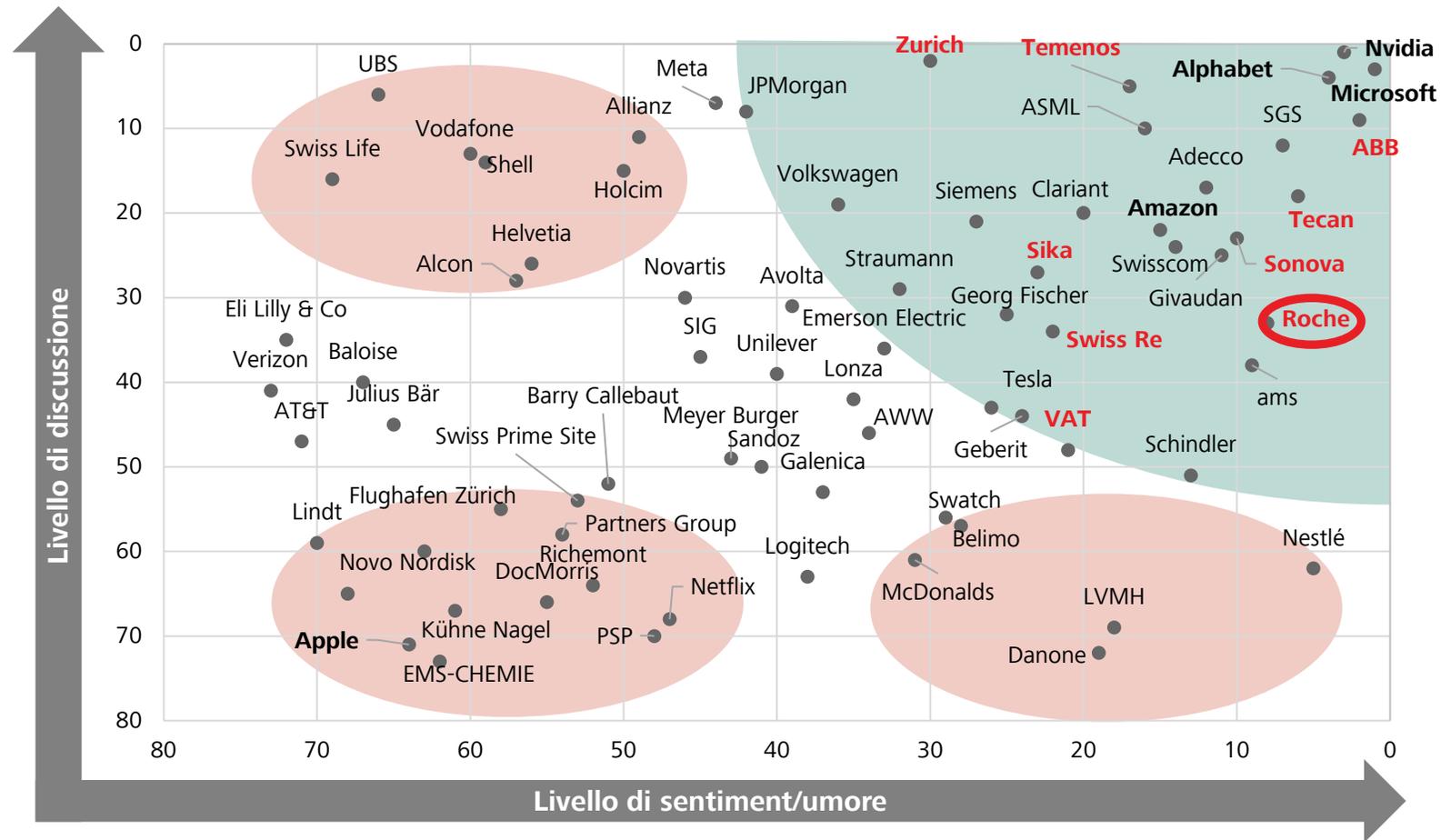
- «Siamo convinti che l'intelligenza artificiale generativa (IA) abbia un enorme potenziale per la nostra attività.» Rapporto di gestione 2023
- Sono stati identificati più di 100 progetti legati all'intelligenza artificiale, ad es. nel campo della robotica con robot abilitati all'IA e dotati di elaborazione delle immagini integrata che possono lavorare in modo sicuro e autonomo nei magazzini



ABB AI-enabled Robotic Item Picker

L'intelligenza artificiale può aumentare la produttività di molte aziende

Quanto sarà forte l'aumento di produttività?



