

RAIFFEISEN



Prospettive d'investimento 2° semestre 2025

Cosa possono aspettarsi gli investitori nel 2° semestre 2025?

Matthias Geissbühler | Chief Investment Officer | Raiffeisen Svizzera

Roland Kläger | Responsabile Investment Solutions | Raiffeisen Svizzera

Prospettive d'investimento 2° semestre 2025

Programma



Parte 1:

Prospettive d'investimento per la seconda metà dell'anno

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer (CIO), Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

Conflitti commerciali, dazi e focolai geopolitici ...

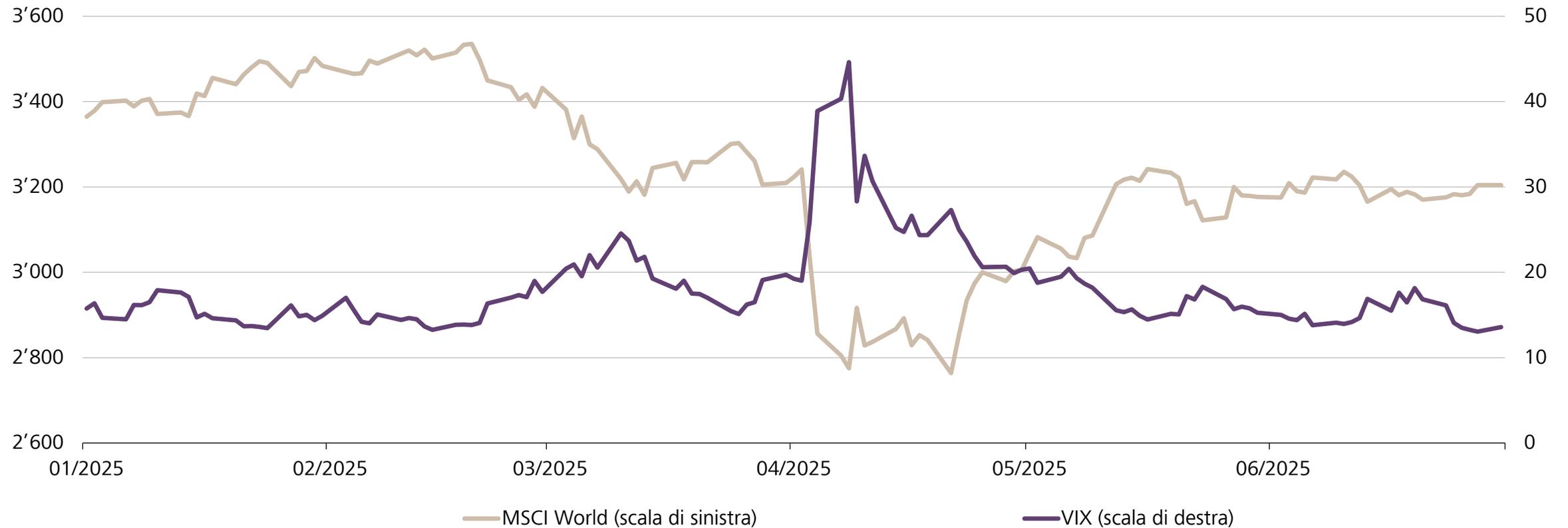
... creano incertezza



Mercati volatili

Borse sulle montagne russe

Andamento dell'indice azionario MSCI World e dell'indice di volatilità (VIX)

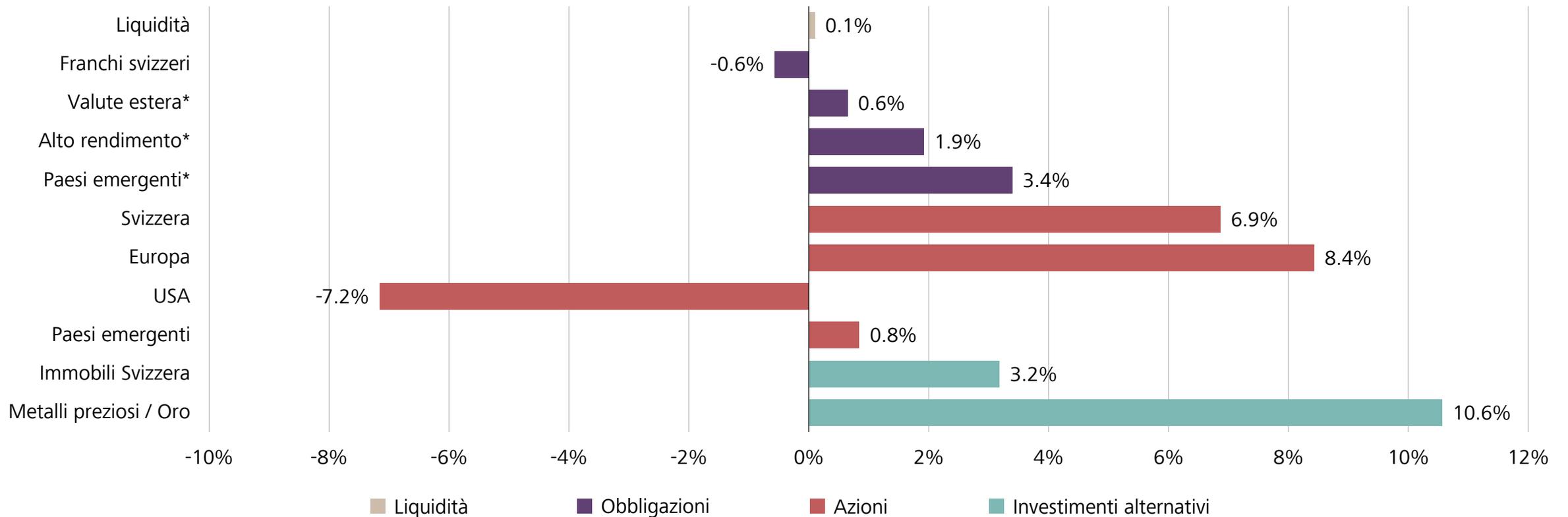


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le borse resistono alle incertezze geopolitiche

Panoramica dei mercati finanziari

Performance delle categorie d'investimento Raiffeisen nel 1° semestre 2025, in CHF



* con copertura valutaria

Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Dollaro debole

La valuta statunitense ha perso sensibilmente valore rispetto alle sei valute di negoziazione principali

Andamento dello U.S. Dollar Index

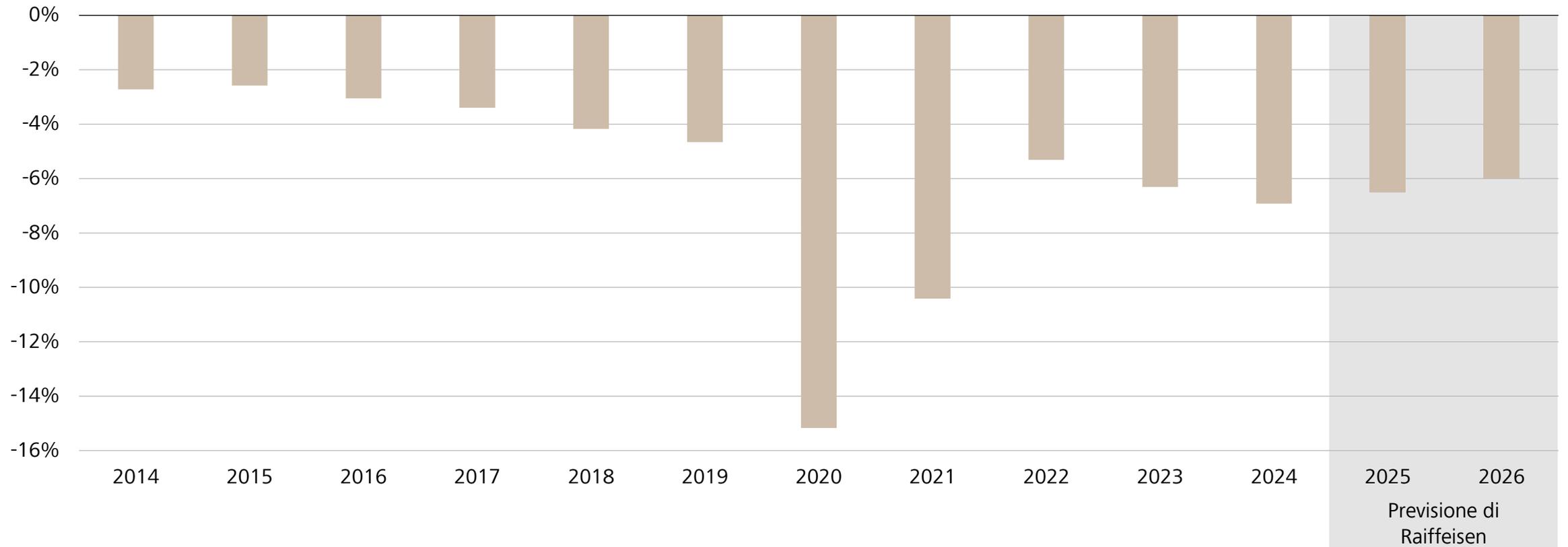


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

The Big, Beautiful, Bill

Contrariamente alle promesse formulate in campagna elettorale, il deficit di bilancio rimane elevato

