

Raiffeisen Futura II – Gamma di fondi Systematic

Vento favorevole nonostante le turbolenze

Stimate investitrici, stimati investitori,

per i mercati finanziari, il 2025 è stato un anno ricco di virate e adeguamenti. La politica monetaria delle grandi banche centrali è rimasta un tema dominante, ma a occupare le prime pagine sono stati sempre più eventi di politica commerciale e geopolitica. In Svizzera, l'introduzione di nuove tariffe doganali statunitensi ha suscitato accese discussioni. In un primo momento i dazi applicati dagli USA a determinati beni d'importazione sono sorprendentemente saliti al 39%, salvo poi essere ridotti al 15% nel corso dell'anno, con tanto di eccezioni come per il settore chiave dei prodotti farmaceutici. Queste misure non hanno influenzato solo la definizione dei prezzi, ma anche le aspettative di inflazione e la competitività dell'export.

A livello internazionale, i mercati hanno subito turbolenze a causa del cosiddetto «Liberation Day», data di introduzione dei drastici dazi sulle importazioni da parte degli Stati Uniti che hanno dato così inizio a una nuova fase nel conflitto commerciale globale. A ciò si è aggiunto, nel seguito dell'anno, il government shutdown più lungo della storia statunitense che per diverse settimane ha paralizzato la capacità d'azione politico-fiscale mettendo a dura prova la fiducia dei mercati. In questo periodo non è stato possibile pubblicare, come previsto, importanti dati su economia e mercato del lavoro, aggravando ulteriormente l'incertezza e costringendo gli operatori di mercato ad agire con cautela.

In Europa, i dibattiti politici sulla disciplina di bilancio e sulle spese per la difesa hanno generato incertezza. Tutto è nato dalla Germania che, dopo le elezioni, ha discusso un allentamento del freno all'indebitamento e un aumento delle spese per la difesa. Tali discussioni hanno provocato tensioni all'interno dell'UE e influito negativamente sulla fiducia nella stabilità fiscale. A tratti ciò si è riflesso in un aumento dei rendimenti dei titoli di Stato europei e della volatilità sui mercati azionari. Allo stesso tempo, la Cina ha cercato di sostenere l'economia con un ampio pacchetto congiunturale, mentre il Giappone ha dato filo da torcere ai mercati con una valuta persistentemente debole e la sua eccezionalità politico-monetaria. In diversi paesi emergenti i problemi di indebitamento sono peggiorati, influenzando i flussi di capitale globali.

Anche sul fronte geopolitico la situazione mondiale è rimasta tesa. L'escalation tra Israele e Iran, in estate, ha determinato un effimero rialzo del prezzo del petrolio e ha rafforzato l'avversione al rischio sui mercati, anche se la tendenza del prezzo del petrolio sull'intero anno è stata negativa. La guerra in Ucraina è proseguita senza alcuna prospettiva di una fine imminente. A ciò si sono aggiunte crescenti tensioni tra Cina e Taiwan, che hanno ulteriormente aumentato il rischio geopolitico in Asia. Eventi meteorologici estremi – dalle ondate di calore in Nord America alle inondazioni in Europa centrale fino alle tempeste tropicali in Asia – hanno riportato il cambiamento climatico al centro delle discussioni politiche e hanno inciso negativamente sulle catene di fornitura e sui premi assicurativi.



In questo contesto di mercato, le questioni legate alle valutazioni e il ruolo delle tecnologie del futuro hanno acquisito un'importanza sempre maggiore. Dopo anni di crescita dinamica si è intensificata la preoccupazione che singoli segmenti, in particolare nei settori dell'intelligenza artificiale e della tecnologia, potessero essere surriscaldati. Questa incertezza ha temporaneamente determinato una maggiore volatilità e un atteggiamento più prudente da parte di molti investitori. Parallelamente, gli andamenti valutari hanno svolto un ruolo importante. Il dollaro statunitense e lo yen giapponese si sono nettamente svalutati rispetto al franco svizzero, comportando nuove sfide in termini di copertura e competitività per le imprese e gli investitori attivi a livello internazionale.

Il 2025 è stato quindi caratterizzato da rivolgimenti politici, adeguamenti economici e tensioni geopolitiche. Gli investitori hanno quindi dovuto soppesare attentamente rischi e opportunità e reagire con flessibilità a un mondo in continuo cambiamento.

