

Raiffeisen Futura – Strategy Invest

Pulire a fondo non si fa in automatico

Stimate investitrici, stimati investitori,

a casa vostra avete già sostituito l'aspirapolvere tradizionale con un robot aspirapolvere? Com'è pratico cedere il faticoso lavoro di pulizia a un folletto che, senza che noi facciamo alcunché, sfreccia da solo sui pavimenti delle stanze e, grazie ai sensori di cui è dotato, circumnaviga elegantemente eventuali ostacoli. Rientra anche da solo alla sua stazione di ricarica, sempre pronto per il prossimo giro di pulizia. In questo modo, chi lavora si risparmia il penoso pensiero di doversi occupare anche delle pulizie domestiche dopo una dura giornata di lavoro. Al suo posto c'è una serata libera per fare il pieno di energia. Ogni tanto devo farlo anch'io, per poter tornare ad adempiere con la massima concentrazione ai miei doveri di gestore del fondo e tenere sotto stretto controllo il contesto d'investimento, mentre l'ordine mondiale a cui siamo abituati cade sempre di più a pezzi.

Sollevare la polvere non basta

Negli ultimi mesi sono stati gli eventi in Medio Oriente a dettare l'andamento dei corsi sui mercati finanziari. Il blocco dello Stretto di Hormuz legato alla guerra in Iran ha paralizzato il trasporto di greggio, derivati del petrolio, gas naturale liquefatto e fertilizzanti su questa rotta marittima indispensabile per l'approvvigionamento mondiale. I beni erano diventati scarsi, determinando un rialzo dei prezzi. Di conseguenza, gli investitori temevano una maggiore inflazione e una minore crescita economica mondiale. Nel frattempo, la loro propensione al rischio fluttuava come su un ottovolante tra il timore di una nuova escalation degli scontri tra Stati Uniti e Iran e la speranza che gli sforzi diplomatici potessero allentare la tensione e portare alla revoca del blocco dello stretto marittimo nevralgico, in modo che le navi potessero nuovamente passare. Questa incostanza è stata rispecchiata dai mercati azionari e obbligazionari sotto forma di forti alti e bassi.

A giugno, le banche centrali hanno attirato l'attenzione degli investitori su di sé. Infatti, a causa del rincaro di beni importanti sulla scia del conflitto in Medio Oriente, l'inflazione nell'Eurozona era effettivamente aumentata e la Banca Centrale Europea ha alzato il suo tasso di riferimento. La banca centrale statunitense Fed ha lasciato per il momento invariato il suo, invocando un mercato del lavoro ancora solido. Tuttavia, il suo nuovo presidente Kevin Warsh ha sottolineato che la Fed ha l'obbligo di mantenere la stabilità dei prezzi e deve riportare l'inflazione troppo alta verso il suo target. Successivamente, gli investitori hanno rivisto la loro valutazione sulla politica monetaria futura della Fed e non si aspettavano più una discesa del tasso di riferimento, bensì un aumento. Sono quindi diminuiti i rendimenti dei titoli di stato statunitensi. In Svizzera, l'inflazione fino a quel momento modesta è cresciuta solo di poco, nonostante l'aumento dei prezzi dell'energia. Per questo la Banca nazionale svizzera ha mantenuto il suo tasso di riferimento a zero e ha sottolineato la sua disponibilità a intervenire sul mercato delle divise nel caso in cui il franco svizzero si rivalutasse eccessivamente, segnalando che a suo giudizio la stabilità dei prezzi è messa a repentaglio più dalla forza del franco che dal livello dei tassi di riferimento.



Quanto ai risultati societari, nel corso di quest'anno alcuni rappresentanti del segmento software hanno presentato dati di crescita meno convincenti rispetto agli anni scorsi, come Adobe e Accenture. La delusione degli investitori si è tradotta in corrispondenti perdite di corso. A registrare utili di corso sono state invece le aziende che con la loro accelerazione della crescita hanno superato le aspettative; tra queste ricordiamo in primo luogo rappresentanti del segmento dei semiconduttori come Applied Materials, ASML o Micron. Per i prossimi trimestri, alcuni produttori di semiconduttori all'avanguardia, tra cui Lam Research, hanno previsto un'accelerazione della crescita sia del fatturato che degli utili. Nel complesso, vedo quindi confermata la tendenza di crescita strutturale che emerge dalla digitalizzazione, dall'intelligenza artificiale (IA) e dal cloud computing.

Quando, a giugno, USA e Iran hanno firmato una dichiarazione d'intenti per porre fine alla guerra, il prezzo del petrolio è sceso notevolmente, compensando così gran parte del precedente aumento provocato dal conflitto. L'accordo comprendeva tra l'altro un cessate il fuoco, la riduzione delle sanzioni statunitensi, lo sblocco dei fondi iraniani congelati e la riapertura dello Stretto di Hormuz. Ma c'era troppa sfiducia perché le navi potessero tornare a passare liberamente e il cessate il fuoco fosse rispettato. A luglio, i contendenti hanno di nuovo inasprito la loro retorica e lanciato attacchi aerei, gli Stati Uniti contro le infrastrutture iraniane, l'Iran contro le installazioni militari statunitensi in Paesi del Golfo come Bahrein, Kuwait, Qatar e Oman, nonché sulle sponde del Mar Rosso contro la Giordania. Di conseguenza, un accordo di pace è tornato a sembrare una prospettiva remota.