Deficit di bilancio USA, in % del PIL

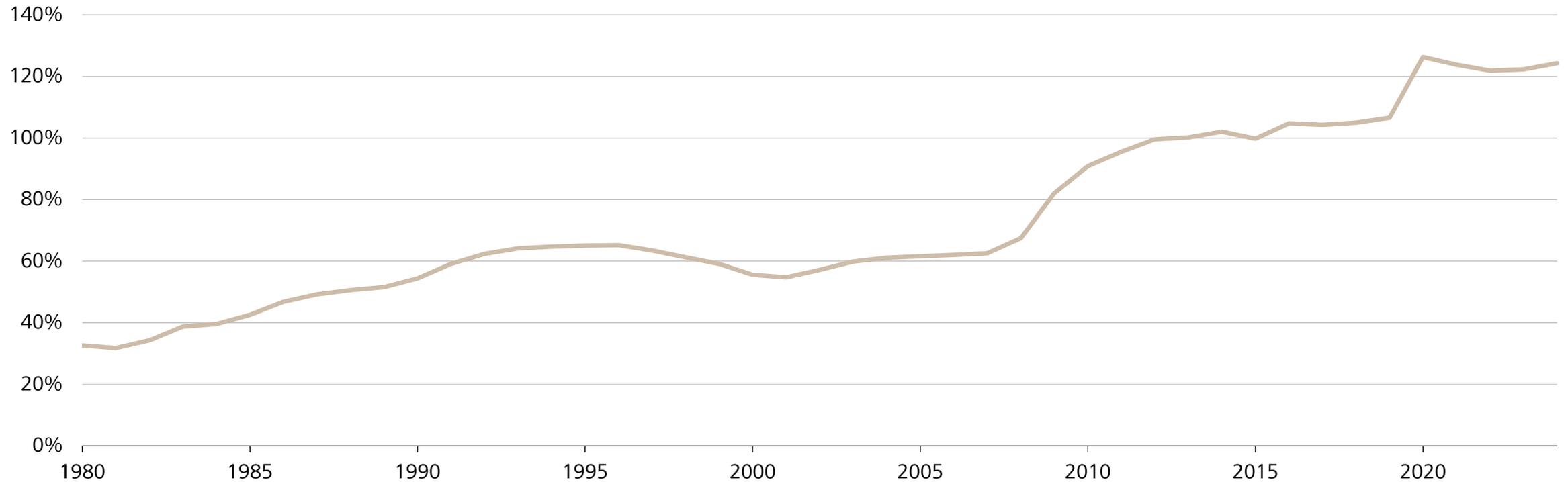


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

La quota del debito negli USA continua a crescere

Focus sui costi di rifinanziamento

Andamento del debito pubblico USA, in % del PIL

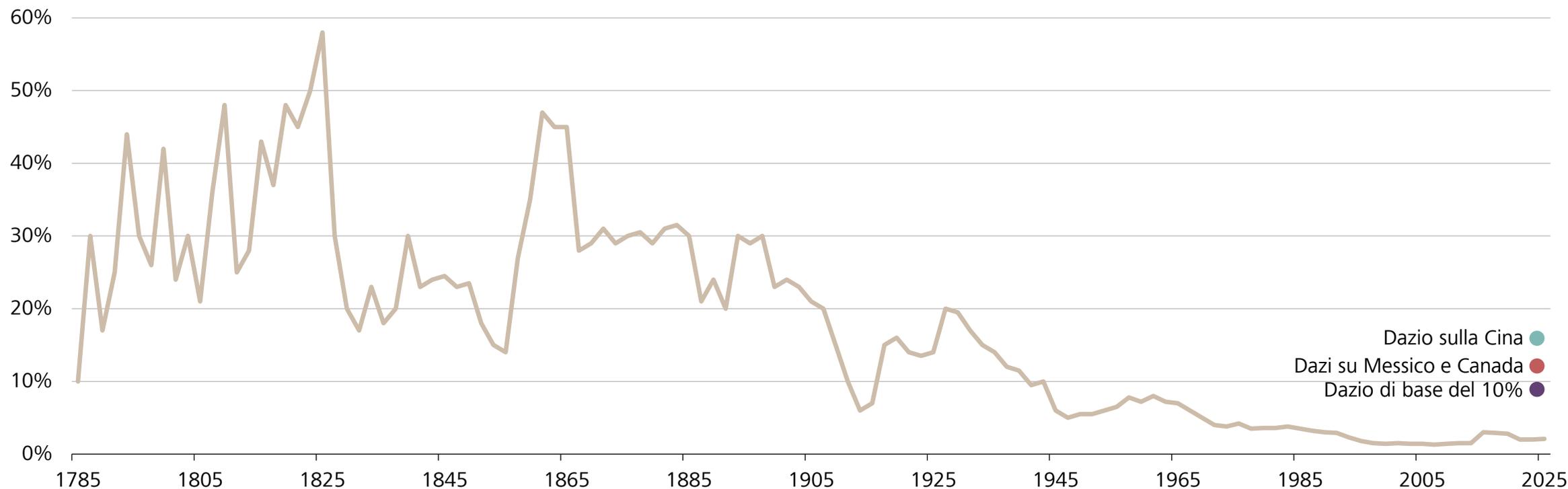


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

L'addio degli USA al libero scambio

La politica dei dazi di Trump è fonte di incertezza

Andamento dell'aliquota media dei dazi statunitensi (prima della sostituzione delle importazioni)