«Il nostro principio: sostenibilità, ampia diversificazione e allineamento al mercato complessivo»

Fondi Systematic Equity: andamento robusto

Il 2025 è stato caratterizzato per le azioni dall'erratica politica amministrativa e commerciale del Presidente statunitense Donald Trump, da rischi monetari e geopolitici e dalle vertiginose somme investite negli sviluppi dell'IA. In questa fase difficile, i mercati azionari si sono dimostrati resilienti e hanno registrato un andamento robusto dopo il doloroso crollo dei corsi dovuto all'annuncio del «Liberation Day» all'inizio di aprile.

Le aziende svizzere del nostro portafoglio hanno sopportato nel complesso con solidità la forza cronica del franco e il duro colpo inflitto dai dazi al 39%, ridotti poi al 15% alla fine dell'anno; il *Systematic Swiss Equity* ha così chiuso il 2025 con una performance superiore alla media di oltre il 16%. Ancora una volta, tuttavia, la configurazione determinata dalla sostenibilità nel settore ciclico dei beni di consumo ha frenato il nostro fondo, impedendogli di tenere pienamente il passo con il mercato complessivo.

Il forte supporto dato dallo sviluppo dell'IA, nonostante temporanee battute d'arresto, ha giovato anche alle imprese tecnologiche o affini del nostro fondo *Systematic Global Equity*. Anche i titoli finanziari e le utility si lasciano alle spalle nel complesso un buon anno. L'incerta congiuntura geopolitica mondiale dello scorso anno ha dato una spinta soprattutto all'industria della difesa e degli armamenti, nonché a un gran numero di imprese che operano nell'indotto di questo settore. Tuttavia, poiché tali aziende non figurano o sono sottoponderate nel nostro portafoglio, a causa dell'approccio di sostenibilità che applichiamo, rispetto al mercato complessivo ne è risultato un contributo negativo alla performance relativa. Ciononostante, il nostro fondo azionario globale ha ottenuto nel complesso un forte aumento di oltre il 12% in valuta locale che, convertito in franchi, si è ridotto al 3% circa a causa di effetti valutari negativi.

Fondi Systematic Bond: di nuovo al punto di partenza

L'anno scorso è stato particolarmente difficile per chi investe in prodotti a reddito fisso. L'economia mondiale ha continuato a muoversi in modo asincrono, come nel 2024. Le banche centrali dei paesi industrializzati si trovavano in cicli di politica monetaria diversi e hanno dovuto affrontare ciascuna le proprie sfide.

Negli Stati Uniti, anche se l'inflazione era ancora superiore al livello target della Federal Reserve, la pressione politica e il raffreddamento del mercato del lavoro hanno portato complessivamente a tre riduzioni dei tassi d'interesse. I mercati obbligazionari hanno reagito positivamente: le durate brevi hanno registrato incrementi, mentre gli investitori sono rimasti scettici sulle durate più lunghe.

In Europa si combatteva su più fronti. La Germania ha approvato un pacchetto di stimoli di portata storica, mentre in Francia la crisi di governo ha messo in dubbio la solvibilità del paese. Non per niente i premi di rischio dei titoli di Stato francesi sono arrivati a superare temporaneamente quelli della Grecia. Dall'estate, la Banca centrale europea ha assunto un posizionamento neutrale: l'inflazione è sotto controllo e non arrivano ulteriori stimoli dalla politica monetaria. Nel complesso, ciò ha comportato un aumento dei tassi d'interesse a lungo termine e un leggero calo dei rendimenti per le durate più brevi; la performance si è aggirata intorno allo zero.

Anche il Giappone ha dovuto affrontare due grandi questioni: la formazione di un nuovo governo e l'inflazione persistente. Con la nuova Prima ministra Sanae Takaichi, si è scelta una figura che porta avanti la politica finanziaria accomodante di Shinzo Abe. Lo yen ha continuato a perdere valore, portando la Bank of Japan ad aumentare nuovamente il tasso di riferimento. La Svizzera ha così sostituito il Giappone come paese con il tasso di riferimento più basso.

La Banca nazionale svizzera (BNS) ha infatti ridotto il proprio tasso di riferimento allo 0%. Mentre altri paesi combattono contro un'inflazione elevata, la Svizzera registra un'inflazione troppo bassa. Per il momento si è evitato un ritorno ai tassi negativi.

