Raiffeisen Futura II – Systematic Invest

Seguendo la bussola fino a destinazione.

Stimate investitrici, stimati investitori,

abbiamo alle spalle un anno ricco di eventi, paragonabile a un turbolento viaggio in alto mare. In un viaggio di questo tipo, il capitano deve poter fare affidamento sui suoi strumenti di misura, in particolare sulla bussola, che indica la direzione all'inizio del viaggio e che, anche in caso di mare in tempesta, deve essere seguita con coerenza per non deviare dalla rotta. Il radar meteorologico consente di prevedere le diverse condizioni meteorologiche e climatiche, che possono poi comportare piccoli cambiamenti di rotta per evitare mali maggiori. Tuttavia, quando una tempesta arriva dal nulla, le cose si fanno più complicate. La grande sfida rimane portare la nave a destinazione, nonostante le condizioni difficili, senza deviare troppo dalla rotta.

Nel 2022 l'andamento dei mercati finanziari è stato analogo: eventi quali i tassi d'inflazione globali persistentemente alti, l'interminabile guerra in Ucraina e la conseguente crisi energetica con enormi effetti negativi, soprattutto su Europa centrale e catene di fornitura, sono stati fondamentalmente ben monitorati sul radar. Anche se questi eventi hanno talvolta portato a divergenze di corso, era importante non perdere di vista la strategia d'investimento a lungo termine, come quando si segue una bussola. Mantenere la rotta è stato ancora più difficile per l'elevata volatilità dei mercati azionari e obbligazionari, i rialzi dei tassi d'interesse delle banche centrali a causa degli elevati tassi d'inflazione, la strategia «zero-COVID» della Cina, perseguita in modo rigoroso ma infine fallimentare, e i timori di recessione maggiormente in primo piano soprattutto nel quarto trimestre. Tra gli eventi piuttosto inattesi, apparsi all'improvviso sugli strumenti di navigazione degli operatori di mercato figurano in estate il primo aumento dei tassi della Banca nazionale svizzera (BNS) in quindici anni, il crollo della sterlina britannica dovuto all'annuncio a settembre del radicale piano di riduzione delle tasse in Gran Bretagna e, poco prima di Natale, l'abbandono della politica monetaria ultraespansiva da parte della Bank of Japan (BOJ).

In questo difficile contesto di mercato, siamo riusciti a far navigare in modo sicuro la gamma di fondi Raiffeisen Futura II – Systematic e ora ci dirigiamo verso il prossimo porto.

«È importante non perdere di vista la strategia d'investimento a lungo termine.»

Fondi Systematic Equity:* un anno di crisi con opportunità e rischi
Il mercato azionario svizzero, rappresentato dallo Swiss Performance Index (SPI), ha chiuso il movimentato 2022 con una performance del -16.5%. In questa fase di mercato volatile, le aziende dei settori ciclici quali industria, materie prime e tecnologia, hanno maggiormente contribuito a tale performance negativa. Dei cinque titoli, che hanno contribuito maggiormente alla performance dello Swiss Equity Fund, Novartis, Zurich Insurance, Swiss Re, Swatch Group e UBS, quattro sono titoli sostenibili con un rating fino ad A-. UBS è stata declassata a titolo non sostenibile solo nel terzo trimestre a causa della sua impronta sociale molto negativa dovuta a numerosi episodi controversi, come il proseguimento degli affari con la Russia, sanzionata per le sue violazioni del diritto internazionale. In particolare la rivalutazione di due livelli di rating dello Swatch Group a metà anno, grazie a un reporting sulla sostenibilità nettamente migliorato in termini di trasparenza degli obiettivi, dei programmi di implementazione e dei sistemi di gestione, ha catapultato l'azienda tra i titoli sostenibili. Inoltre, ha consentito una maggiore rappresentazione del settore dei beni voluttuari tramite una forte sovraponderazione. Finora, una rappresentazione adeguata

di questo settore difensivo era stata molto difficile per via dell'assenza del peso massimo dell'indice Richemont a causa della produzione di armi sportive attraverso il suo marchio «Purdey».

I mercati azionari globali hanno chiuso l'anno in territorio negativo, con valori compresi tra -10% e oltre -30% circa in valuta locale. Anche la fuga da azioni tecnologiche ha avuto un forte impatto negativo sul Global Equity Fund. Nel 2022 le azioni MAMAA, che rappresentano le cinque aziende più importanti (Meta, Apple, Microsoft, Amazon e Alphabet) del settore tecnologico, hanno perso fino a due terzi della loro capitalizzazione di mercato. Il settore della sanità, largamente dominato da titoli sostenibili, ha dato di gran lunga il maggior contributo positivo all'andamento del portafoglio. Dal lancio del fondo, le principali valute di riferimento del portafoglio, come l'euro, lo yen o la sterlina inglese, hanno perso valore rispetto al franco svizzero, ad eccezione del dollaro USA, leggermente rivalutatosi rispetto al franco in questo periodo. Va tuttavia considerato che le transazioni eseguite a partire dal secondo trimestre sono perlopiù avvenute a un tasso di cambio USD/CHF superiore al corso di chiusura più basso di fine anno, per cui ne è complessivamente risultato un effetto valutario negativo.

