



Suona bene: Raiffeisen Fonds – Global Invest

Stimate investitrici, stimati investitori,

forse ultimamente avete trovato di nuovo il tempo per andare a un concerto? Spero per voi che la melodia fosse piacevole e che non vi siate dovuti sorbire una sgradevole strimpellata. Un capolavoro può pure essere composto magistralmente, ma se i musicisti non seguono lo spartito, il pubblico invece di applaudire finirà per fischiare. Il nostro orecchio ama l'armonia ed esige che l'orchestra esegua coralmente le note giuste con ogni singolo strumento, sotto la guida precisa del suo direttore. Lo stesso vale per gli investimenti: gli strumenti dell'orchestra sono i vari investimenti del portafoglio, lo spartito è la strategia d'investimento e il direttore d'orchestra è il gestore del portafoglio.

In senso figurato, il mio compito è quello di dirigere i fondi strategici Raiffeisen Global Invest nelle varianti Yield, Balanced, Growth ed Equity. Come preludio al 2018, ho il piacere di comunicarvi che l'intera famiglia di fondi ha concluso l'anno scorso con risultati positivi*. Il vostro investimento monetario è riuscito a tenere perfettamente il ritmo. E ora vorrei definire assieme a voi la tonalità di riferimento per il nuovo anno. Il vantaggio è che potremo suonare strumenti diversi e che questo ci consentirà di attenuare i rumori di fondo sullo scenario borsistico globale.

Nel 2017 è stata la flessibilità a dare il «la»

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 delle obbligazioni a basso rischio sono rimasti quindi poco interessanti. Le obbligazioni ad alto rendimento e dei paesi emergenti hanno offerto opportunità d'investimento più vantaggiose. I mercati azionari hanno registrato risultati positivi a livello globale, grazie alle buone condizioni dell'economia mondiale e ai solidi risultati aziendali. L'anno è stato caratterizzato tuttavia 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.

La gestione attiva del portafoglio richiede grande sensibilità, perché ogni strumento d'investimento suona diversamente. Nei Raiffeisen Fonds – Global Invest è la variante scelta a stabilire la tonalità. Le quote azionarie vanno dal 20 per cento circa della variante più prudente Yield all'80 per cento della variante Equity più propensa al rischio. Ai tradizionali investimenti obbligazionari e azionari abbino investimenti alternativi come immobili, materie prime e strategie alternative, che hanno in genere un andamento indipendente rispetto agli investimenti tradizionali. In questo modo le eventuali oscillazioni di corso possono attenuarsi a vicenda e il portafoglio dispone di un ulteriore cuscinetto contro i rischi, specialmente in mercati difficili. Se il contesto di mercato lo richiede, posso modificare le singole quote senza andare oltre il margine di rischio da voi fissato con la scelta della vostra variante. Così posso incrementare le opportunità di rendimento, ad esempio scegliendo le azioni quando le obbligazioni non fruttano molto, o viceversa. Ho sfruttato questa flessibilità proprio l'anno scorso, quando in un contesto caratterizzato ancora da tassi bassi le obbligazioni a basso rischio rendevano poco, se non addirittura nulla.

* 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.

RAIFFEISEN

La scaletta del 2018

Per quanto riguarda le azioni rimango sostanzialmente ottimista. Mi aspetto infatti che la ripresa economica globale e i solidi risultati aziendali continuino a dare slancio ai mercati. Credo però che i titoli statunitensi siano piuttosto costosi e che a breve i corsi potrebbero subire una correzione. Potrebbero derivarne nuove opportunità d'investimento interessanti, per le quali tengo a disposizione sufficiente liquidità in portafoglio. Considerato il contesto economico positivo, prevedo che i tassi aumenteranno solo leggermente nel prossimo futuro. Di conseguenza i rendimenti delle obbligazioni a basso rischio rimarranno bassi e richiederanno delle alternative. Apprezzo ad esempio le obbligazioni dei paesi emergenti: ritengo che offrano rendimenti interessanti a fronte di rischi di credito limitati. I paesi emergenti, infatti, hanno saputo consolidare la propria situazione economica e credo anche che le loro valute abbiano una valutazione conveniente. Per questo prediligo le obbligazioni dei paesi emergenti in valute locali. Le divergenze in Corea del Nord, Stati Uniti e Medio Oriente non si sono ancora attenuate. In Europa prosegue il dibattito sulla Brexit e a marzo l'Italia andrà alle urne. Per scegliere l'orientamento del portafoglio presto sempre attenzione a queste incertezze politiche, che possono lasciare un segno sul mercato.

Questa al momento è la mia analisi della situazione attuale. Ma dato che anch'io non posso sapere in anticipo quanto saranno intense le dissonanze, previste o meno, sulla scena mondiale, continuerò a utilizzare gli strumenti che compongono il portafoglio dei Raiffeisen Fonds – Global Invest in maniera flessibile e in armonia con la variante da voi scelta. Come sempre, farò tutto il possibile per dirigere l'orchestra in modo da soddisfare pienamente le vostre aspettative.

Vi auguro un nuovo anno in perfetta armonia.

Andreas Bentzen

Gestore del portafoglio senior,
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. In particolare segnaliamo i seguenti rischi: nel caso di investimenti in titoli dei paesi emergenti, i corsi possono subire pesanti oscillazioni e in determinate circostanze – a prescindere dalle incertezze sociali, politiche ed economiche – si devono applicare condizioni quadro operative e di vigilanza che si discostano dagli standard vigenti nei paesi industrializzati. Le valute dei paesi emergenti possono essere soggette a elevate oscillazioni di corso. Gli investimenti in obbligazioni a più alto rendimento e più rischiose sono generalmente considerati più speculativi. Tali obbligazioni presentano un rischio di solvibilità più elevato, maggiori oscillazioni di corso e un più alto rischio di perdita del capitale investito e dei proventi correnti rispetto alle obbligazioni con solvibilità superiore. L'universo di investimento può includere obbligazioni di paesi i cui mercati dei capitali non soddisfano (ancora) i requisiti dei mercati dei capitali regolamentati che sono regolarmente aperti, riconosciuti e accessibili al pubblico. L'universo di investimento può includere azioni di paesi le cui piazze borsistiche non soddisfano (ancora) i requisiti dei mercati dei capitali regolamentati che sono regolarmente aperti, riconosciuti e accessibili al pubblico. Gli investimenti in strumenti derivati spesso sono esposti ai rischi connessi con l'emittente e i mercati sottostanti ovvero gli strumenti di base. Tendenzialmente nascondono più rischi degli investimenti diretti. 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 rendimento del fondo può aumentare o diminuire a seguito di oscillazioni valutarie. 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 rappresentante, presso l'agente pagatore in Svizzera: Banca Vontobel SA, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo, o presso l'ufficio distribuzione autorizzato, alla sede del fondo, 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo. 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 non trovano pertanto applicazione in questo documento. Vontobel Asset Management SA, le sue società del gruppo e/o i rispettivi membri del Cda, la dirigenza e i suoi collaboratori possono detenere o aver detenuto in taluni casi titoli delle aziende valutate, negoziare o aver negoziato i titoli delle aziende interessate o aver operato in qualità di market maker. Le persone fisiche e giuridiche sopra citate possono inoltre aver negoziato tali effetti e aver fornito Corporate Finance Services o ulteriori servizi per i clienti. 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 Asset Management SA («Vontobel»). 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. 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 seguire le leggi locali. In particolare il presente documento non può essere messo a disposizione di US Person o consegnato alle stesse né diffuso negli USA.