

Raiffeisen Futura II – Gamma di fondi Systematic

Tra ondata di calore e temporali estivi

Stimate investitrici, stimati investitori,

in molte parti d'Europa, l'estate 2026 è iniziata in modo promettente. Per settimane la quotidianità è stata segnata dalle alte temperature. Per qualcuno, ciò ha significato lunghe serate estive, tempo libero all'aria aperta e condizioni meteorologiche da vacanza. Per qualcun altro, però, il caldo ha comportato anche problemi: terreni secchi, aumento del rischio di incendi boschivi e crescente preoccupazione per i forti temporali dopo lunghi periodi di caldo estremo. Quanto più a lungo dura una tale ondata di calore, tanto più passeranno in primo piano, al fianco degli aspetti positivi, anche le conseguenze che potrebbe avere un possibile surriscaldamento.

Un quadro simile è emerso sui mercati finanziari nel primo semestre 2026. Dopo un inizio d'anno turbolento con tensioni geopolitiche, incertezze sulle relazioni commerciali internazionali e un contesto di mercato generalmente difficile, le temperature sui mercati finanziari sono sensibilmente aumentate nel secondo trimestre. Le preoccupazioni degli investitori sono passate sempre più in secondo piano, mentre l'attenzione è stata di nuovo rivolta alla crescita, ai profitti aziendali e alle innovazioni tecnologiche. Come un inizio d'estate sereno e soleggiato, l'andamento positivo è stato accolto con favore da molti operatori di mercato. Il rialzo dei corsi rafforza la fiducia e dà sicurezza. Allo stesso tempo, queste fasi ricordano che un ottimismo persistente fa anche salire le aspettative troppo in alto. Al più tardi quando le temperature gradevoli si trasformano in un'ondata di calore, conviene tenere d'occhio i possibili cambiamenti meteorologici.

Per gli investitori, la questione fondamentale non è capire quando si abatterà il prossimo temporale. A essere decisivo è piuttosto un posizionamento che resista il più possibile alle diverse condizioni meteorologiche: sia all'aumento delle temperature sui mercati finanziari, sia a brevi temporali.

Fondi Systematic Equity: tra stabilità e crescita

Dopo le battute d'arresto del primo trimestre, il contesto di borsa è stato nettamente più favorevole nel secondo trimestre. Sia il mercato azionario svizzero sia quello globale hanno registrato una forte ripresa e più che compensato le perdite di inizio anno.

Il mercato azionario svizzero ha beneficiato della sua struttura tradizionalmente difensiva. L'andamento positivo è stato generalizzato: tutti i settori, a eccezione delle utility, vi hanno contribuito. A livello settoriale, a registrare un andamento positivo sono state in particolare le società che rientrano in sanità, industria e beni di consumo. In questo contesto, nel primo semestre il nostro *Systematic Swiss Equity* ha ottenuto una performance superiore alla media di circa il +9.5%. I nostri investitori hanno così potuto beneficiare dell'andamento positivo del mercato azionario svizzero. Il leggero ritardo rispetto al mercato complessivo è riconducibile principalmente a due società che nel primo semestre hanno registrato una performance particolarmente positiva, ma che vengono nettamente sottoponderate da noi a causa dei criteri di sostenibilità: Nestlé e UBS. Si sono poi aggiunte anche società come



Accelleron, Huber+Suhner o Avolta, che a loro volta hanno registrato performance superiori alla media, ma per noi non sono investibili per motivi di sostenibilità. La nota positiva da sottolineare è che siamo riusciti a compensare più della metà del ritardo che ne è conseguito tramite il nostro posizionamento in società sostenibili come Roche, ABB o Swatch.

Ancora migliore è stato il risultato del nostro *Systematic Global Equity*. Con una performance di circa il +14%, è riuscito a lasciarsi nettamente alle spalle il mercato azionario globale. Questo sviluppo è stato favorito in particolare dai persistenti investimenti nelle tecnologie del futuro, quali l'intelligenza artificiale, l'infrastruttura digitale o i semiconduttori. In questo caso il nostro posizionamento orientato alla sostenibilità si è rivelato un fattore essenziale per ottenere un vantaggio rispetto al benchmark. Titoli quali Micron Technology, Intel o Western Digital hanno tratto grande profitto dal dinamismo intorno all'intelligenza artificiale, all'infrastruttura dei dati e al crescente fabbisogno di capacità di calcolo. Nel primo semestre hanno registrato un andamento straordinariamente positivo fornendo un contributo significativo alla performance del fondo. Mentre alcune aziende sottoponderate o completamente escluse a causa della scarsa sostenibilità hanno penalizzato leggermente la performance relativa, l'effetto positivo del nostro posizionamento è stato nettamente preponderante. Finora il contesto di mercato ha avuto quindi un andamento decisamente più favorevole rispetto all'esercizio precedente per il nostro posizionamento orientato alla sostenibilità. L'ottimo andamento dei corsi di singoli titoli ha temporaneamente determinato scostamenti importanti rispetto all'indice di riferimento e quindi un maggiore tracking error. Tuttavia, grazie a ridistribuzioni mirate del portafoglio è già stato possibile ridurre tali scostamenti, che tornano a muoversi nelle vicinanze del nostro intervallo target di lungo periodo. Inoltre, gli effetti valutari hanno dato un impulso positivo da inizio anno. Il contributo FX ha rappresentato circa il +1.2%, dando così slancio alla performance complessiva. Soprattutto la rivalutazione del 2% circa registrata dal dollaro statunitense rispetto al franco svizzero ha notevolmente contribuito a questo risultato.

