



Raiffeisen Schweiz (Luxemburg) Fonds – Global Invest

Alternanza di ripresa e stress

LETTERA AGLI INVESTITORI

GENNAIO 2019 | PAGINA 1/2

Stimate investitrici, stimati investitori,

Avete iniziato bene il 2019? Spero che abbiate potuto godervi qualche sereno giorno di festa alla fine di un anno di investimenti in cui le fasi di ripresa e di stress si sono alternate. Queste mi hanno tenuto impegnato nella gestione della famiglia di fondi Raiffeisen Global Invest.

2018: Cambiamenti intensi

Mentre ad inizio 2018 solo negli Stati Uniti l'aumento dei tassi ha fatto sperare in maggiori rendimenti obbligazionari, molti investitori invece hanno preferito affidarsi al buon andamento dei mercati azionari di tutto il mondo. In seguito le borse hanno evidenziato inaspettate correzioni, prima di registrare violenti cambi di direzione. Altrettanto imprevedibilmente, il governo USA ha introdotto dazi doganali che hanno innescato un conflitto commerciale caratterizzato dalla forte opposizione della Cina. In Europa, la Gran Bretagna si è arenata nelle trattative per la sua uscita dall'Unione Europea, mentre il nuovo governo italiano si è opposto al rispetto del limite del debito UE. Alcuni paesi emergenti hanno sofferto per l'instabilità politica e l'indebolimento delle valute. Infine, anche le prospettive di crescita dell'economia globale, che per lungo tempo erano rimaste solide, hanno iniziato a offuscarsi. I mercati sono diventati sempre più irrequieti, fino a quando quasi tutte le classi d'investimento sono scese in negativo. La loro tendenza al ribasso con una correlazione insolita ha ridotto il reciproco effetto di compensazione delle diverse classi d'investimento del fondo Raiffeisen Global Invest.

2019: Persistere con lungimiranza

Dopo gli USA, tutte le principali Banche centrali stanno chiudendo gradualmente i rubinetti delle liquidità, di conseguenza presto o tardi dovrebbero registrarsi aumenti dei tassi in tutti i paesi, anche se con ritmi differenti. Per limitare le perdite dovute al calo dei corsi delle obbligazioni nel

fondo, mantengo piuttosto breve la loro durata media residua. Mi piacciono in particolare le obbligazioni USA ad alto rendimento. I loro rendimenti sono interessanti e il rischio di perdita è limitato, in quanto le imprese USA continuano a beneficiare di incentivi fiscali e possono ridurre il loro debito grazie a utili più elevati. Nell'Eurozona, preferisco i titoli di stato tedeschi e sono fiducioso che si troveranno soluzioni consensuali alle divergenze politiche che attualmente

«Analizzo a fondo i mercati e le imprese per tenere sotto controllo i rischi e individuare le migliori opportunità di investimento.»

suscitano incertezza. Nei paesi emergenti, preferisco le obbligazioni con forte rendimento in valute locali, in quanto le prospettive commerciali delle imprese sono migliorate con il rinvio degli aumenti dei dazi all'importazione, mentre molte valute di questi paesi offrono un potenziale di ripresa.

Tuttavia, il conflitto commerciale tra Stati Uniti e Cina non è ancora risolto. La quantità di sabbia che si infiltrerà nel motore economico mondiale finora ben oliato dipenderà dall'accordo che le due grandi potenze riusciranno a raggiungere. Per il momento non prevedo una recessione, bensì un rallentamento della crescita della congiuntura globale. Guardando al futuro, nelle azioni, mi concentro su settori difensivi come la sanità e le telecomunicazioni, che sono meno vulnerabili a un rallentamento congiunturale.

Per gli investimenti alternativi, mi affido sempre più spesso alle materie prime. Al termine di un ciclo congiunturale in cui ci troviamo adesso, queste registrano normalmente un andamento migliore rispetto ad azioni e obbligazioni. Anche le misure di stimolo economico della Cina dovrebbero

favorire le materie prime. Quando si tratta di metalli preziosi preferisco l'oro, che di solito è ambito quale porto sicuro in tempi difficili.

Mantengo inoltre un po' più di liquidità, in modo da poter sfruttare eventuali opportunità di investimento che possano risultare da un'inversione di tendenza. Poiché permangono, tuttavia, le incertezze tengo stabilmente d'occhio la scena mondiale. Insieme agli altri specialisti esperti del team degli investimenti misti, analizzo a fondo i mercati e le imprese per tenere sotto controllo i rischi e individuare le migliori opportunità di investimento per i fondi Raiffeisen Global Invest.