Roche:

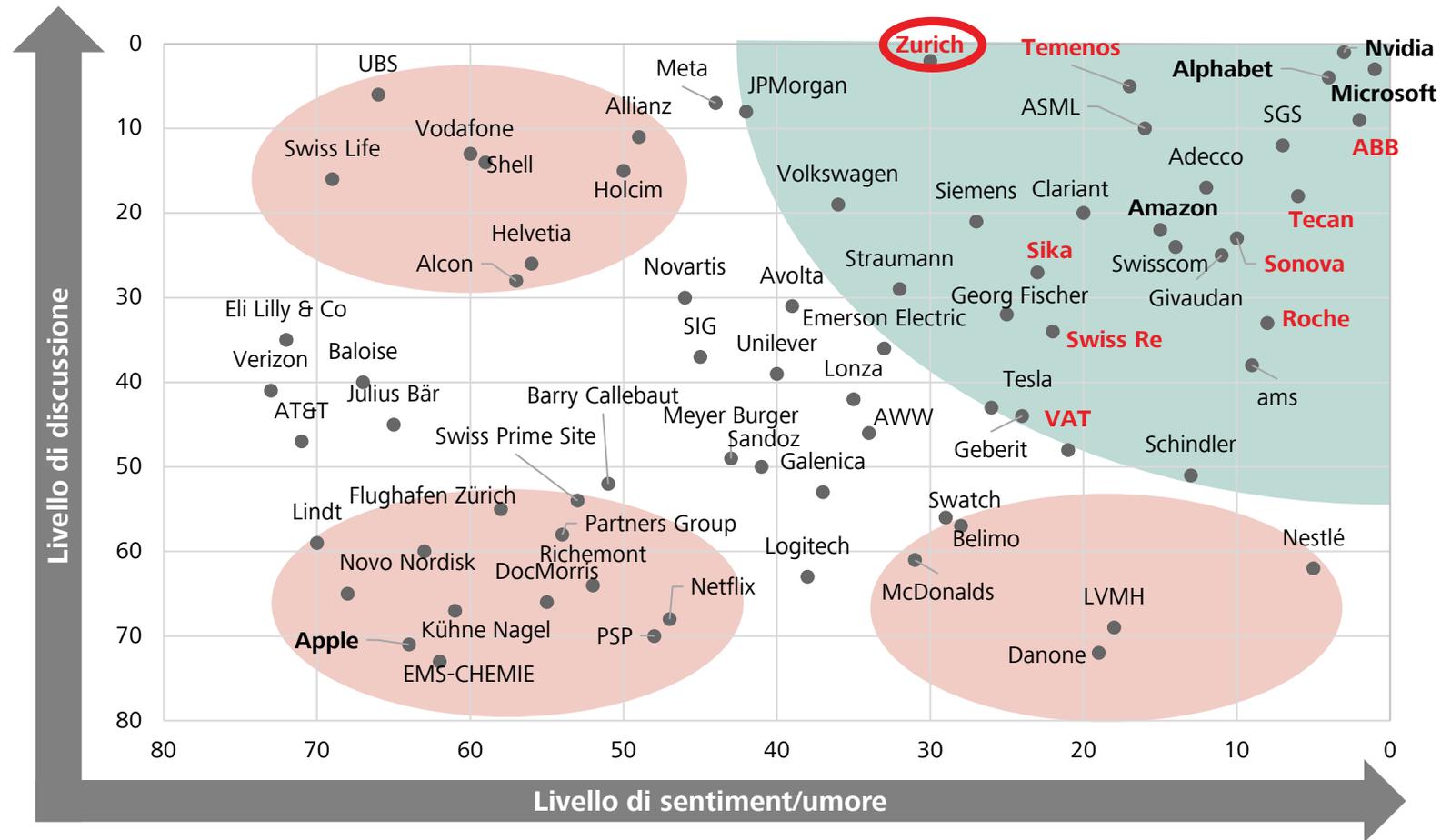
- Cooperazione strategica con Nvidia: combinazione degli ampi set di dati biologici e molecolari e dell'esperienza di ricerca con le capacità di calcolo e l'IA di Nvidia, leader a livello mondiale
- Accelerazione della scoperta e dello sviluppo di farmaci
- Strumento per la diagnosi del cancro al seno, supportato dall'IA
- Algoritmi di analisi delle immagini per laboratori di patologia:



Fonti: Rapporti di gestione, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

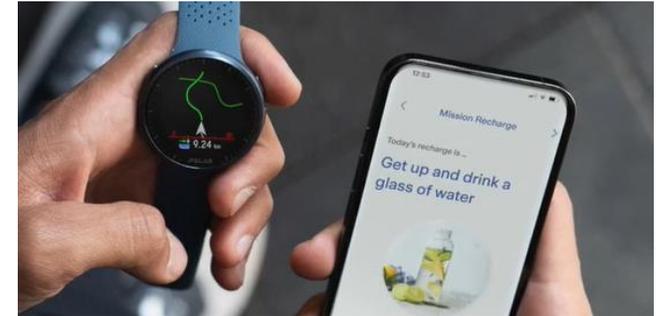
L'intelligenza artificiale può aumentare la produttività di molte aziende

Quanto sarà forte l'aumento di produttività?



Zurich:

- 160 casi di utilizzo dell'IA
- Maggiore velocità per i casi di danni
- «Prevedere e prevenire invece di riparare»
- Sviluppo di app con controlli sanitari: LiveWell con l'utilizzo della tecnologia di Binah.ai



- Influenza dell'IA nei modelli di rischio
- Valutazione critica e inclusione di rischi e pericoli

Raiffeisen Futura II - Systematic Global Equity (ex Switzerland) A

Il Raiffeisen Futura II - Systematic Global Equity (ex Switzerland) investe in modo ampiamente diversificato in azioni di società di tutto il mondo con sede al di fuori della Svizzera, con l'obiettivo di realizzare una crescita di valore nel lungo periodo. Il fondo investe in modo correlato all'indice, ossia riflette nel modo più fedele possibile l'indice azionario globale (esclusa la Svizzera) definito.

- Fondo azionario gestito con correlazione all'indice
- Applicazione dei criteri di sostenibilità Raiffeisen Futura per ponderare maggiormente titoli sostenibili ed evitare possibilmente quelli non sostenibili (www.raiffeisen.ch/investimenti-sostenibili)
- Esercizio attivo dei diritti di voto nell'interesse degli investitori
- Classe di quota A (a distribuzione), classe di quota B (a capitalizzazione)
- Indicato per investitori con elevata propensione al rischio

Raiffeisen Svizzera società cooperativa, San Gallo

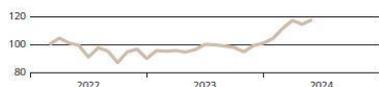
Performance netta (in %)

| CHF | 1 mese | 2024 | 2023 | 2022 | 3 a. p.a. | 5 a. p.a. |
|--------|--------|-------|-------|--------|-----------|-----------|
| Fondi | 2.87 | 16.63 | 12.34 | -10.18 | n.a. | n.a. |
| Indice | 2.67 | 17.62 | 12.78 | -9.27 | n.a. | n.a. |

Indice di riferimento: Morningstar Developed Markets ex-Switzerland Target Market Exposure NR CHF

Evoluzione del valore

Prezzo di emissione in CHF per quota (distr. ricapitalizzate)



Questi dati si riferiscono al passato. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. La performance indicata non tiene conto di eventuali commissioni e costi addebitati all'atto della sottoscrizione e del riscatto di quote. Fonte: per tutti i dati e i grafici (dove non indicato diversamente): UBS Asset Management.

