



## La gustosa varietà del Raiffeisen Futura Global Bond

Stimate investitrici, stimati investitori,

quando un piatto non ci soddisfa, a chi diamo la colpa di solito? Ovviamente al cuoco. Se a sbagliare è qualcuno che cucina per hobby, i commensali sono senz'altro disposti a chiudere un occhio, nella speranza che la prossima volta ci metta più impegno. Diverso è il discorso per i ristoranti pluristellati. Lì il cliente non è disposto a perdonare. Nella cucina di primo livello non sono concessi errori. La qualità dei piatti serviti deve essere sempre eccellente.

La mia situazione è molto simile a quella di uno chef gourmet. In quanto gestore del portafoglio, mi impegno costantemente a garantire qualità. Il mio obiettivo principale consiste nel mettere insieme gli ingredienti migliori per preparare un portafoglio che soddisfi il palato di voi investitori. Prima della vostra prossima uscita al ristorante, vorrei dare uno sguardo con voi al menù che propongo per l'anno 2018. Per prima cosa, però, proviamo a valutare insieme se lo scorso anno il vostro investimento monetario ha superato il «test del ristorante». Io credo proprio di sì. Con la sua struttura, il Raiffeisen Futura Global Bond è riuscito a registrare una performance positiva, malgrado il contesto fosse ancora caratterizzato da tassi bassi.\*

### 2017: affrontare i tassi bassi con gli ingredienti giusti

Nonostante gli Stati Uniti abbiano avviato il tanto atteso, anche se esitante, aumento dei tassi, nei paesi sviluppati i tassi si sono mantenuti a bassi livelli e i rendimenti dei titoli di stato a basso rischio sono rimasti quindi poco interessanti. Grazie ai solidi risultati d'esercizio sostenuti dalle buone condizioni dell'economia mondiale, le obbligazioni societarie hanno offerto opportunità d'investimento più vantaggiose. La domanda elevata ha ridotto i relativi premi di rischio, ossia il premio di rendimento che indennizza gli investitori per i rischi assunti. Nel complesso, comunque, i mercati obbligazionari sono rimasti piuttosto stabili, grazie alla politica monetaria espansiva delle banche centrali di tutto il mondo e ai solidi segnali congiunturali globali. L'anno è stato caratterizzato da continue incertezze politiche. Non potevo prevedere quali delle misure annunciate avrebbe attuato il Presidente USA Trump né quando lo avrebbe fatto, tanto meno potevo immaginare l'evolversi delle tensioni in Medio Oriente o in Corea del Nord, oppure l'esito delle elezioni in alcuni paesi europei, come ad esempio la Francia. Per questa ragione ho scelto di orientare il portafoglio in modo cauto, sfruttando le opportunità d'investimento allettanti individuate con le mie attente analisi del mercato e delle imprese.

L'universo d'investimento del Raiffeisen Futura Global Bond, fondo orientato agli investimenti sostenibili, è limitato alle obbligazioni di emittenti che si distinguono per una gestione responsabile dell'ambiente e della società e una conduzione etica degli affari. Un'agenzia indipendente specializzata nel settore della sostenibilità verifica per mio conto che gli emittenti soddisfino i rigorosi criteri di sostenibilità prestabiliti. Gli stati e le imprese che non superano il test vengono eliminati. Come suggerito dalla strategia d'investimento del Raiffeisen Futura Global Bond, distribuisco il più ampiamente possibile le posizioni del portafoglio tra titoli di stato e obbligazioni societarie a breve e lungo termine con buona qualità del credito. Lo scopo è quello di ridurre il rischio complessivo del portafoglio, aumentando al contempo il potenziale di rendimento. Come ulteriore precauzione, copro il più possibile i rischi valutari rispetto al franco svizzero. Questa strategia si è dimostrata valida ancora una volta nel difficile contesto dello scorso anno.

\* Per conoscere i dati dettagliati relativi al vostro fondo rivolgetevi al vostro consulente clientela privata o consultate la scheda informativa

disponibile su [www.raiffeisen.ch/fondidinvestimento](http://www.raiffeisen.ch/fondidinvestimento).

