



## Raiffeisen Pension Invest Futura

In difficoltà a causa  
dei mercati pulsanti

LETTERA AGLI INVESTITORI

GENNAIO 2019 | PAGINA 1/2

Stimate investitrici, stimati investitori,

spero abbiate goduto di un po' di tranquillità a fine anno e che abbiate iniziato bene il 2019. Quante volte l'anno scorso le vostre pulsazioni sono salite alle stelle? Spero che la causa sia stata la vostra attività fisica, anziché il folle tram-busto sui mercati finanziari. Nel mio caso, sono stato parecchio impegnato nel gestire la famiglia di fondi Raiffeisen Pension Invest Futura.

### **2018: Una danza impegnativa**

Mentre a 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 oscillazioni simili a una danza selvaggia. 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. 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 Pension Invest Futura.

### **2019: Meglio avere qualche riserva piuttosto che ritrovarsi completamente al limite**

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 consistenze di obbligazioni nel fondo, mantengo piuttosto breve la loro durata media residua. Nell'Eurozona, preferisco i titoli di stato tedeschi e sono fiducioso che si troveranno soluzioni consensuali alle divergenze politiche che attualmente suscitano incertezza.

*«Tasto costantemente il polso  
dei mercati e delle aziende in  
cui investo»*

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. Di conseguenza, nelle azioni, mi concentro su settori difensivi come la sanità e le telecomunicazioni, che sono meno vulnerabili a un rallentamento congiunturale. Mantengo inoltre un po' più di liquidità, in modo da poter sfruttare eventuali opportunità di investimento che possano risultare da un'inversione di tendenza.

Purtroppo non posso eliminare le incertezze rimanenti. Tuttavia, posso gestire autonomamente gli investimenti nel fondo. Pertanto tasto costantemente il polso dei mercati e delle aziende in cui investo seguendo con occhio vigile la

scena mondiale insieme agli altri specialisti competenti del team di investimenti misti. Se intravedo dei rischi o se si aprono nuove opportunità di investimento per il fondo Raiffeisen Pension Invest Futura, mi darò da fare in modo adeguato per voi.

E se posso darvi un consiglio per il nuovo anno: indossate il cardiofrequenzimetro solo durante lo sport!

Saluti appena usciti dalla doccia!

Andreas Bentzen  
il vostro gestore del fondo  
di Vontobel Asset Management



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](http://raiffeisen.ch/fonds)

#### Opportunità

- **Gestione attiva del professionista:** i fondi vi offrono una forma di gestione patrimoniale economica. Il gestore del fondo responsabile vanta un'esperienza pluriennale. Egli prende per voi le decisioni d'investimento basandosi su analisi approfondite e monitora il vostro fondo attuando un rigoroso controllo dei rischi. Non per nulla, importanti agenzie di valutazione hanno premiato col massimo dei voti la solida performance del fondo Pension Invest Futura Balanced.
- **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.
- **Sostenibili:** i fondi investono solo in titoli di aziende che si distinguono per una gestione responsabile dell'ambiente e della società e una conduzione etica degli affari.
- **Su misura per voi:** potete scegliere l'obiettivo di investimento adatto alle vostre aspettative in termini di rendimenti e alla vostra soglia di rischio.
- **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.
- **Effetto del prezzo medio:** investendo mediante il Piano di risparmio in fondi, acquistate nel tempo quote di fondi al prezzo medio smoothed, indipendentemente dalle possibili oscillazioni di prezzo.

#### 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.
- **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.
- **Sostenibilità:** Il fondo rispetta i criteri di sostenibilità. Il gestore del fondo è quindi limitato nelle sue decisioni d'investimento, il che può pregiudicare o favorire il valore del fondo.
- **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 l'avete acquistata.

- **Performance:** La performance passata non costituisce un indicatore per gli andamenti futuri.

#### Esclusione di offerta

Il fondo menzionato in questo documento è soggetto al diritto svizzero. 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 applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi 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 dei prodotti descritti 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 dei prospetti di vendita giuridicamente vincolanti. 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 a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, Banca Vontobel SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo, Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo e Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»).

#### 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.