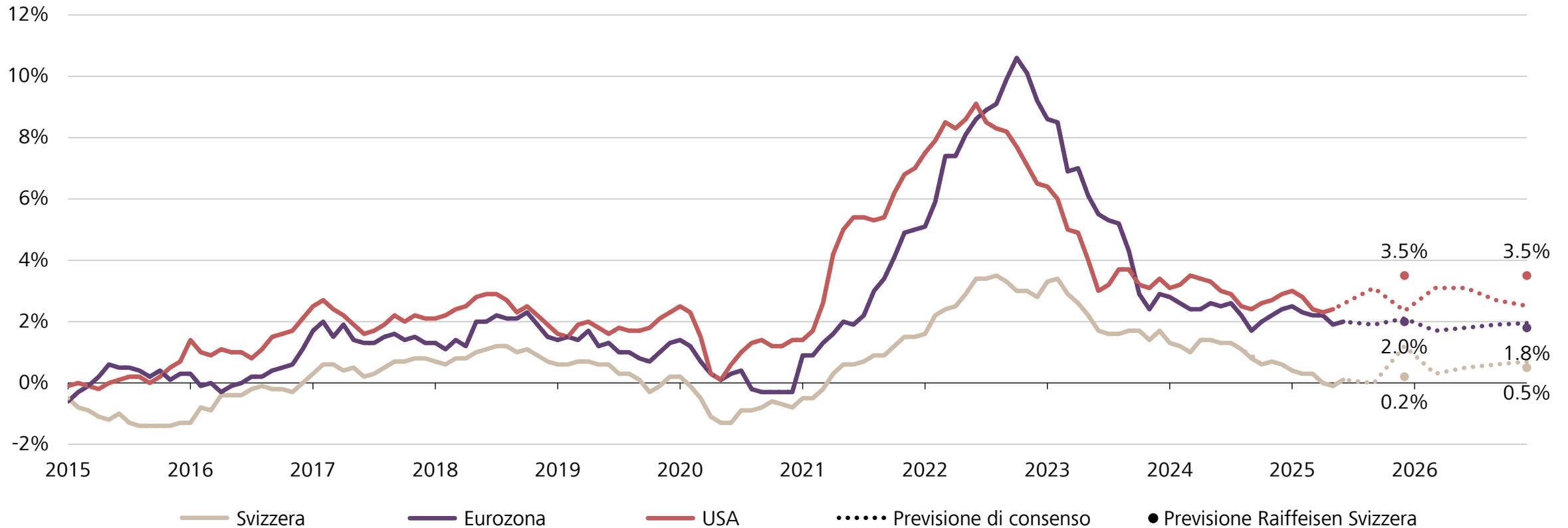
Aggiornamento al 30 giugno 2025

Fonti: Università di Yale, Raiffeisen Svizzera Economic Research

I dazi porteranno a un nuovo aumento dell'inflazione negli USA

Andamento degli indici dei prezzi al consumo

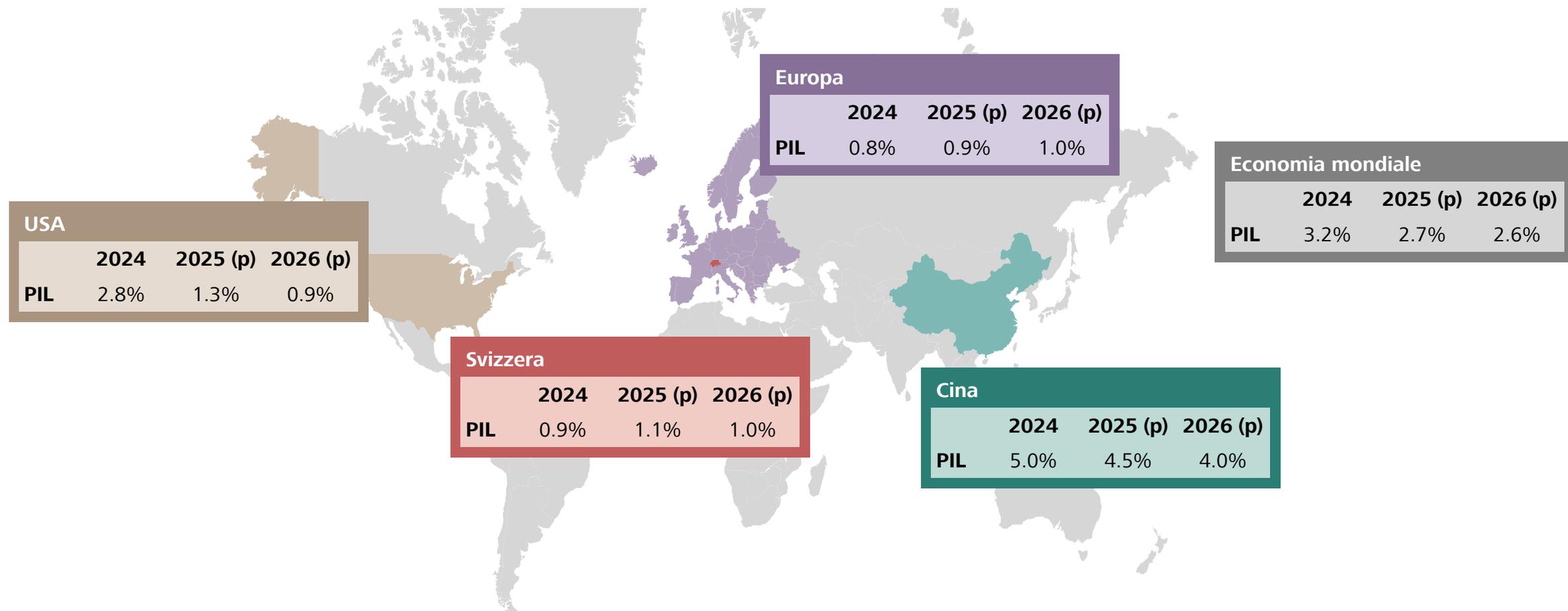
Andamento dell'inflazione, incluse le previsioni di Raiffeisen



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Crescita economica debole

Previsioni congiunturali Raiffeisen

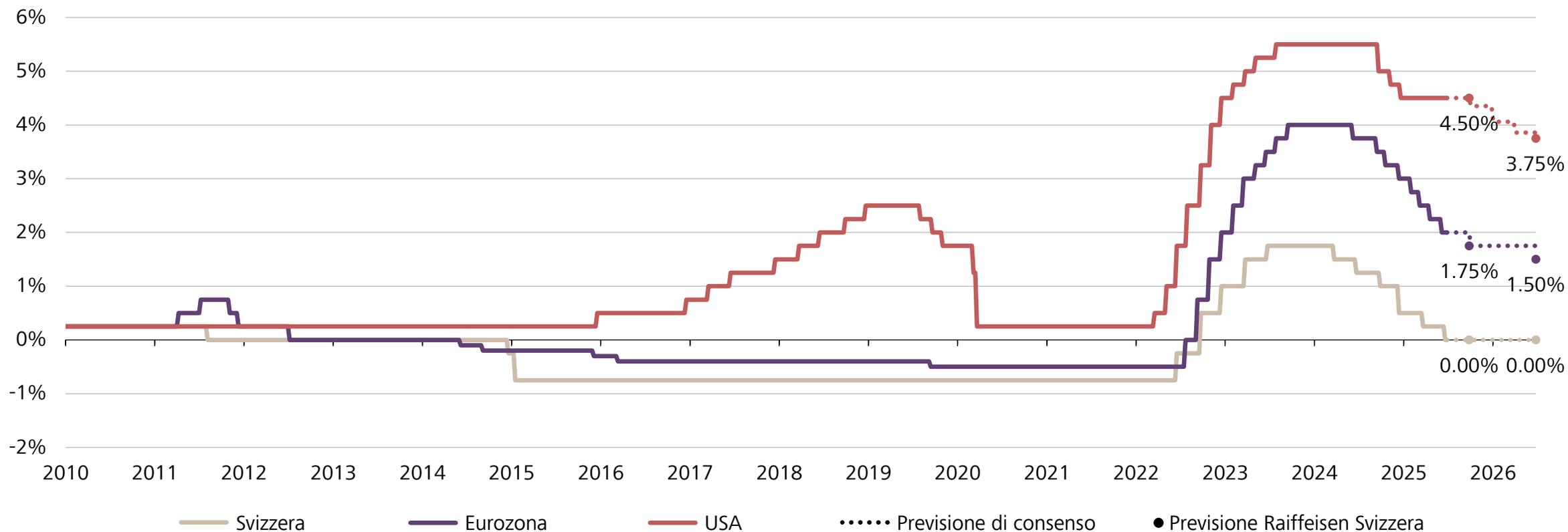


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Cicli di tagli dei tassi in fase avanzata