Con lo 0.09%, il nostro *Systematic Swiss Bonds* ha chiuso l'anno praticamente sullo stesso livello da cui era partito. I maggiori premi di rischio dovuti alle controversie sui dazi con gli Stati Uniti e l'economia ancora debole nei paesi vicini hanno determinato un aumento dei rendimenti per le durate più lunghe, facendo perlopiù svanire i guadagni dell'anno.

Nel corso dell'anno, anche il nostro *Systematic Global Bonds* non è riuscito a discostarsi più dell'1% dalla linea dello zero. Gli sviluppi globali sono stati troppo diversi; il risultato di -0.04% è stato a sua volta vicino al livello di partenza.

Anche se siamo di nuovo al punto di partenza, il potenziale è aumentato. I rendimenti più elevati sulle durate lunghe aprono nuove opportunità. Quindi ripartiamo di nuovo, ma questa volta con più energia.

Prospettive

Il 2026 inizia in un contesto ancora caratterizzato da incertezze ma anche da opportunità. I mercati e la politica rimangono in movimento e l'orientamento di politica monetaria delle grandi banche centrali sarà un fattore decisivo per i prossimi mesi. Mentre la BNS dovrebbe presumibilmente lasciare il tasso sullo 0%, la Banca centrale statunitense Fed potrebbe effettuare ulteriori riduzioni dei tassi, in caso di segnali di un indebolimento congiunturale o a seguito di pressione politica. Le valutazioni elevate in singoli segmenti inducono alla prudenza, ma l'importanza strutturale delle innovazioni per la produttività e i modelli aziendali rimane intatta. Il contesto dovrebbe rimanere volatile, ma chi si attiene a principi comprovati può investire con successo anche in questa situazione.

Nella gamma di fondi Systematic continuiamo a rimanere fedeli al nostro principio: sostenibilità, ampia diversificazione e allineamento al mercato complessivo. Questo approccio si è dimostrato valido e ci ha permesso di crescere notevolmente insieme a voi. Dal lancio siamo riusciti a dare prova dell'efficacia del nostro approccio sistematico e, a fine 2024, abbiamo raggiunto il traguardo di 1 miliardo di franchi svizzeri. Nella prima settimana di gennaio 2026 è stata superata la soglia di 2 miliardi di franchi di patrimonio gestito.

Desideriamo ringraziarvi sentitamente per la fiducia e contiamo di raggiungere altri successi insieme anche nel nuovo anno.

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



Sascha Zeiter
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 (ampliate) 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](https://www.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 finalità esclusivamente pubblicitarie e informative di carattere generale e non è redatto in base alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane personalmente responsabile di richiedere eventuali chiarimenti, effettuare verifiche e consultare esperti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Le spiegazioni, le indicazioni e gli esempi menzionati hanno carattere generale e possono in alcuni casi discostarsi da quanto riportato. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi. Con il termine «Futura» si designano strumenti e servizi finanziari sostenibili. Le informazioni sul tema degli investimenti sostenibili sono riportate nell'opuscolo «Investire in modo sostenibile presso Raiffeisen».

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione personale 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 costituisce né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. e art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le informazioni dettagliate sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo, foglio informativo di base (FIB) o rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo, presso le Banche Raiffeisen (di seguito denominate congiuntamente «Raiffeisen») o all'indirizzo raiffeisen.ch/fondi e presso la direzione del fondo UBS Fund Management (Switzerland) SA, Aeschenvorstadt 1, 4051 Basilea. Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dopo aver letto attentamente i documenti di vendita giuridicamente vincolanti e l'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 vigenti in alcuni Paesi, le presenti informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un Paese in cui gli strumenti finanziari o i servizi finanziari descritti nel presente documento sono autorizzati in misura limitata. Il presente documento non può essere messo a disposizione o consegnato a US Person né diffuso negli USA. I fondi di cui al presente documento non sono ammessi alla distribuzione negli USA, e non possono esservi offerti, venduti e consegnati. I dati di performance indicati sono dati storici da cui non è possibile trarre conclusioni sull'andamento attuale o futuro. Per il calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non si è tenuto conto delle commissioni e dei costi sostenuti al momento dell'emissione ed eventualmente del riscatto delle quote.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen 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 adotta ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e dei contenuti presentati. Declina tuttavia qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non risponde 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 risponde di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità per eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.