Nel 2022, le aziende del settore energetico hanno notevolmente beneficiato della carenza di fonti energetiche fossili dovuta alla guerra. Poiché, a seguito del nostro approccio coerente alla sostenibilità, finora il settore energetico non è praticamente rappresentato nei nostri due fondi azionari, ciò non ha contribuito positivamente alla performance. Tuttavia, questa fase temporanea non dovrebbe essere vista come un'opportunità persa, perché nel lungo periodo non è la sola attenzione ai rendimenti a pagare, bensì la visione di lungo periodo che include anche il rischio. Anche senza considerare gli aspetti ecologici, la carenza energetica parzialmente pilotata mostra chiaramente l'importanza delle fonti energetiche rinnovabili quali vento, acqua o sole, che non sono dominio di pochi paesi, ma sostanzialmente accessibili a tutti.

Fondi Systematic Bond:* si conclude un anno doloroso
In generale, le obbligazioni sono titoli di credito fissi che pagano una cedola per un periodo di tempo determinato e sono soggette al rimborso dell'importo prestato alla scadenza. L'importo del rendimento è composto da vari fattori: il rischio di perdita del debitore, le aspettative inflazionistiche, l'incertezza nell'andamento dell'inflazione e il premio per la durata di detenzione, che nel breve termine si basa sulla politica della banca centrale e nel lungo termine riflette le aspettative relative all'andamento economico.

In teoria, ciò significa che, in caso di recessione, i rendimenti scendono a causa della minore crescita economica, il deprezzamento della moneta diminuisce e il rischio di perdita aumenta, ma in modo meno marcato per i pesi massimi dell'indice quali i titoli di stato. Il calo dei rendimenti comporta di regola per le obbligazioni un aumento del valore di mercato. Offrono quindi una protezione a coloro che investono il proprio capitale di rischio in azioni e devono accettare perdite di corso superiori in caso di recessione.

Ora, chi confronta la teoria con la realtà, scoprirà che questa interazione non c'è stata. Nel 2022 obbligazioni e azioni hanno perso in egual misura. Il motivo risiede nel contesto di tassi bassi dello scorso decennio. La fragile crescita economica e la bassa inflazione hanno spinto le banche centrali a mantenere una politica monetaria espansiva. Ora ne vediamo le conseguenze: normalmente, per contrastare una recessione i tassi vengono abbassati, sgravando in tal modo le aziende e ammortizzando quindi la contrazione. Data la politica degli scorsi anni, questo strumento ora manca. Inoltre, la banca centrale ha il compito di combattere l'inflazione. Non c'è alternativa all'aumento del tasso di riferimento.

A livello di singoli titoli, l'attenzione si è concentrata in particolare sull'Italia. A causa del deterioramento della libertà di stampa, i titoli sono stati rimossi dal portafoglio globale. Per noi è importante, anche riguardo agli stati, investire solo in quelli che soddisfano gli standard di paesi liberi e democratici. Per misurarli, utilizziamo le valutazioni di «Reporter senza frontiere». Queste riferiscono che la situazione in Italia continua a peggiorare a causa della mafia e sempre più a causa di gruppi neofascisti.

L'andamento dei mercati obbligazionari è stato doloroso, tuttavia, l'abbandono della politica dei tassi negativi, soprattutto in Svizzera, è stato un male necessario. Per i risparmiatori ciò significa, però, che in futuro, finalmente, vi sarà di nuovo reddito da interessi e anche un'alternativa alle azioni.

Prospettive
Con tutta probabilità, le stesse preoccupazioni e gli stessi rischi che ci hanno preoccupato lo scorso anno permarranno, almeno nella prima metà dell'anno nuovo. La domanda che ci si pone è se il conflitto geopolitico tra Russia e Ucraina si concluderà presto o se, nel peggiore dei casi, possa degenerare in un'escalation tra Russia e Occidente, che catalizzerebbe ulteriormente gli attuali sviluppi negativi. Grazie all'inverno finora mite, non c'è ancora bisogno di razionamenti energetici, che farebbero salire ulteriormente i prezzi dell'energia e quindi l'inflazione. La politica monetaria restrittiva delle banche centrali, invece, proseguirà anche nel 2023, perché gli attuali tassi di inflazione sono ancora lontani dai loro valori o fasce di applicazione target. Il rischio di una recessione globale è aumentato, anche se le possibilità di un cosiddetto «atterraggio morbido» sono buone, dato che finora l'economia globale si è dimostrata resistente. Notevole è anche la stabilità del mercato del lavoro, con tassi di disoccupazione relativamente bassi negli USA, nell'Eurozona e anche

* I titoli e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificati in ogni momento senza preavviso.

in Svizzera. Il nuovo anno continua a celare molte incertezze ed è quindi ancora più importante monitorare costantemente i rischi di cui teniamo conto nella nostra strategia d'investimento, integrando in modo sistematico criteri di sostenibilità. Se non si verificano svolte estreme, dopo le correzioni dei prezzi avvenute finora, i massimi livelli di inflazione raggiunti e gli alti tassi di interesse adattati ai corsi, per il 2023 possiamo anche aspettarci un potenziale di ripresa dei mercati finanziari.