Margine di manovra maggiore in Europa, minore negli USA

Andamento dei tassi di riferimento, incluse le previsioni di Raiffeisen

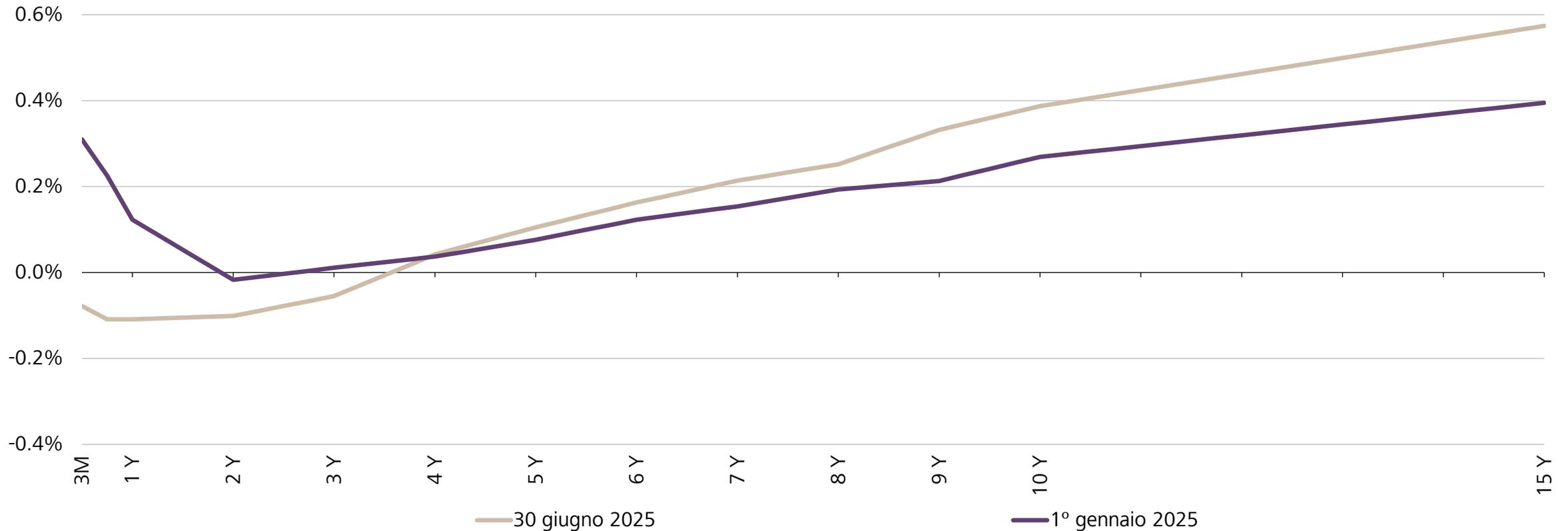


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office, Raiffeisen Svizzera Economic Research

Torna la carenza delle opportunità d'investimento in Svizzera

I tassi d'interesse dei titoli della Confederazione sono negativi fino a scadenze di 3 anni

Variatione della curva dei tassi dei titoli di Stato svizzeri da inizio anno

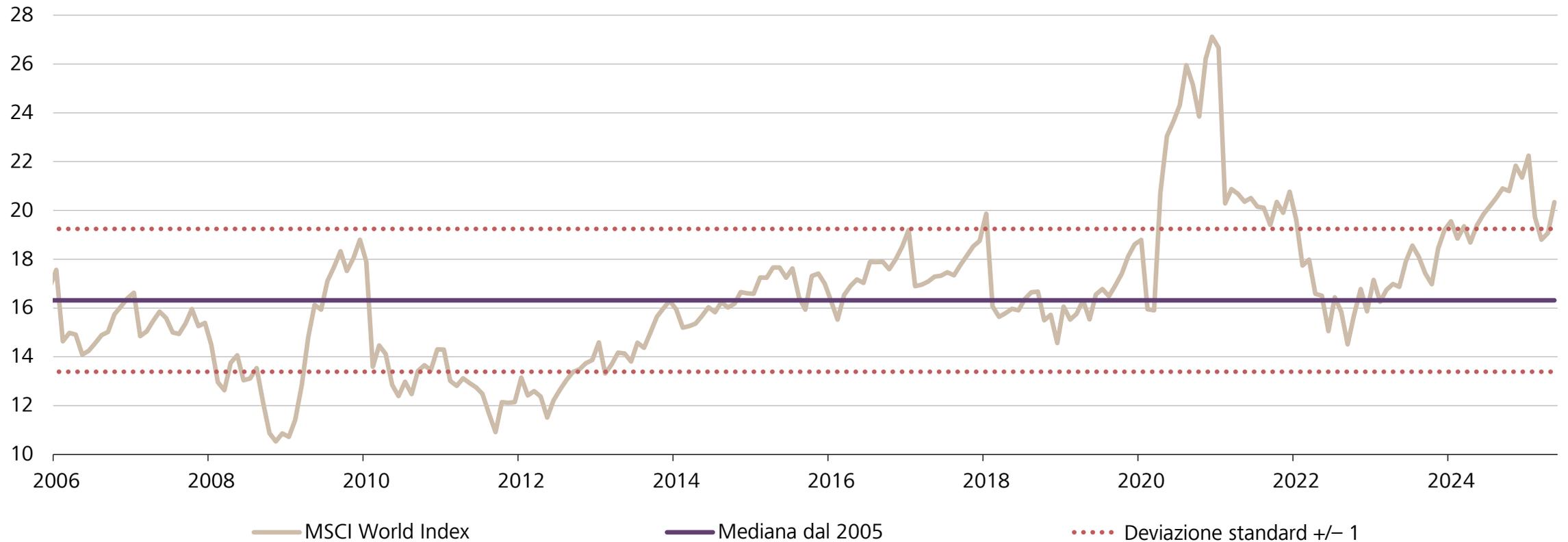


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Il mercato azionario globale è costoso

La selezione acquisisce importanza

Andamento del rapporto prezzo/utile (P/U) dell'MSCI World Index

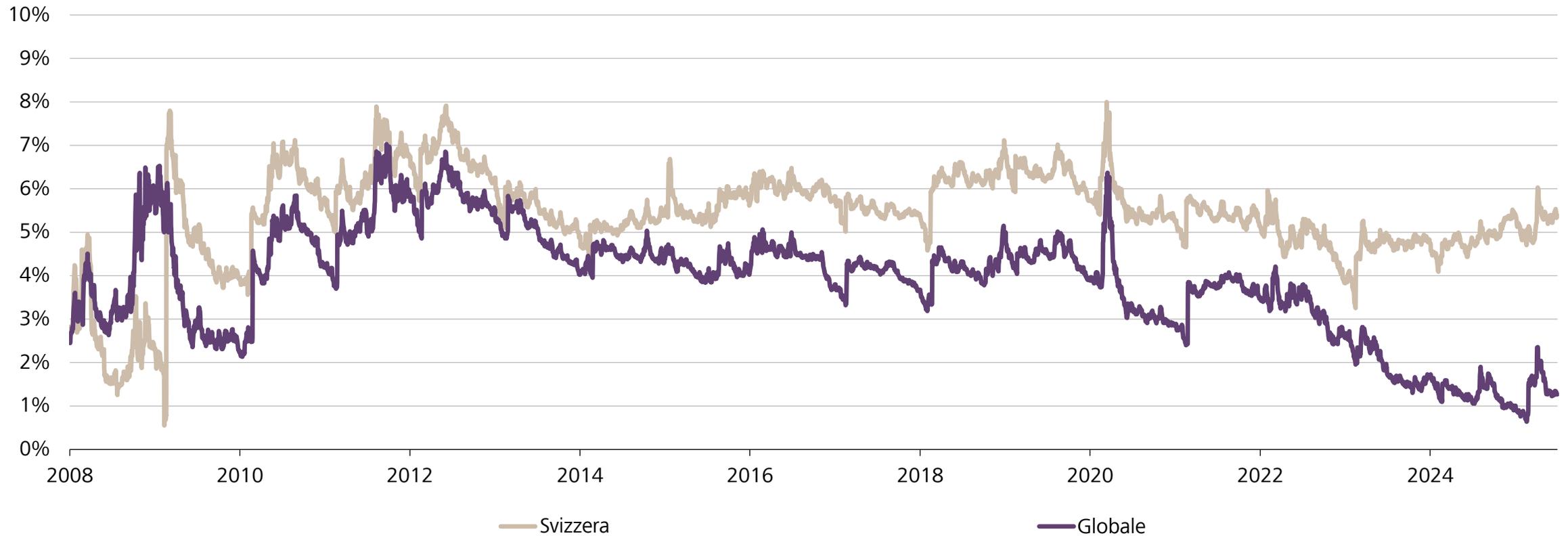


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

Le differenze nei premi di rischio ...