Diversamente da quanto accade normalmente in periodi incerti, il prezzo dell'oro è fluttuato e nel primo semestre ha complessivamente registrato una flessione. Gli investitori, infatti, hanno trovato il metallo prezioso che non produce interessi meno allettante del dollaro statunitense che si stava rafforzando e delle obbligazioni che fruttavano maggiori interessi grazie all'irrigidimento della politica monetaria. I prezzi sul mercato immobiliare svizzero sono invece leggermente aumentati, favorendo il Raiffeisen Futura – Strategy Invest.

«Gestisco il Raiffeisen Futura – Strategy Invest in totale autonomia, poiché nessun robot sa cosa significa prendersi cura a fondo degli investimenti e quanto io sia allergico ai portafogli impolverati.»

Darsi alla macchia non è un'opzione

Con la politica monetaria più restrittiva sono aumentati soprattutto i rendimenti delle obbligazioni europee e statunitensi, i cui prezzi sono quindi scesi. Ciò ha liberato alcune interessanti opportunità d'investimento che ho sfruttato nel Raiffeisen Futura – Strategy Invest. I premi di rendimento delle obbligazioni societarie rispetto ai titoli di stato sono rimasti piuttosto bassi in considerazione dei dati fondamentali

generalmente ancora solidi delle aziende. I fattori tecnici dei mercati obbligazionari, quali afflussi di denaro, liquidità e attività di emissione, sono rimasti complessivamente favorevoli. Il fatto che molte aziende abbiano di recente presentato previsioni ottimistiche per l'intero 2026 dovrebbe supportare per il momento i corsi. Tuttavia, le loro oscillazioni di mercato potrebbero continuare sotto l'influsso della nuova escalation in Medio Oriente.

Nel frattempo, il conflitto si è esteso allo Yemen e al locale stretto marittimo di Bab el-Mandeb, attraverso il quale le petroliere provenienti dall'Arabia Saudita raggiungono l'Asia e le navi cariche di merci asiatiche raggiungono l'Europa. Dopo che i ribelli Huthi, alleati dell'Iran, hanno minacciato di bloccare questa altra arteria indispensabile per il commercio mondiale tra l'Oceano Indiano e il Mar Rosso, il prezzo del petrolio è nuovamente salito. Continuo a tenere d'occhio con grande attenzione questa situazione imprevedibile.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Strategy Invest*

Maggiore è l'incertezza nel contesto d'investimento, più importante diventa la ripartizione dei rischi nel portafoglio d'investimento. Per ottenere la più ampia diversificazione possibile, nel Raiffeisen Futura – Strategy Invest generalmente combino obbligazioni e azioni di debitori e imprese di tutto il mondo, integrate da oro e immobili svizzeri. In questi ultimi investo attraverso fondi immobiliari selezionati e di eccellente qualità. Per quanto riguarda le obbligazioni e le azioni, vincolo sempre la mia selezione dei titoli a rigidi criteri qualitativi. Nella sezione obbligazionaria tengo solo debitori con una solvibilità che reputo convincente e titoli che ritengo offrano rendimenti remunerativi. Le società nella quota azionaria devono essere caratterizzate da una gestione competente, avere un bilancio sano con poco capitale di terzi, presentare un modello aziendale solido in grado di generare cash flow liberi anche in tempi difficili, essere leader nel loro settore con marchi forti e poter dettare i prezzi grazie a prodotti innovativi e servizi d'eccellenza.

Nell'attuale portafoglio, per le obbligazioni preferisco le obbligazioni societarie ai titoli di stato, poiché le prime offrono rendimenti più elevati e gli emittenti dei secondi sono in alcuni casi fortemente indebitati, e questo aumenta il loro rischio di insolvenza.

Continuo a distribuire gli investimenti azionari tra settori difensivi e ciclici, a cui si aggiungono titoli di crescita accuratamente selezionati. Tra i titoli difensivi figurano in questo momento ad esempio Alcon, Galderma e Lindt & Sprüngli, tra i ciclici ad esempio Belimo, Schneider Electric e Richemont. Nel settore tecnologico evito aziende di software IT, ad eccezione di Microsoft.

Tra i titoli di crescita detengo attualmente tra gli altri ASML, Broadcom e Nvidia, in quanto beneficiari degli elevati investimenti in IA e centri dati. Per mesi avevano dato grande slancio ai corsi delle posizioni in essere in Applied Materials e Lam Research, ma di recente ho ritenuto esaurito il loro potenziale rialzista e ho chiuso le posizioni per realizzare i guadagni. Ho fatto lo stesso con la posizione esistente in ABB. Ho reinvestito i ricavi da un lato in titoli di qualità, per esempio Sika, dall'altro nell'ampliamento di posizioni in titoli difensivi e in quelli con un interessante potenziale di recupero rispetto alla media del mercato dall'inizio dell'anno, per esempio Givaudan. Qualora da importanti correzioni del mercato dovessero emergere nuove opportunità d'investimento che ritengo interessanti, applicherò ulteriori modifiche.