«A essere decisivo è un posizionamento che resista il più possibile alle diverse condizioni meteorologiche.»

Fondi Systematic Bond: tempo ancora variabile

Questa volta è soffiato vento di tempesta sul mercato obbligazionario. Dopo un inizio tranquillo, il conflitto in Medio Oriente ha dato la sveglia agli investitori. Il rialzo dei prezzi comporta spesso anche una pressione sull'inflazione, che per gli investimenti a reddito fisso ha determinato un aumento dei rendimenti nominali e quindi anche delle perdite. Inizialmente si prevedeva una rapida fine dei combattimenti e una veloce ripresa della normale attività commerciale, ma la realtà si è rivelata diversa. Di conseguenza, anche gli interessi a lungo termine negli USA hanno raggiunto livelli che non toccavano più da inizio 2025.

Anche in Europa c'era la volontà di reagire in modo rapido e deciso all'aumento dell'inflazione. La Banca Centrale Europea (BCE) ha dunque aumentato il tasso di riferimento dello 0.25%, lasciando il segno anche sull'euro. Dopo il minimo di marzo, la moneta unica è tornata ai livelli di inizio anno. Poiché anche gli interessi a lungo termine sono rimasti invariati nella regione, il mercato sembra ritenere che la banca centrale riuscirà a tenere sotto controllo l'inflazione.

Il Giappone, invece, continua a essere colpito da una pioggia battente. Lo shock globale dell'offerta dovuto alla chiusura dello Stretto di Hormuz ha portato a un nuovo aumento dell'inflazione nella regione, che si era appena ripresa dai suoi massimi. Gli operatori di mercato ritengono che la Bank of Japan sia ancora «behind the curve» quando si tratta di alzare il tasso di riferimento. Di conseguenza, il mercato ha reagito con una svendita delle emissioni a più lungo termine. I rendimenti dei titoli di stato giapponesi a 15 anni, ad esempio, sono aumentati di un notevole 0.9%, attestandosi ora al 4.0%.

Sul mercato svizzero, questa tempesta si è concretizzata soltanto in una brezza leggera. L'inflazione è aumentata di poco, arrivando allo 0.6%, e anche i rendimenti delle durate più brevi hanno registrato solo un minimo rialzo. La Banca nazionale svizzera (BNS) ha quindi reagito con moderazione agli sviluppi, confermando il tasso di riferimento allo 0%.

Nonostante le tempeste che imperversano nel mondo, il nostro *Systematic Swiss Bonds* ha registrato un andamento perlopiù tranquillo, chiudendo il primo semestre con una performance positiva del +0.9%.

Il *Systematic Global Bonds* non è riuscito a superare del tutto indenne le diverse condizioni atmosferiche. La stabilità del mercato europeo non ha potuto compensare le perdite nel dollaro statunitense e nello yen. Il risultato è un calo intorno al -1%.

Anche se le condizioni meteorologiche sui mercati obbligazionari non sono state del tutto convincenti, in mezzo a tutta questa pioggia c'è qualcosa di positivo da rilevare: in genere, dopo la pioggia i rendimenti tornano a crescere un po' di più.

Prospettive

Il primo semestre ha dimostrato chiaramente con quanta rapidità può cambiare il contesto di mercato. Alle tensioni geopolitiche e all'elevata incertezza di inizio anno, nella maggior parte dei mercati finanziari ha fatto seguito nel giro di pochi mesi una forte ripresa. Al contempo sono rimaste presenti le discussioni su inflazione, politica monetaria e sviluppi geopolitici, evidenziando che queste incertezze dovrebbero rimanere nell'agenda dei mercati finanziari anche nella seconda metà dell'anno.

A causa della dinamica attualmente imprevedibile, è difficile presagire quali di questi temi prevarranno e in quale misura verranno influenzati i mercati dei capitali, così come non si può dire con certezza quando un'ondata di calore raggiungerà il suo picco o quando arriverà il prossimo temporale estivo.

Per gli investitori orientati al lungo periodo, tuttavia, questa non è la questione decisiva. Piuttosto, è decisivo attenersi a un processo d'investimento che sia in grado di superare le diverse fasi del mercato e che non sia influenzato da emozioni effimere o titoli di giornale. Il nostro approccio sistematico è orientato proprio a questo obiettivo. Si basa su regole chiare, un'ampia diversificazione e un'implementazione disciplinata. In questo modo possiamo partecipare alla performance dei mercati dei capitali senza perdere di vista i rischi che comporta. La nostra ambizione rimane invariata: investire il patrimonio dei nostri investitori in modo attento, responsabile e sostenibile.

Non importa se sulle borse splende il sole, fa caldo o passa qualche temporale: noi rimaniamo fedeli al nostro approccio d'investimento sistematico e siamo felici di essere il vostro partner affidabile e accompagnarvi anche nella seconda metà dell'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.

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.