... depongono a favore delle azioni svizzere

Andamento dei premi di rischio (rendimenti degli utili meno rendimenti delle obbligazioni)

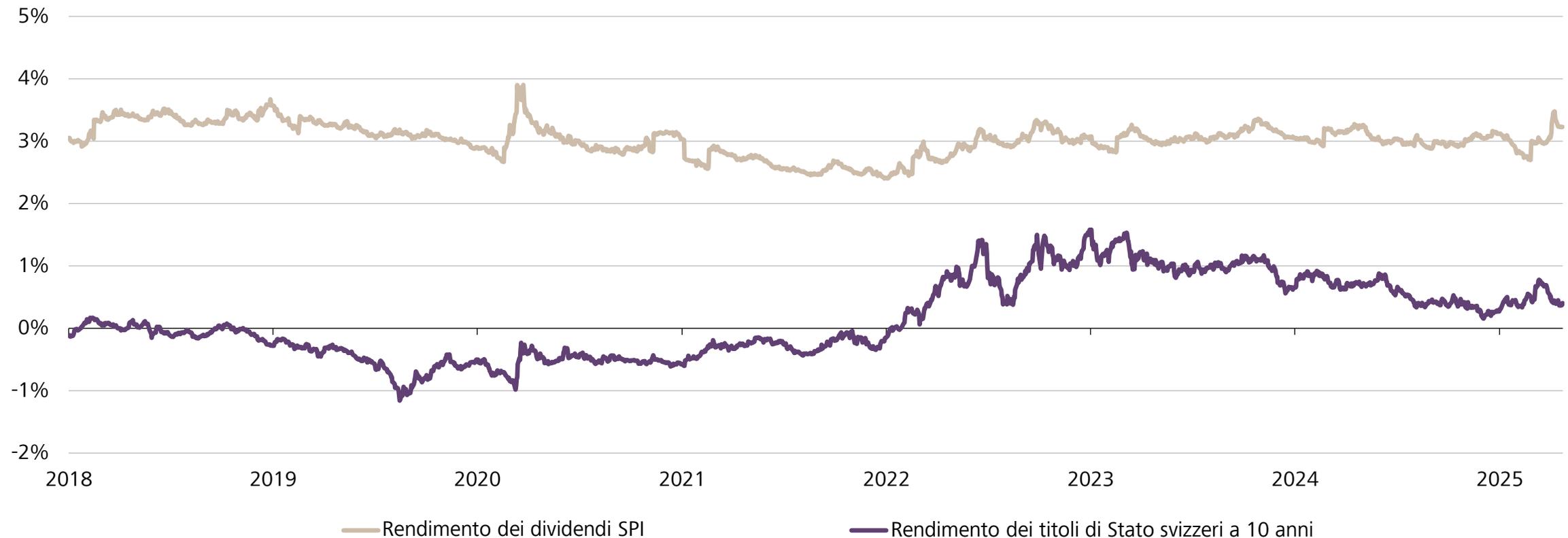


Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I dividendi acquisiscono importanza in un contesto di tassi d'interesse pari a zero

Le azioni difensive, con dividendi elevati, acquistano attrattiva

Andamento del rendimento dei dividendi (SPI) rispetto al rendimento delle obbligazioni della Confederazione a 10 anni



Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera CIO Office

I fondi immobiliari e l'oro non possono mancare in un portafoglio diversificato

Valori reali con una bassa correlazione con le azioni



Persistente volatilità

La diversificazione
è importante



Tattica
d'investimento attiva



Preferenza per
i valori reali



Il nostro posizionamento

al 1° luglio 2025

Liquidità	
Obbligazioni	
in franchi svizzeri con qualità del credito da elevata a media	
in valuta estera con qualità del credito da elevata a media*	
Obbligazioni ad alto rendimento*	
Obbligazioni dei paesi emergenti*	
Azioni	
Svizzera	
Mondiali	
Europa	
USA	
Paesi emergenti	

Investimenti alternativi	
Immobili Svizzera	
Metalli preziosi/Oro	
Valute	
Dollaro USA	
Euro	
Durata	
Obbligazioni con qualità del credito da elevata a media	
neutrale	
leggermente sotto-/sovraponderato	
fortemente sotto-/sovraponderato	

* con copertura valutaria - - - - mese precedente

Fonte: Raiffeisen Svizzera CIO Office

Prospettive d'investimento 2° semestre 2025

Programma



Parte 1:

Prospettive d'investimento per la seconda metà dell'anno

Matthias Geissbühler, Chief Investment Officer (CIO), Raiffeisen Svizzera



Parte 2:

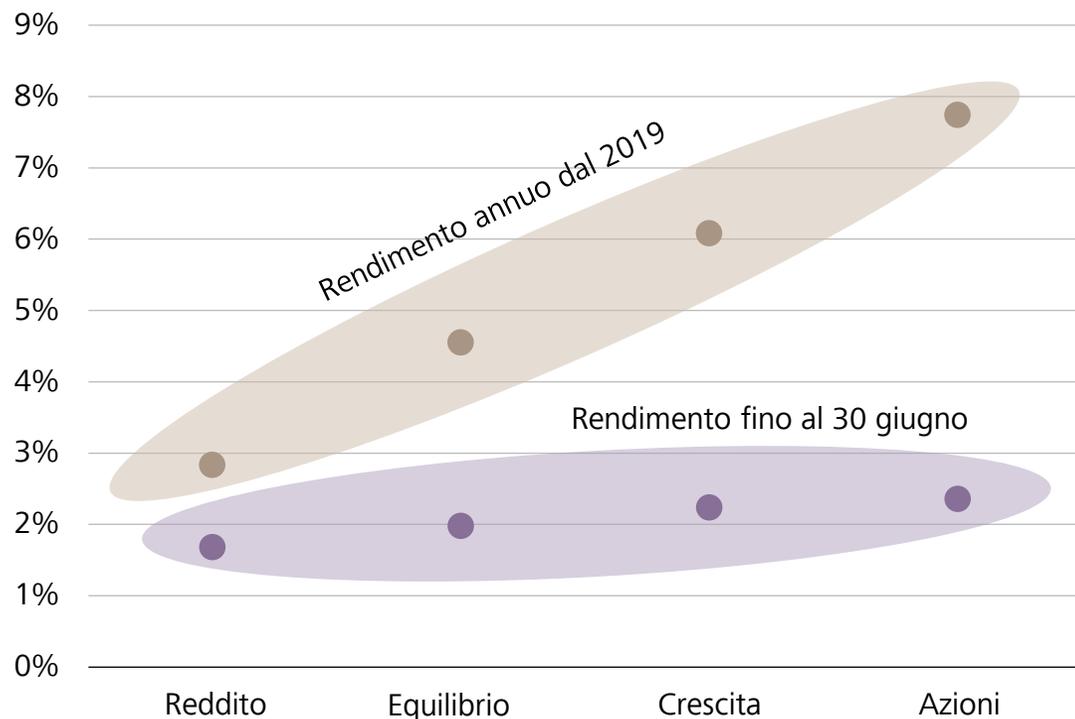
Cosa significa questo per il vostro portafoglio?

Roland Kläger, Responsabile Investment Solutions, Raiffeisen Svizzera

2025: solida performance nonostante la persistente incertezza

Oro, immobili e azioni europee contribuiscono alla performance positiva del 2025

Performance 2025 e media degli anni precedenti* (dal 2019)



* Performance lorda per Raiffeisen Futura Global con investimenti alternativi

Mercati finanziari globali: incredibilmente resistenti

Dal 2019

- Coronavirus
- Aumento dei tassi nel 2022
- Guerra in Ucraina
- Elezioni USA

2025

- Dazi
- I tassi USA rimangono elevati
- Israele / Iran / USA

Conclusione

- attenersi alla strategia
- agire in modo tattico nell'ambito della strategia
- diversificare

I titoli di giornale influenzano l'umore

Le emozioni sono cattive consigliere negli investimenti

Mercati Venerdì nero in Borsa: ora è «panico»

La risposta di Pechino a Trump con tariffe del 34% sui prodotti USA manda in rosso i listini azionari – Titoli bancari in caduta libera sulle paure di una recessione – Ed è «fuga» verso il franco svizzero

Dazi, crollo delle Borse in Europa e in Asia, Trump: “A volte è necessario prendere una medicina per risolvere qualcosa”