Ripulitura manuale del portafoglio

Tornando all'aspirapolvere, i robot appositamente progettati s'impigliano spesso e volentieri nella fibra dei tappeti più spessi, non riescono a superare i cavi appoggiati al pavimento e si arrendono di fronte alla sporcizia depositata negli angoli. Inoltre, richiedono una manutenzione regolare e prima o poi bisognerà anche sostituire i filtri, i sensori e la batteria. Nonostante il loro prezzo considerevole, non possono competere con le prestazioni di un aspirapolvere tradizionale, azionato dalla mano di un essere umano. Per la gestione del Raiffeisen Futura – Strategy Invest mi rivolgo alle macchine soltanto per l'analisi dettagliata delle enormi quantità di dati, poiché è dimostrato che sono in grado di fare calcoli molto più rapidamente dell'essere umano. Ma poi sono io a occuparmi manualmente della ripulitura del portafoglio, per togliere la polvere più sottile anche dall'ultimo angolo.

Andreas Bentzen
il vostro gestore del fondo di Vontobel



* Il fondo investe anche in azioni e obbligazioni di altre aziende e debitori oltre a quelle riportate. Non si deve partire dal presupposto che un investimento nei titoli riportati sia stato o sarà redditizio. I titoli e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificati in ogni momento senza preavviso.



OPPORTUNITÀ

• Sostenibilità

Il fondo investe solo in debitori e aziende che soddisfano chiari criteri di sostenibilità. Questi debitori e queste aziende si distinguono maggiormente per modelli aziendali sostenibili che hanno riconosciuto rischi a lungo termine e colgono tempestivamente le opportunità. Tenendo conto in modo sistematico dei criteri di sostenibilità, è pertanto possibile ridurre questi rischi e sfruttare le opportunità.

• Gestione patrimoniale professionale

Con questo fondo potete delegare al professionista esperto tutte le decisioni d'investimento nonché il monitoraggio dei mercati e degli investimenti in fondi.

• 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.

• Gestione attiva

Da un universo d'investimento scrupolosamente sostenibile il gestore del fondo seleziona le opportunità più promettenti basandosi su approfondite analisi finanziarie e adegua continuamente gli investimenti in fondi ai più recenti sviluppi del mercato attuando un rigoroso controllo dei rischi.

• Protezione degli investitori

Il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, il che vi tutela in quanto investitori.

• Costituzione del patrimonio

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

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

• Agevolazioni fiscali

Gli utili conseguiti nel patrimonio previdenziale sono in genere esenti da imposta. Il capitale viene tassato in sede di prelevamento insieme agli altri averi previdenziali.

• 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

Sono possibili oscillazioni di valore dovute al mercato, al settore, all'azienda, ai tassi d'interesse e ai corsi valutari. Le obbligazioni subiscono perdite di corso quando gli interessi aumentano, quando un debitore non adempie ai propri obblighi ed eventualmente anche quando la sua solvibilità viene declassata. Obbligazioni con una qualità del credito inferiore presentano un rischio di perdita più elevato rispetto a obbligazioni con qualità del credito superiore.

• Paesi emergenti, valute e derivati

Il fondo può investire in paesi emergenti dove possono regnare incertezze sociali, politiche ed economiche, dove le condizioni quadro operative e in materia di vigilanza possono differire da quelle prevalenti nei paesi industrializzati e i mercati dei capitali nonché le piazze borsistiche non sono necessariamente riconosciuti, regolamentati, regolarmente aperti, accessibili al pubblico e liquidi. Il fondo può investire inoltre in titoli denominati in valute estere. Pertanto, il valore del fondo dipende dalle oscillazioni dei tassi di cambio rispetto alla valuta del fondo, il franco svizzero. L'uso di derivati rende il fondo dipendente dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.

• Decisioni d'investimento

Il fondo rispetta criteri di sostenibilità. Il gestore del fondo è quindi vincolato nelle sue decisioni d'investimento, il che può pregiudicare o favorire il valore del fondo. Né le analisi operate dalle singole debitori e aziende in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del fondo offrono garanzia di successo.

• Valore della quota

Il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto alla quale l'avete acquistata.

Ulteriori
informazioni
sono disponibili su
raiffeisen.ch/fondi

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

Patrimonio libero:

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Yield A](#)
[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced A](#)
[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth A](#)
[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Equity A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Yield B](#)
[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced B](#)
[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth B](#)
[Raiffeisen Futura – Strategy 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/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 da Banca Vontobel SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurigo, Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurigo e Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»). 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 e Vontobel adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e dei 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 o di Vontobel al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen e Vontobel non sono tenuti 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.