**RAIFFEISEN**

# Il menù del 2018

A mio avviso è molto probabile che la prima metà del 2018 sarà dominata dalle cosiddette «condizioni goldilocks». Il termine «goldilocks» si riferisce a un'economia che non è così calda da determinare un'impennata dell'inflazione, ma neppure così fredda da minacciare una recessione. Il tasso di disoccupazione è generalmente basso e la crescita economica stabile. Prevedo che in un ambiente come questo l'inflazione raggiungerà il valore target auspicato dalle banche centrali. Dovremmo assistere a una riduzione del flusso di denaro e a un lieve aumento dei tassi, processo nel frattempo già avviato dalla Fed. Le tensioni con la Corea del Nord e la crisi in Medio Oriente continuano a essere fonte di preoccupazione e permangono le ambiguità nella politica economica del governo USA. In Europa, la formazione del governo tedesco potrebbe rivelarsi complessa dopo la sospensione in novembre delle trattative per un governo composto da quattro partiti. Se il processo dovesse fallire, si potrebbe arrivare a nuove elezioni. A meno che non si verifichi un cambiamento drastico nel panorama politico, non ritengo tuttavia che la crescita economica possa subire delle ripercussioni. Il 4 marzo l'Italia eleggerà un nuovo parlamento, dopo che il governo ha sciolto le due Camere del Parlamento a fine dicembre. La crescita dell'Italia è ancora ben distante dalla media europea e necessita urgentemente di riforme. Per il momento le previsioni elettorali risultano difficili, perché i tre blocchi politici avversari riscuotono all'incirca lo stesso livello di consenso. Considerato il clima d'incertezza politica, i premi di rischio dei titoli di stato dovrebbero rimanere volatili. Per questo manterrò un orientamento cauto del portafoglio.

Non ho intenzione di cambiare la mia ricetta già collaudata e continuerò a scegliere quelli che riterrò essere gli ingredienti più gustosi dell'universo obbligazionario. Dovranno essere variati e di ottima qualità. Confronterò costantemente questa selezione con i risultati delle mie attente analisi, eliminando completamente i prodotti non più adatti perché le condizioni sono cambiate e sostituendoli con ingredienti freschi – ovviamente dei più pregiati. A proposito: il fatto che il Raiffeisen Futura Global Bond si sia posto l'obiettivo della sostenibilità non significa che io mangi solo cibo vegano.

Vi auguro che il prossimo anno stuzzichi il vostro appetito.

*Manfred Büchler*

Vicegestore del portafoglio,  
Vontobel Asset Management



Il presente documento è stato redatto per i clienti retail della Svizzera.

Il documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né un invito a sottoscrivere azioni del fondo/quote del fondo o altri strumenti d'investimento o a effettuare transazioni o atti giuridici di qualsiasi natura. Le sottoscrizioni di quote di un fondo dovrebbero avvenire sempre e solo sulla base del prospetto di vendita (il «prospetto di vendita») del fondo, del Key Investor Information Document («KIID»), del relativo statuto e del rapporto annuale e semestrale aggiornato del fondo e previa consultazione di un consulente agli investimenti, legale e fiscale indipendente così come di uno specialista in materia di allestimento dei conti. Inoltre i potenziali investitori devono procedere a chiarimenti propri in relazione alle conseguenze giuridiche, fiscali, finanziarie o di altro tipo di un investimento nel fondo, incluse le opportunità e i rischi a ciò connessi. La performance storica non costituisce un indicatore della performance attuale o futura. I dati della performance non considerano le commissioni e i costi applicati all'emissione e al riscatto delle quote. Il valore del capitale investito nel fondo può aumentare o diminuire. Non vi è alcuna garanzia circa il rimborso completo o parziale del capitale investito. Tutti i documenti di cui sopra possono essere reperiti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, presso Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo, in quanto direzione del fondo, e presso l'agente pagatore Banca Vontobel SA, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel Asset Management SA («Vontobel») intraprenderanno tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non possono fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità o la completezza delle informazioni contenute nel presente documento. A esclusione del caso in cui ciò sia previsto dalle leggi sul diritto d'autore applicabili, le informazioni qui riportate non possono essere riutilizzate, modificate, messe a disposizione di terzi, collegate tramite link, pubblicate, diffuse o trasmesse in altro modo, né in parte né nella loro totalità, senza il previo consenso di Vontobel. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel, nella misura in cui ciò sia possibile ai sensi del diritto vigente, non si assumono alcuna responsabilità per danni o perdite diretti o indiretti derivanti dalle informazioni qui fornite o dalla relativa mancanza. Le pretese che potrebbero essere avanzate contro di noi in conseguenza di una trasmissione incompleta o mancante delle presenti informazioni o di eventuali problemi con le presenti informazioni a causa di negligenza, violazione del contratto o violazioni delle leggi si limitano, a nostra discrezione e nella misura in cui ciò sia ammesso dalla legge, alla nuova predisposizione di queste informazioni ovvero di una parte delle stesse ovvero al pagamento di un importo in denaro corrispondente all'onere per l'acquisizione di queste informazioni o di una parte delle stesse. Né il presente documento né copie dello stesso possono essere messi a disposizione in paesi ove ciò sia vietato ai sensi delle leggi in vigore, né resi accessibili a persone in tali paesi. Le persone alle quali il presente documento viene messo a disposizione sono tenute a informarsi in merito a tali restrizioni e a osservare le leggi locali. In particolare il presente documento non può essere fornito o consegnato a US Person né diffuso negli Stati Uniti.