In Europa già in fumo 890 miliardi di euro. In apertura Francoforte -9, Milano -7,6, Londra -5,2. Precipitano le banche, petrolio e gas in picchiata. I listini asiatici in crisi, la Cina chiede di negoziare con Trump. Timori a Wall Street e crollo delle criptovalute

Servizio | [La giornata dei mercati](#)



Borse, nuovo crollo tra voci e smentite sui dazi. Wall Street contrastata, Milano a -5%. Bruciati 37,7 miliardi

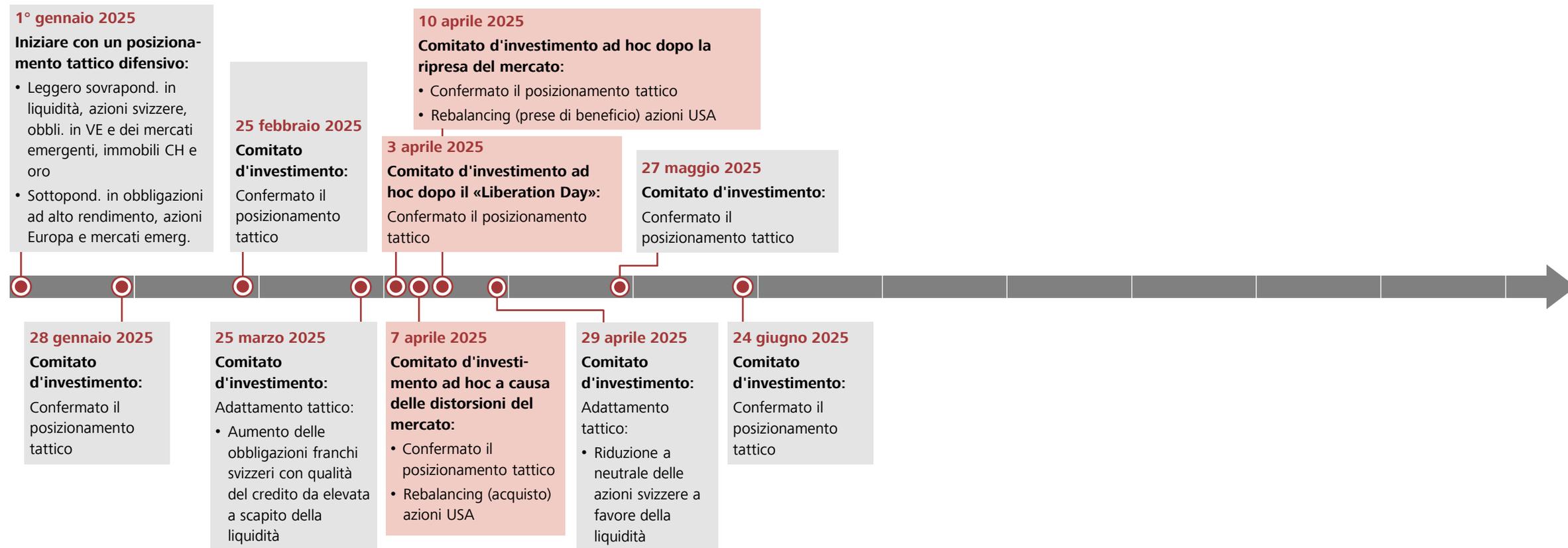
Continuano i timori che l'escalation della guerra commerciale danneggerà la crescita economica e frenerà la domanda dei consumatori. In Europa banche ko con rischio recessione. Petrolio debole

di Laura Bonadies e Stefania Blasioli

7 aprile 2025

Gestione patrimoniale: opportunità tattiche nell'ambito della strategia

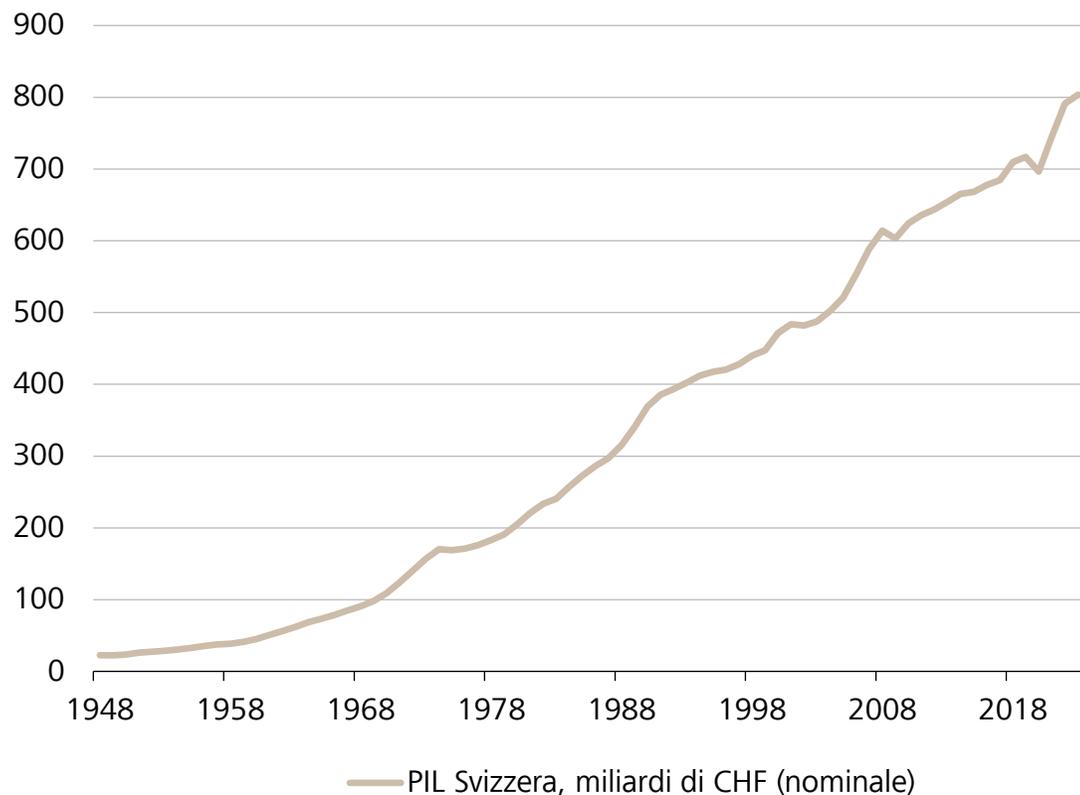
Le nostre attività di investimento nel 2025 (esempio Futura Global Equilibrio in CHF)



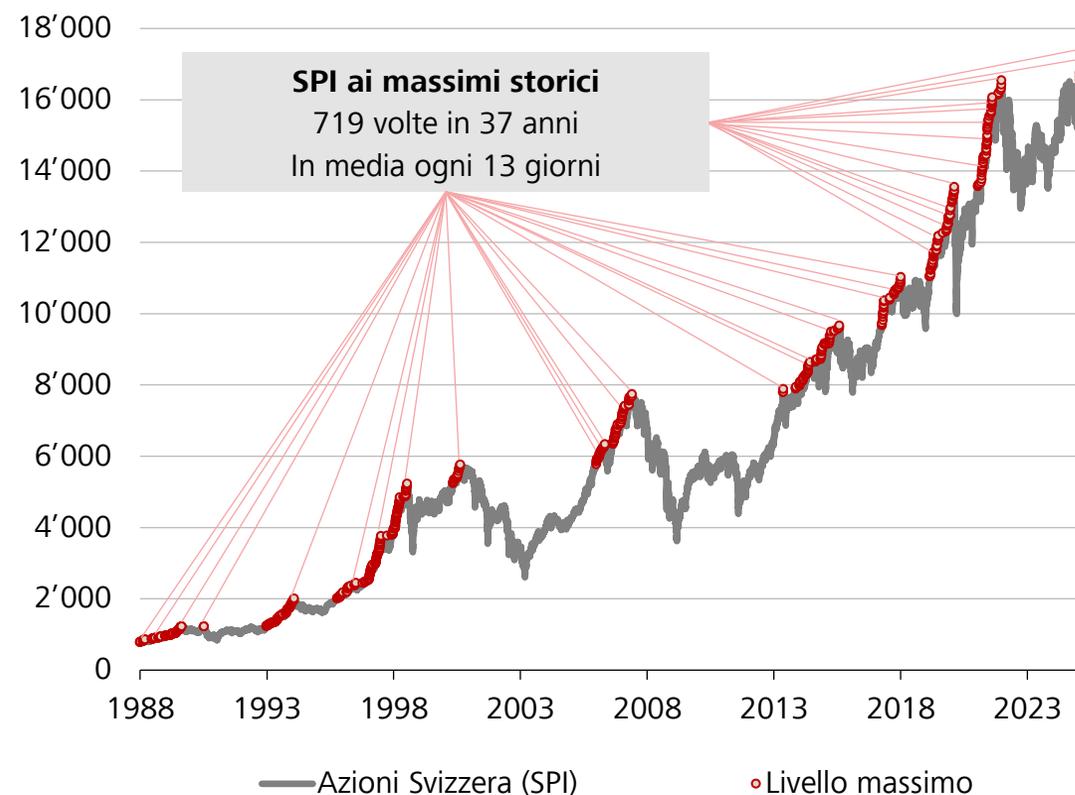
Ciò che conta è la crescita, sia a breve che a lungo termine