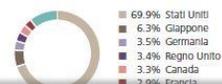
Dati sul rischio

| | |
|---------------------------------------|--------|
| Volatilità* | 11.07% |
| Sharpe Ratio* (Risk free rate: 1.65%) | 1.86 |
| Tracking Error* | 1.00% |
| Jensen's Alpha* | |
| Beta* | |

Maggiori settori



Allocazione geografica



Maggiori posizioni azionarie

| | |
|--------------------|------|
| Microsoft Corp | 5.0% |
| NVIDIA Corp | 4.2% |
| Apple Inc | 4.2% |
| Alphabet Inc | 2.8% |
| Amazon.com Inc | 2.4% |
| Meta Platforms Inc | 1.5% |
| Eli Lilly & Co | 1.1% |
| Broadcom Inc | 1.0% |
| Ecolab Inc | 0.9% |
| Merck & Co Inc | 0.8% |

Informazioni sul fondo in CHF

| | |
|------------------------------|--------------------|
| Domicilio del fondo | UBS Fund Man |
| Direzione del fondo | (Switzer |
| Gestore del fondo | Raiffeisen Switzer |
| Spese manageriali p.a. | |
| TER (al 30.09.2023) | |
| Prezzo di lancio | 01 |
| Data della costituzione | |
| Ultima distribuzione (ex) | 18 |
| Distribuzione | |
| Valore fiscale al 31.12.2023 | |

AMUNDI MSCI USA ESG LEADERS UCITS ETF Acc

FACTSHEET

Marketing Communication

31/05/2024

EQUITY

Key Information (Source: Amundi)

Net Asset Value (NAV): 95.34 (USD)
NAV and AUM as of: 31/05/2024
Assets Under Management (AUM): 1,401.03 (million USD)
ISIN code: IE000PEAJOT0
Replication type: Physical
Benchmark: 100% MSCI USA ESG LEADERS SELECT 5% ISSUER CAP

Objective and Investment Policy

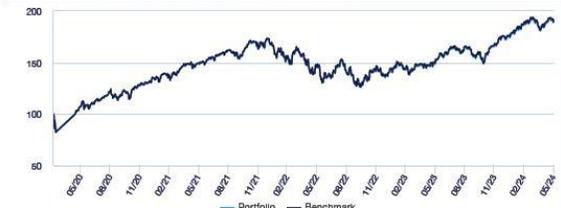
The objective of this Sub-Fund is to track the performance of MSCI USA ESG LEADERS SELECT 5% Issuer Capped Index (the "Index"), and to minimize the tracking error between the net asset value of the Sub-Fund and the performance of the Index. The Sub-Fund aims to achieve a level of tracking error of the Sub-Fund and its index that will not normally exceed 1%.

Risk Indicator (Source: Fund Admin)

The risk indicator assumes you keep the product for 5 years. The summary risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products. It shows how likely it is that the product will lose money because of movement in the markets or because we are not able to pay you.

Returns (Source: Fund Admin) - Past performance does not predict future returns

Performances from 10/03/2020 to 31/05/2024 (Source: Fund Admin)



Risk indicators (Source: Fund Admin)

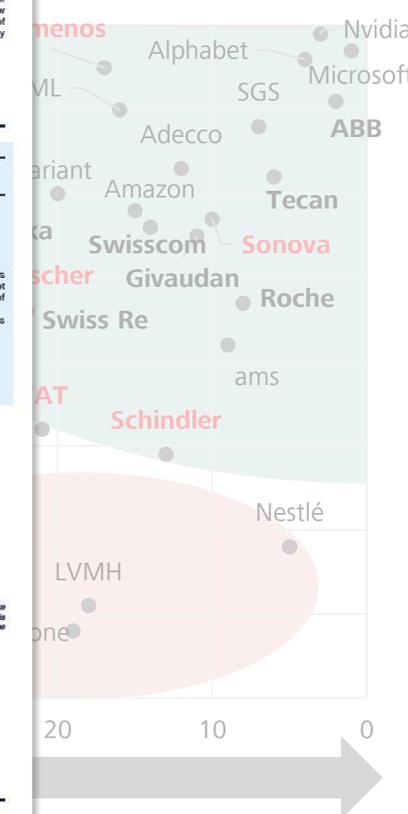
| | 1 year | 3 years | Inception to date* |
|------------------------|--------|---------|--------------------|
| Portfolio volatility | 13.42% | 17.80% | 21.25% |
| Benchmark volatility | 13.42% | 17.81% | 21.31% |
| Ex-post Tracking Error | 0.05% | 0.08% | 0.10% |
| Sharpe ratio | 1.43 | 0.28 | 0.75 |