Abbiamo già impostato la nostra bussola sul prossimo traguardo del 2024 e proseguiamo il nostro viaggio orientato al lungo termine con un carico di circa CHF 150 milioni. Speriamo di continuare ad avervi a bordo.

Ehilà 2023 – a un nuovo anno di successi!

I vostri gestori del portafoglio Systematic Invest

Tamer Yildiz

Michael Kling, CFA

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

• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity B
• 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

Date un'occhiata anche alle altre nostre **pubblicazioni.**
Le relative schede prodotto e FIB sono disponibili su **raiffeisen.ch/i/fondi.**

Per eventuali domande rivolgetevi al vostro consulente alla clientela.

Opportunità

- **Accesso semplice ai mercati azionari e obbligazionari:** i fondi tengono conto di azioni di società di vari settori e paesi e di obbligazioni di diverse qualità e durate al fine di distribuire bene i rischi.
- **Sostenibilità:** i fondi soddisfano i criteri di sostenibilità definiti e portano il marchio Raiffeisen Futura.
- **Diversificazione:** i fondi offrono un'ampia diversificazione all'investitore.
- **Su misura per voi:** potete quindi scegliere l'obiettivo d'investimento adatto alle vostre attese di rendimento e alla vostra propensione al rischio.
- **Con o senza distribuzione:** se desiderate un versamento annuale dei vostri proventi, selezionate la classe di quote a distribuzione A, altrimenti la classe di quote B, che reinveste i proventi.
- **Protezione degli investitori:** i fondi sono soggetti alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale.
- **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.

Nel patrimonio previdenziale si applica anche quanto segue (classe di quote V):

- **Costituzione a pegno possibile:** non dovete rinunciare al denaro investito nel vostro conto previdenza fino al vostro pensionamento, potete prenderlo in prestito fino al 90% per la proprietà abitativa ad uso proprio.
- **Agevolazioni fiscali, flessibilità e durevolezza:** di norma, gli utili realizzati sul patrimonio previdenziale sono esenti da imposte. Il capitale viene tassato insieme agli altri averi di previdenza al momento del versamento. Potete modificare in qualsiasi momento l'obiettivo di investimento scelto oppure trasferire nuovamente il denaro dal deposito di previdenza al conto di previdenza. Quando andate in pensione potete semplicemente trasferire le vostre quote dal deposito di previdenza vincolato al deposito di previdenza libero.

Rischi

- **Oscillazioni di valore:** i fondi investono in obbligazioni e azioni e in fondi sottostanti che a loro volta investono in obbligazioni e azioni, per cui il valore del fondo dipende dai movimenti sui mercati azionari e obbligazionari globali. Se gli interessi salgono, le obbligazioni subiscono perdite di corso. Se la solvibilità di un emittente di obbligazioni detenute nel portafoglio viene declassata o esso diventa insolvente o se un'azione detenuta nel portafoglio perde valore, il valore del fondo (valore netto d'inventario NAV) scende.
- **Rischio valutario:** i fondi investono anche in valute diverse dal franco svizzero. Le oscillazioni dei tassi di cambio associate possono ridurre il valore delle quote.
- **Partecipazione:** la partecipazione al potenziale rialzista di un singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.
- **Derivati:** l'uso di derivati rende i fondi dipendenti dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.
- **Valore della quota:** il valore della quota del fondo (NAV) può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquistata.

Esclusione di offerta
I fondi menzionati in questo documento sono fondi di diritto svizzero. 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 uniche 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). In considerazione delle restrizioni legali in singoli stati, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in uno stato in cui l'autorizzazione del prodotto descritto in questa pubblicazione è soggetta a limitazioni. La vendita dei fondi non possono essere né offerte, né vendute o consegnate negli Stati Uniti. La presente pubblicazione non ha né lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti né deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti nei prodotti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e/o dopo l'analisi dei prospetti di vendita giuridicamente vincolanti. Le decisioni prese in base alla presente pubblicazione sono a esclusivo rischio dell'investitore. Le sottoscrizioni vengono effettuate esclusivamente sulla base all'attuale prospetto con il contratto del fondo integrato e il foglio informativo di base (FIB), ai quali è allegato l'ultimo rapporto annuale o semestrale. Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, presso la direzione del fondo UBS Fund Management (Switzerland) SA, Aeschenvorstadt 1, 4051 Basilea e presso la banca depositaria di UBS Switzerland SA, Zurigo.

Esclusione di responsabilità
Raiffeisen Svizzera società cooperativa e UBS intraprendono tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e UBS non forniscono tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e UBS non si assumono alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare non si assumono alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria
Questa pubblicazione 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 questa pubblicazione.