

Raiffeisen Futura II – Systematic Invest

Tempo di cambiamenti.

Stimate investitrici, stimati investitori,

sono passati ormai più di 30 anni da quando il Cern ha aperto Internet al pubblico. Quello che è nato come piattaforma per lo scambio di informazioni tra scienziati si è trasformato in una delle tecnologie più dirompenti dell'età moderna. Il mondo è diventato più interconnesso, rapido e produttivo. Se negli anni '90 a dominare la scena delle aziende più prestigiose erano ancora compagnie petrolifere, oggi questo ruolo spetta a gruppi tecnologici quali Apple, Tesla e Meta. Il mondo è in trasformazione, oggi più rapidamente che mai, ed è quindi ancora più importante non perdere di vista l'essenziale.

Il Papa con piumino pomposo? Capi di Stato che si rivolgono all'opinione pubblica con messaggi bizzarri? I deepfake* hanno fatto il loro ingresso nella società con il progressivo sviluppo dell'intelligenza artificiale (IA). Quello che a prima vista può forse sembrare un discutibile passatempo, rivela in realtà le impressionanti possibilità offerte da questa tecnologia. All'inizio dell'anno il chatbot ChatGPT che, grazie all'avanzata IA, è in grado di elaborare testi simili a quelli prodotti dall'uomo è stato uno dei temi rilevanti che hanno consentito nuovi forti rialzi alle società tecnologiche, dopo le perdite dell'anno precedente dovute a inflazione e timori congiunturali. Le fantasie su possibili incrementi della produttività tramite articoli realizzati in pochi secondi, codici di programmazione, prime stime di questioni giuridiche o assemblaggi di dati, sembravano non avere limiti. E, altrettanto illimitate sono ora le valutazioni.

«La gestione sostenibile come tema chiave per le aziende.»

Nel primo semestre anche sulla piazza finanziaria Svizzera si è manifestato un cambiamento. L'inflazione persistentemente elevata, che ha spinto le banche centrali ad aumentare i tassi di riferimento, ha fatto crollare alcune banche regionali USA, tra cui la Silicon Valley Bank. Credit Suisse (CS) non è stata risparmiata da questo terremoto e, alla fine, è stata acquisita da UBS. Il risultato mostra, una volta ancora, che una gestione sostenibile deve essere un tema centrale per le aziende.



CS non è caduta per mancanza di fondi propri, ma per la perdita di fiducia a seguito di innumerevoli azioni giudiziarie, scandali e casi di danno. Ciò evidenzia in modo chiaro la concretezza dei fattori ESG, come la gestione aziendale, e la loro necessità per una strategia efficace a lungo termine.

Il COVID-19 e la guerra della Russia contro l'Ucraina hanno dominato a lungo le pagine dei giornali e la scena mondiale. Eppure, è la crisi climatica che, soprattutto in queste mutevoli giornate estive, torna a essere presente con i suoi estremi fenomeni meteorologici. Anche in futuro le nuove tecnologie verdi rivestiranno un ruolo centrale nella trasformazione in un'economia sostenibile.

Fondi Systematic Equity:** sulle montagne russe

Dopo un 2022 ricco di eventi, sia il mercato azionario svizzero che quello globale hanno iniziato il 2023 in modo brillante. L'abbandono della politica zero COVID da parte della Cina, la disoccupazione a un livello relativamente basso e l'assenza della crisi energetica inizialmente temuta in inverno, hanno contribuito a questo inizio promettente. Il calo dei prezzi dell'energia ha ad esempio lasciato tracce nel settore energetico. Dato che, tuttavia, per ragioni di sostenibilità, l'abbiamo escluso quasi completamente, l'effetto negativo sul nostro fondo azionario globale è stato molto ridotto. La prima correzione di corso non si è però fatta attendere a lungo. Essa è stata innescata dalla crisi bancaria USA che ha scosso nel mondo la fiducia nel settore bancario e, in Svizzera, è sfociata nell'acquisizione forzata di Credit Suisse, in difficoltà, da parte di UBS.