Per conoscere i dati dettagliati relativi al vostro fondo rivolgetevi al vostro consulente alla clientela o consultate la scheda informativa disponibile su raiffeisen.ch/fonds

Opportunità

- **Gestione patrimoniale professionale:** questi fondi strategici vi offrono una forma relativamente economica di gestione patrimoniale, altrimenti riservata ai grandi investitori. In tal modo, potete delegare tutte le decisioni di investimento e il monitoraggio continuo dei mercati e del portafoglio al professionista, che dispone di eccellenti conoscenze e di molta esperienza.
- **Diversificazione:** grazie alla combinazione di classi d'investimento tradizionali e alternative con una varietà di titoli globali, i rischi del portafoglio sono ampiamente diversificati e si possono sfruttare opportunità di investimento in tutto il mondo.
- **Analisi accurate e gestione attiva:** il gestore del fondo analizza attentamente i mercati e le aziende rilevanti con specialisti di ogni classe d'investimento prima di prendere le sue decisioni in merito agli investimenti. Con un rigoroso controllo dei rischi, adegua costantemente il portafoglio alle sue informazioni più recenti.
- **Elevata protezione dell'investitore:** il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, il che vi tutela di conseguenza in quanto investitori.
- **Selezionabile anche nel Piano di risparmio in fondi:** grazie a versamenti regolari tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.

Rischi

- **Obbligazioni:** Sono possibili oscillazioni di valore dovute ai tassi. Le obbligazioni subiscono perdite di corso in caso di aumento dei tassi. Obbligazioni con una qualità del credito inferiore presentano un rischio di perdita più elevato rispetto a obbligazioni con qualità del credito superiore.
- **Azioni:** Sono possibili oscillazioni di valore, determinate dalla situazione del mercato, del settore e dell'impresa. Gli investimenti in azioni di piccole e medie imprese possono essere meno liquidi e avere una minore stabilità dei corsi rispetto a investimenti in azioni di imprese più grandi.
- **Derivati:** L'impiego di derivati cela rischi supplementari (tra l'altro il rischio di controparte).
- **Valute estere:** Sono possibili oscillazioni di valore dovute ai tassi di cambio.
- **Materie prime:** I mercati delle materie prime possono oscillare inaspettatamente in qualsiasi momento. Inoltre, l'intervento di governi può influire in maniera rilevante sui prezzi delle materie prime.
- **Paesi emergenti:** I mercati finanziari dei paesi emergenti non soddisfano (ancora) i requisiti dei mercati finanziari regolamentati che sono regolarmente aperti, riconosciuti e accessibili al pubblico. Gli investimenti nei paesi emergenti possono essere influenzati da sviluppi politici, oscillazioni valutarie, illiquidità e volatilità.
- **Analisi del valore e decisioni d'investimento:** Né le analisi operate dalle singole imprese in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del portafoglio offrono una garanzia di successo.
- **Valore della quota:** Il valore della quota del fondo può scendere al di sotto del prezzo d'acquisto a cui avete acquistato la vostra quota.
- **Performance:** La performance passata non costituisce un indicatore per gli andamenti futuri.

Del resto, anche i campioni sportivi affermano di alternare durante l'allenamento le fasi di ripresa e di stress con diversa intensità. Posso confermare che un tale allenamento a intervalli aumenta la resistenza.

Saluti resistenti



Andreas Bentzen
il vostro gestore del fondo
di Vontobel



Esclusione di offerta

I fondi menzionati nella presente pubblicazione sono fondi soggetti al diritto lussemburghese. I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La presente pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a risp. art. 1156 CO. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questo prodotto sono contenute nei documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). In considerazione delle restrizioni legali in singoli stati, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in uno stato in cui l'autorizzazione del prodotto descritto in questa pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha né lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti né deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e/o dopo l'analisi del prospetto di vendita giuridicamente vincolante. Le decisioni prese sulla base della presente pubblicazione sono a rischio esclusivo dell'investitore. Le sottoscrizioni vengono effettuate unicamente in base all'attuale prospetto o contratto del fondo nonché alle «informazioni chiave per gli investitori» (Key Investor Information Document, KIID), ai quali è allegato l'ultimo rapporto annuale o semestrale. I documenti citati possono essere richiesti gratuitamente presso il rappresentante e l'agente pagatore in Svizzera, a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, presso Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo («Vontobel») nonché presso la sede della società di Raiffeisen Schweiz (Luxemburg) Fonds, Centre Etoile, 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburgo.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel intraprendono tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non forniscono tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o dal suo contenuto, oppure legati alla sua distribuzione. In particolare non si assumono alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria
Questa pubblicazione 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.