

Raiffeisen Futura II – Gamma di fondi Systematic

Non perdere il filo conduttore

Stimate investitrici, stimati investitori,

quando alla fine dell'anno scorso Donald Trump è stato eletto per la seconda volta presidente degli Stati Uniti, molti operatori di mercato hanno capito immediatamente che i quattro anni successivi sarebbero stati tutt'altro che tranquilli. L'unica certezza era: nulla è certo. Anche se si aveva la sensazione di conoscere lo stile di leadership di Trump e di sapere grosso modo cosa aspettarsi, si è sottovalutata la velocità con cui sono state attuate le misure politiche. Nel 2017, nei primi dieci giorni al governo, Trump aveva emesso sette decreti; nel 2025 sono stati 78 solo nel suo primo giorno in carica. Ad agosto aveva già firmato 174 ordini esecutivi, corrispondenti a circa l'80% del volume di tutto il suo primo mandato.

I mercati inizialmente hanno reagito in modo sensibile all'onda di notizie. Che si trattasse di dazi contro i vicini diretti, Messico e Canada, o contro il resto del mondo, ogni nuova notizia negativa ha scatenato turbolenze sul breve termine. La ripresa, tuttavia, è stata altrettanto rapida. Si è scoperto che molti annunci erano meno concreti di quanto inizialmente ipotizzato. Gli investitori hanno iniziato a distinguere: cosa serve come strumento di negoziazione? Quali misure vengono effettivamente attuate? E quali non hanno conseguenze?

Uno dei principali risultati di questa incertezza è stato il significativo calo del dollaro USA. Con un calo di oltre il 10% rispetto al franco svizzero e all'euro, i tassi di cambio hanno raggiunto i minimi registrati nel 2011. I tassi di cambio riflettono lo stato di salute di una valuta. Forniscono informazioni sulla misura in cui una valuta perde valore, sulla prudenza con cui uno Stato gestisce la propria politica fiscale e sulla credibilità con cui le banche centrali comunicano i propri obiettivi di politica monetaria. Quest'anno è emersa con particolare chiarezza la sensibilità dei tassi di cambio quando uno di questi pilastri inizia a vacillare.

«Una cosa è certa: volatilità all'orizzonte.»

Nel caso degli USA, è la politica fiscale espansiva di Trump, denominata «Big Beautiful Bill», che provoca un massiccio aumento del debito. In Giappone è l'inflazione ostinata che pesa sulla valuta e la porta al minimo storico. La Svizzera, invece, rimane la prima della classe: grazie al basso indebitamento pubblico, a una politica fiscale prudente e a un'inflazione per lo più inferiore a quella dei Paesi vicini, il franco registra un costante apprezzamento. La Banca nazionale svizzera (BNS), inoltre, sta sottolineando la propria indipendenza dallo Stato, a ulteriore riprova della qualità del franco svizzero come bene rifugio.

Fondi Systematic Equity: patrimonio del fondo di oltre un miliardo

Il nuovo anno borsistico è iniziato positivamente nei primi mesi, ma questa tendenza si è poi interrotta bruscamente con il cosiddetto «Liberation Day» il 2 aprile. L'imprevedibilità del governo statunitense, le incertezze geopolitiche e le marcate variazioni valutarie hanno tenuto i mercati azionari con il fiato sospeso e hanno avuto un impatto significativo sulla loro performance. Nonostante questo contesto difficile, nella



prima metà dell'anno i nostri due fondi azionari hanno continuato ad attrarre fondi della clientela e a crescere in modo solido, tanto che il patrimonio del fondo ha superato il miliardo.

Anche se il fondo *Systematic Swiss Equity* non è stato in grado di mantenere la sua forte tendenza al rialzo fino alla fine del primo semestre, ha conseguito complessivamente una solida performance di circa il +5.9%. Una netta maggioranza di settori ha contribuito a questa performance positiva dei corsi azionari, con il solo settore dei beni di consumo ciclici ancora una volta in controtendenza, dato che il peso massimo del settore Swatch nei primi sei mesi dell'anno ha perso quasi un quinto del suo valore di borsa.