I tassi d'inflazione persistentemente elevati hanno comportato ulteriori aumenti dei tassi negli USA, in Europa e

* deepfake (neologismo sincretico inglese composto dai termini «deep learning» e «fake») sono contenuti mediatici dall'aspetto realistico (foto, audio, video, ecc.), modificati, creati risp. falsificati tramite tecniche dell'intelligenza artificiale. (<https://it.wikipedia.org/wiki/Deepfake>, agosto 2023)

Svizzera, il che ha determinato anche un rallentamento sul mercato immobiliare. Anche la controversia sul debito USA ha destabilizzato i mercati finanziari, disorientandoli fino al raggiungimento di un accordo. La forza del franco svizzero ha inoltre causato contributi negativi in quasi tutte le valute di riferimento rilevanti.

Il megatrend dell'intelligenza artificiale, nettamente accentuatosi nel primo semestre, ha dato un'enorme spinta al settore tecnologico. Ne hanno fortemente beneficiato le ben note azioni big tech, soprattutto Nvidia, contribuendo in modo sostanziale alla performance del fondo. Anche sul mercato azionario svizzero questo trend ha dato in parte slancio a titoli quali Logitech, VAT o Temenos.

Nonostante molti alti e bassi da montagne russe, nel primo semestre i nostri due fondi azionari hanno chiuso con un aumento del 7.9% circa (Systematic Swiss Equity) e dell'11.6% (Systematic Global Equity) (dati al 30.06.23).

Systematic Bond Funds: le acque si placano**

Per gli investitori obbligazionari il 2023 è un anno di ripresa, preceduto da una contrazione di proporzioni storiche. E, tuttavia, all'inizio dell'anno la ripresa sembrava ancora fragile. Con l'inflazione sempre elevata a livello mondiale, le banche centrali dovevano reagire per contrastare un'ulteriore svalutazione delle valute. L'aumento dei tassi comporta anche un maggiore onere per interessi in caso di rifinanziamento, di cui hanno risentito in particolare le aziende fortemente indebitate: tra queste figurano aziende del settore immobiliare europeo, il cui modello aziendale è caratterizzato da una significativa quota di capitale di terzi con tassi bassi. Le obbligazioni di Aroundtown hanno ad esempio perso a tratti più del 10% del valore. Gli investitori sono stati però di nuovo tranquillizzati dai riacquisti di titoli obbligazionari e dalla sospensione del dividendo.

«Ripresa sul mercato obbligazionario.»

Nonostante la pressione inflazionistica e il vento contrario, nel primo semestre il mercato obbligazionario svizzero e il nostro Systematic Swiss Bonds hanno recuperato più del 3%. È positivo constatare che ora la quota dei proventi da interessi è in continua ascesa. Le nuove emissioni avranno un tasso d'interesse superiore e verrà di nuovo generato reddito. Il nostro Systematic Global Bonds non è riuscito a difendersi del tutto dal ciclo di aumento dei tassi globale. L'andamento, quest'anno, al lordo dei costi è dello 0.7%, valore da classificare leggermente sopra la performance dell'ampio mercato obbligazionario. Sono state in particolare obbligazioni societarie che, grazie alla distensione dei mercati, sono state negoziate con premi di rischio più bassi, ottenendo un'out-performance.

Prospettive

Il secondo semestre ha il potenziale di rispondere ad alcune delle attuali questioni scottanti. In materia d'inflazione, si delinea il fatto che, eventualmente, abbiamo raggiunto il picco e i prezzi torneranno a stabilizzarsi. Ciò sarebbe rilevante soprattutto per il processo decisionale delle banche centrali. Una fine del ciclo di aumento dei tassi significherebbe a sua volta un respiro di sollievo per aziende ed economia.