La crescita economica consente elevati valori aziendali

La performance economica è in aumento ...



... e il prossimo picco è quindi prevedibile



Fonti: UST, Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

I **megatrend** sono **fattori trainanti del cambiamento** a livello generale, che avranno un forte impatto sulla società nei prossimi decenni. Sono di proporzioni enormi e i loro effetti si fanno sentire in tutto il mondo.

Copenhagen Institute for Future Studies



Ambiente

- Green Energy
- Aqua
- Economia circolare



Tecnologia & Scienza

- Innovatori tecnologici
- Cybersecurity
- Mobilità 2.0



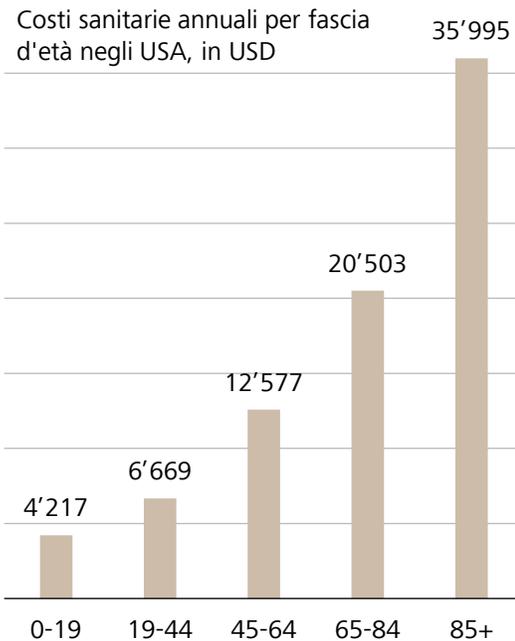
Umanità & Società

- Il futuro della nutrizione
- Smart City
- Smart Healthcare

Fattori a lungo termine: ecco perché anche la salute è un tema d'investimento

Motori della crescita prevedibili

Demografia



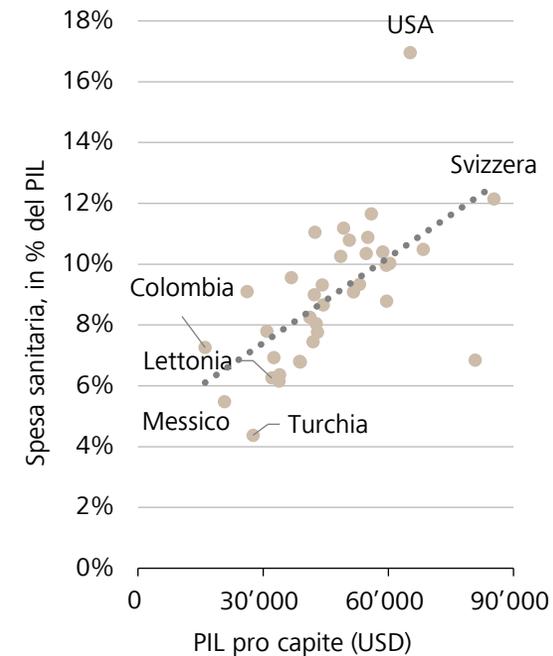
Con l'avanzare dell'età, aumentano le esigenze mediche

Stile di vita



Focus su obesità e le sue conseguenze

Aumento del benessere



Se il PIL aumenta, aumenta anche la spesa sanitaria

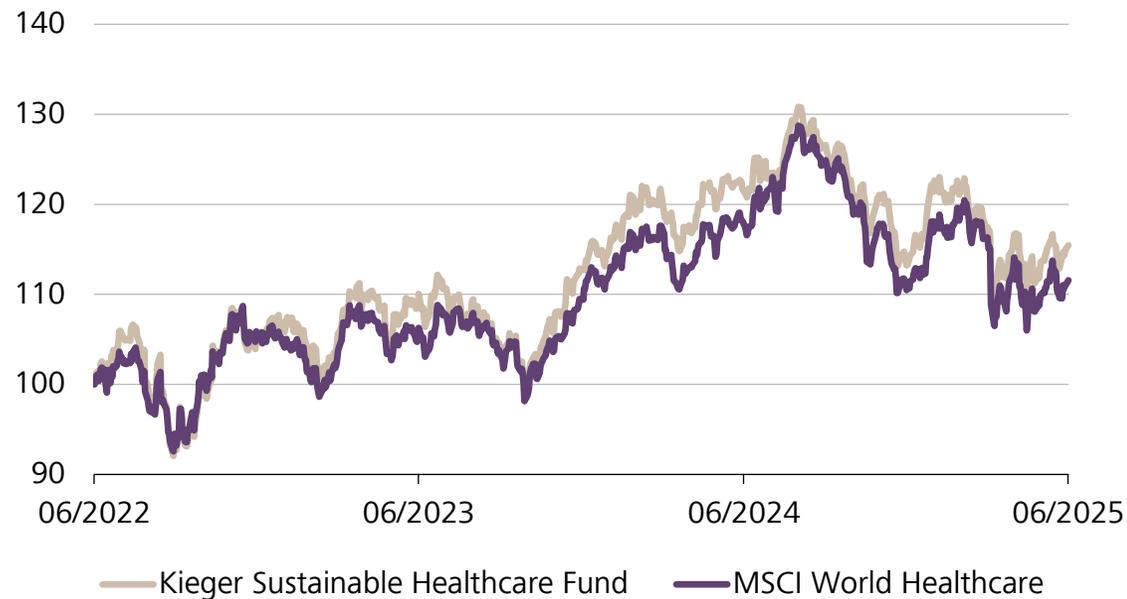
Innovazione



Nuove soluzioni per farmaci e tecnologie

Possibilità di attuazione del tema d'investimento «Smart Healthcare»

Kieger Sustainable Healthcare Fund



	Fondo	Benchmark
Volatilità*	13.28%	12.31%
Performance*, p.a.	4.90%	3.71%

* I dati si riferiscono alla tranche istituzionale in dollari USA con una storia più lunga. Volatilità e performance annualizzate su 3 anni. Dati al 30 giugno 2025

Fonti: Kieger, Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

Perché investire adesso nel settore sanità?