Cumulative returns* (Source: Fund Admin)

Top 10 benchmark holdings (source: Amundi)

| | % of assets (Index) | % assets (Parent index) |
|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| NVIDIA CORP | 7.32% | 5.87% |
| MICROSOFT CORP | 4.98% | 6.35% |
| ELI LILLY & CO | 3.30% | 1.43% |
| ALPHABET INC CL A | 3.17% | 2.21% |
| ALPHABET INC CL C | 2.78% | 1.94% |
| TESLA INC | 2.54% | 1.10% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 2.15% | 0.93% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 1.93% | 0.84% |
| MASTERCARD INC-CL A | 1.87% | 0.81% |
| HOME DEPOT INC | 1.66% | 0.72% |
| Total | 31.69% | 22.22% |

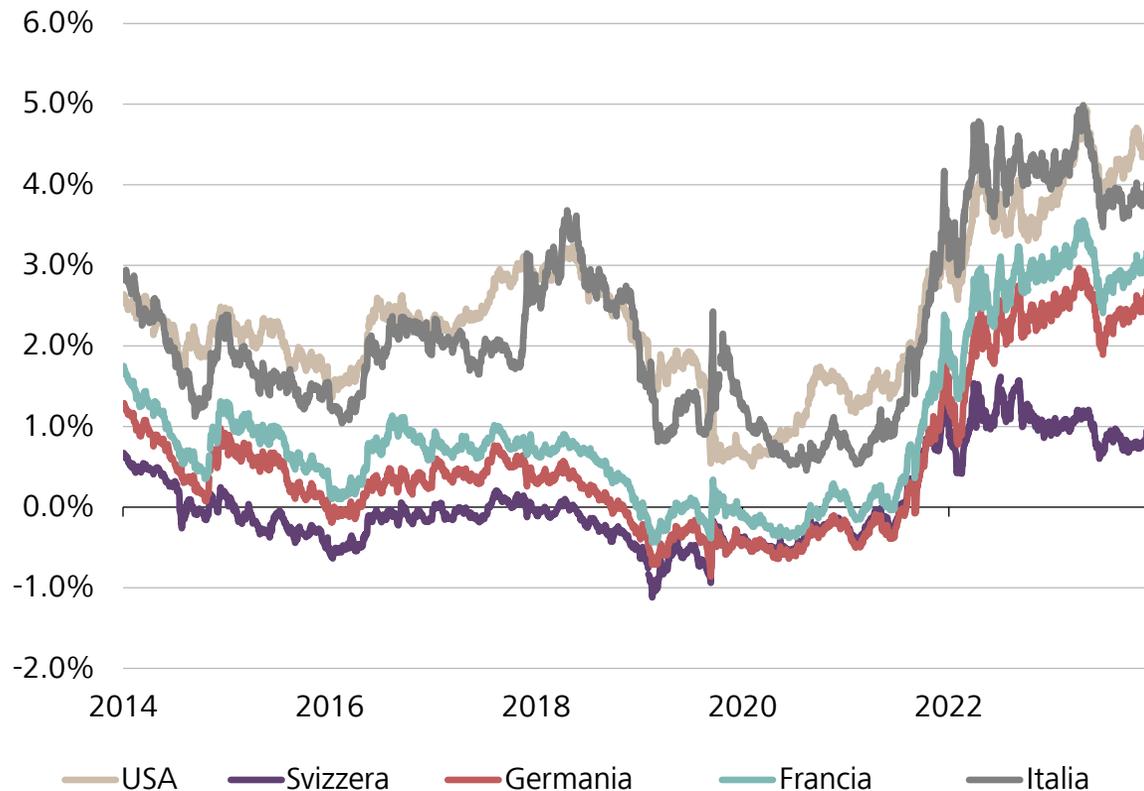
Parent index: MSCI USA



Obbligazioni: non è troppo tardi

Momento favorevole per gli investimenti obbligazionari dopo il picco dei tassi d'interesse