Se non si tenesse conto dell'influenza delle valute, anche il fondo *Systematic Global Equity* avrebbe ottenuto un risultato solido, paragonabile a quello del nostro fondo azionario nazionale. Gli elevati effetti valutari negativi, purtroppo, hanno portato a una performance più debole, pari al -4.6%. Dal punto di vista svizzero, il forte deprezzamento del dollaro USA rispetto al franco è stato il motivo principale di questo risultato negativo. L'andamento positivo delle quotazioni azionarie nei settori dell'informatica, delle comunicazioni e della finanza è stato oscurato da questi effetti valutari negativi.

Systematic Bond Funds: manca una direzione chiara

Anche se le obbligazioni generalmente sono meno volatili delle azioni, non sono state risparmiate dalle turbolenze del primo semestre. Con il presidente Trump negli Stati Uniti e il passaggio di potere a CDU/CSU e SPD in Germania, sono stati eletti partiti che puntano su un aumento del debito pubblico per sostenere l'economia nazionale. Inoltre, le principali alleanze NATO e UE hanno concordato un aumento della spesa per la difesa. Anche per raggiungere questo obiettivo si punta sempre più spesso su nuovi debiti. Gli investitori hanno reagito con cautela all'assunzione di debiti, poiché questi sono associati a un più elevato rischio di perdita. D'altra parte questi investimenti governativi offrono l'opportunità di aiutare l'economia in difficoltà a rimettersi in piedi.

Questa divergenza si riflette anche nell'andamento del fondo *Systematic Swiss Bonds*. Con una perdita di poco meno di mezzo punto percentuale, ci troviamo appena al di sotto del valore di inizio anno, sebbene l'andamento del corso sia stato piuttosto volatile. Anche i due tagli dei tassi di interesse da parte della BNS hanno avuto un impatto sul mercato. Le obbligazioni di breve durata sono diventate più costose, quelle con durate più lunghe più convenienti. La politica dei tassi zero sta rendendo nuovamente interessanti, in termini relativi, i rendimenti a più lunga scadenza.

Non meno interessante è l'andamento del fondo *Systematic Global Bonds*. Con un aumento del valore di mezzo punto percentuale, siamo al livello del rendimento a scadenza di inizio anno. Anche in questo caso si sono verificati diversi eventi, ma i loro effetti si sono in gran

parte annullati. Da un lato c'è stata una domanda di obbligazioni in EUR e USD a causa dell'incertezza globale. L'inflazione ostinata in Giappone, dall'altro lato, ha portato a perdite sulle obbligazioni in JPY per tutte le durate.

Mantenete la calma

Nella vita privata, così come negli investimenti, tendiamo a confrontare nuovi temi ed eventi con le nostre esperienze precedenti. Il trend dell'IA si imporrà sul lungo periodo o ci troviamo in una bolla, simile all'era delle dotcom degli anni 2000? La fine dei conflitti globali è in vista, oppure gli scontri armati continueranno per anni, come spesso è accaduto in passato? Anche il comportamento del presidente degli Stati Uniti e molti sviluppi geopolitici sono imprevedibili.

Quando l'ancora delle nostre esperienze non regge più, è difficile tracciare un quadro chiaro del futuro. Per questo è ancora più importante attenersi ai principi fondamentali degli investimenti: diversificare ampiamente il portafoglio, concentrarsi su diverse fonti di reddito come azioni e obbligazioni e agire con calma e prudenza. È questo che facciamo per voi nei fondi Systematic Invest, in modo che in mezzo a tutto il clamore globale non si perda il filo conduttore.

Il vostro gestore dei fondi Systematic,



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.

• **Costituzione del patrimonio**

Grazie a versamenti periodici, tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.

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

• **Active ownership**

Tramite l'impegno presso aziende selezionate, cerchiamo attivamente, in collaborazione con il nostro partner Ethos, di apportare miglioramenti nei settori ambientale, sociale e di gestione aziendale (ESG). Anche l'esercizio del diritto di voto nelle Assemblee generali ha luogo con il supporto di Ethos.

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.

• **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):

• **Flessibilità**

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

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
Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield V	

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
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 menzionate 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. 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 di 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/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 per tanto 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.