- Il vento contrario proveniente dagli USA (clausola della nazione più favorita) è stato scontato
- Di conseguenza le valutazioni sono favorevoli
- Pagano un dividendo stabile soprattutto le aziende farmaceutiche affermate

Posizioni principali

Eli Lilly	5.8%
Novartis	5.7%
Abbott Laboratories	5.3%
AstraZeneca	4.8%
Roche	4.8%
Vertex Pharmaceuticals	4.1%
Novo Nordisk	4.0%
UnitedHealth Group	4.0%
Boston Scientific	4.0%
Intuitive Surgical	3.6%

Core/Satellite – oculati investimenti di nicchia

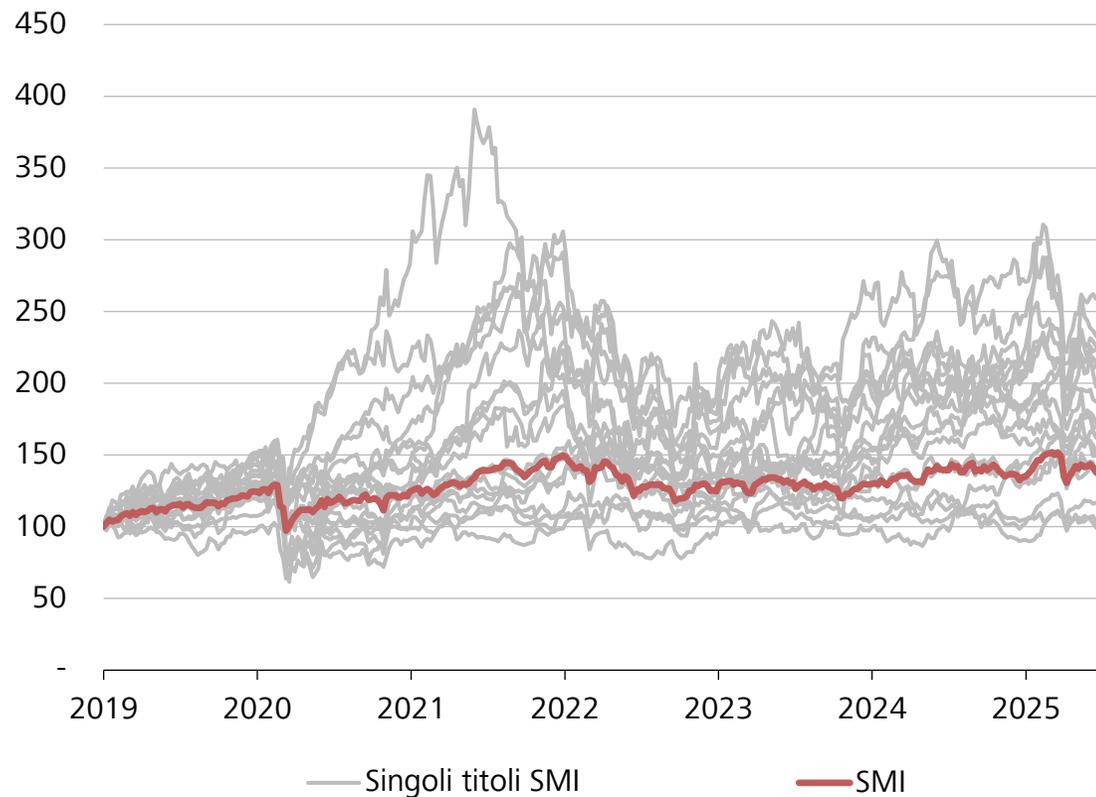
Un portafoglio di base stabile rimane il fondamento; i satelliti possono completare il portafoglio come integrazione



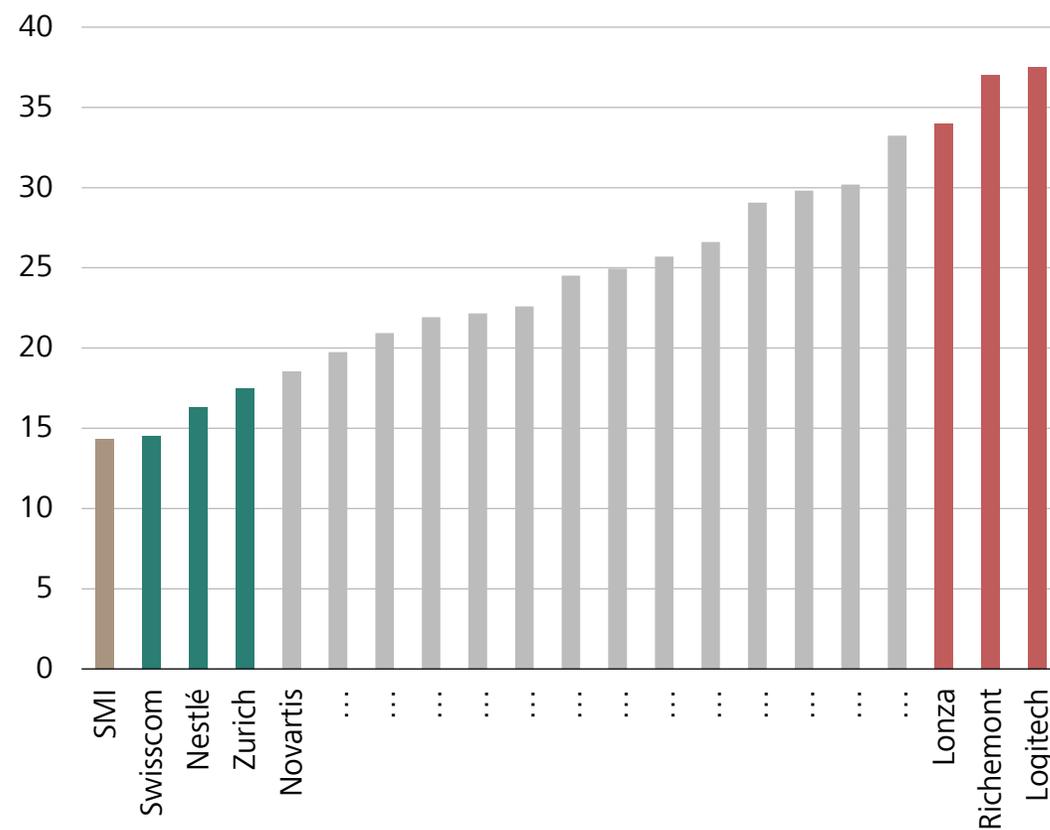
La diversificazione è uno dei principi più importanti

Il mercato complessivo presenta molte meno oscillazioni rispetto ai singoli titoli

Elevate fluttuazioni delle singole azioni



Volatilità dello SMI e dei singoli titoli



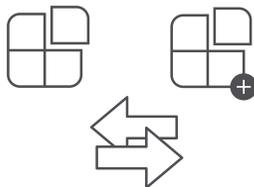
Fonti: Bloomberg, Raiffeisen Svizzera Investment Solutions

La soluzione giusta per esigenze diverse

Panoramica delle nostre soluzioni d'investimento

Mandato di consulenza

Prendete voi stessi le decisioni d'investimento, beneficiando però delle nostre analisi e raccomandazioni. Vi contattiamo se riteniamo che il vostro portafoglio non sia più orientato in modo ottimale.



Consulenza agli investimenti

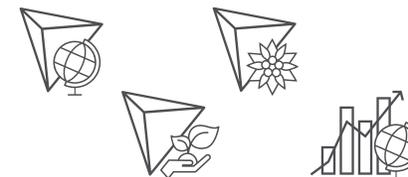
Fate affidamento sul supporto dei nostri esperti qualificati. Le vostre esigenze individuali sono al centro della nostra consulenza agli investimenti globale e a lungo termine.

Deposito di titoli

La soluzione ideale per custodire in sicurezza i vostri titoli e amministrarli in maniera efficiente e attiva.

Gestione patrimoniale Raiffeisen

Approfittate della gestione avveduta e professionale del vostro patrimonio. La vostra strategia d'investimento viene attuata in maniera attiva e coerente.



Fondi strategici

Investite in un fondo con una composizione conforme ai vostri obiettivi d'investimento.

- **Futura Pension Invest**
- **Futura Strategy Invest**
- **Futura II Systematic Invest**

Raiffeisen Rio

Nella nostra soluzione digitale già a partire da CHF 5'000 beneficiate dei vantaggi di una gestione patrimoniale professionale.

da decidere autonomamente

delegare

Volume degli investimenti ↑

**Domande
e risposte**



RAIFFEISEN



Grazie infinite della vostra attenzione e buona fortuna con i vostri investimenti!

Contatti e note legali

Raiffeisen Svizzera

Centro Investimenti & Previdenza

Raiffeisenplatz

9001 San Gallo

vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

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 menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi.

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. 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 [base], contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo o all'indirizzo raiffeisen.ch. 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. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro.

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](#).

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.