Sviluppo dei rendimenti a scadenza



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Con i fondi ...

- Diversificazione
- Obbligazioni sempre con copertura valutaria
- Maggior importanza tattica alle obbligazioni estere (con copertura valutaria)

Selezione

- Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bond
- Raiffeisen Futura – Global Bond
- JPM Global Corporate Bond
- PIMCO Global Bond ESG

RAIFFEISEN

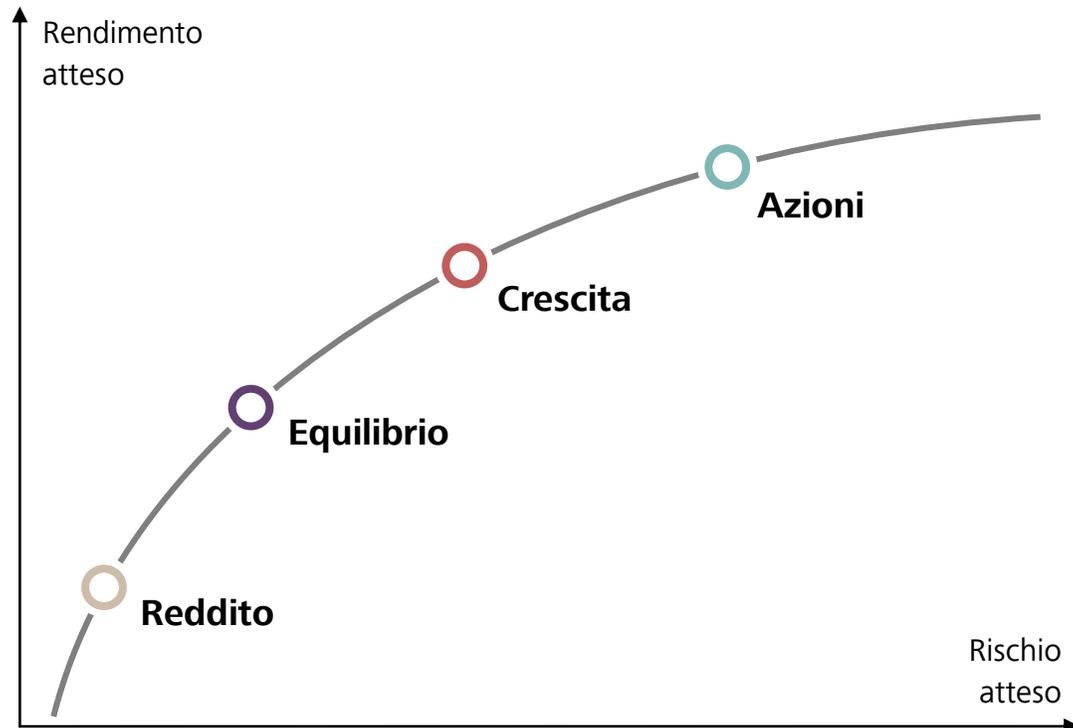
J.P.Morgan

PIMCO

Investimenti e previdenza semplici con una soluzione di portafoglio

Le soluzioni strategiche Raiffeisen in sintesi

Strategie d'investimento



Soluzioni di portafoglio



Domande e risposte

RAIFFEISEN



Grazie infinite della vostra attenzione e buona fortuna con i vostri investimenti!

Contatti e note legali

Raiffeisen Svizzera

Centro Investimenti & Previdenza

Raiffeisenplatz

9001 San Gallo

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.

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. 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 [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 o all'indirizzo 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 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.