Il ciclo congiunturale è un concetto ben noto e decisivo per il lavoro di economisti e investitori. Se politica e banche centrali hanno ben fatto il loro lavoro in termini di politica monetaria e fiscale, surriscaldamento e raffreddamento dell'economia avranno un impatto inferiore, con maggiore sicurezza di pianificazione per gli investimenti. A nostro avviso, gli indici attuali, lasciano presagire un «atterraggio morbido».

A livello geopolitico, tuttavia, il secondo semestre presenta altre questioni in sospeso. L'ampliamento della NATO con l'adesione della Finlandia, la prevista ammissione della Svezia e le prospettive di adesione dell'Ucraina, cela nuovo potenziale di conflitto. Anche tra Cina e Taiwan vi è un conflitto che può ripercuotersi sulle grandi catene di fornitura del mondo.

Come aveva già capito Eraclito, nulla è durevole quanto il cambiamento. È quindi ancora più importante restare aperti ad esso. Soprattutto quando si tratta di previdenza e investimenti. In modo che anche in futuro – qualsiasi cosa esso porti – sia possibile percorrere la propria strada.

I vostri gestori del portafoglio Systematic Invest



Tamer Yildiz



Michael Kling, CFA



** Il fondo investe anche in azioni di altre aziende oltre a quelle riportate. Non si deve partire dal presupposto che un investimento nelle azioni delle aziende riportate sia stato o sarà redditizio. Le azioni e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificate in ogni momento senza preavviso.

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 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

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

Per eventuali domande rivolgetevi al vostro consulente alla clientela.

Opportunità

- **Gestione patrimoniale sistematica:** i fondi strategici offrono una forma relativamente conveniente di gestione patrimoniale in quanto investono in modo correlato agli indici.
- **Sostenibilità:** i fondi soddisfano i criteri di sostenibilità definiti e portano il marchio Raiffeisen Futura.
- **Diversificazione:** grazie alla combinazione di diverse classi d'investimento con molteplici titoli di tutto il mondo i rischi sono ampiamente diversificati con la possibilità di sfruttare opportunità d'investimento a livello globale.
- **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, acquistate 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 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.

Maggiori
informazioni sono
disponibili su
**raiffeisen.ch/i/
fondi**

Esclusione di offerta

La presente pubblicazione ha esclusivamente finalità informative e pubblicitarie e non costituisce consulenza agli investimenti o raccomandazione personale, né offerta o sollecitazione o raccomandazione all'acquisto o alienazione di strumenti finanziari. I fondi menzionati nella presente pubblicazione sono fondi di diritto svizzero. In particolare, la presente pubblicazione non rappresenta un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. e rispettivamente art. 58 segg. LSerFi. Le uniche condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative agli 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). Tali documenti possono essere richiesti gratuitamente a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo (di seguito «Raiffeisen»), all'indirizzo **raiffeisen.ch/i/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. Si dovrebbe procedere all'acquisto di strumenti finanziari solo previa consulenza personale e analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «**Rischi nel commercio di strumenti finanziari**» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri («ASB»). Le decisioni basate sulla presente pubblicazione sono prese a rischio esclusivo del destinatario. Per via di restrizioni legali vigenti 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 degli strumenti finanziari di cui alla presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. La vendita dei fondi non possono essere né offerte, né vendute o consegnate negli Stati Uniti. I dati di performance, se presenti, sono dati storici da cui non è possibile ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non sono stati considerati le commissioni e i costi applicati al momento dell'emissione o dell'eventuale riscatto delle quote.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen intraprende tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Non risponde però dell'attualità, correttezza e completezza delle informazioni riportate in questa pubblicazione né di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) derivanti dalla diffusione e dall'utilizzo della pubblicazione stessa o dei suoi contenuti. In particolare non risponde di perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questa pubblicazione sono quelle di Raiffeisen al momento della redazione e possono cambiare in qualsiasi momento e senza comunicazione. Si declina ogni responsabilità in ordine a eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto o dalla vendita di uno strumento finanziario.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La presente pubblicazione non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'ASB non trovano quindi applicazione in relazione alla presente pubblicazione.