



PER INVESTITORI IN SVIZZERA

Raiffeisen Futura Global Bond Varietà di repertorio e resistenza

LETTERA AGLI INVESTITORI

AGOSTO 2019 | PAGINA 1/3

Stimate investitrici, stimati investitori,

vi piace il tennis? Allora avrete di certo seguito con passione il torneo di Wimbledon di quest'anno di Roger Federer. Nella finale contro Novak Djoković ha offerto un gioco magistrale per cinque ore – un mix strategicamente raffinato di tutto ciò che la sua magica mano può fare in campo: fantastici ace, palle tagliate, smorzate appena oltre la rete, precise palle ribattute elegantemente in corsa lungo la linea esterna o diagonali a tagliare il campo esattamente nell'angolo, e molto altro ancora. Questa volta King Roger non ha vinto il trofeo. Non ha però perso la sua aura di miglior tennista di tutti i tempi, per quanto già in là con gli anni. Ha infatti una resistenza d'acciaio. Quali investitori obbligazionari nel Raiffeisen Futura Global Bond, dovrete assolutamente procurarvene un po'.

I guardiani del denaro concedono una pausa all'inversione dei tassi

Già a inizio di quest'anno, nei dati della congiuntura mondiale si delineava un rallentamento della crescita. I mercati del lavoro, in primis negli USA, erano saturi, tuttavia l'inflazione non voleva aumentare. Le banche centrali hanno quindi voltato le spalle alla normalizzazione della loro politica monetaria. Invece di aumentare i tassi, hanno annunciato nuove iniezioni di liquidità per dare una mano all'economia – e all'inflazione. In tal modo, i rendimenti dei titoli di stato e delle obbligazioni societarie, in parte già negativi, sono ulteriormente precipitati. Negli USA il rendimento dei titoli di stato a 10 anni è scivolato sotto il 2% e durate più brevi hanno poi talvolta avuto persino rendimenti migliori di quelle più lunghe. In Europa il rendimento dei titoli di stato tedeschi a 10 anni ha stabilito un record negativo. In Svizzera persino il rendimento dei titoli di stato a 50 anni si è buscato un segno negativo, per cui solo un quarto dei rendimenti di tutti i titoli di stato europei in circolazione era in positivo. Anche i premi di rischio per obbligazioni societarie di tutti i settori sono scesi ai minimi.

Come si è difeso il vostro fondo?

Se i rendimenti obbligazionari scendono, i prezzi delle obbligazioni salgono. Nel Raiffeisen Futura Global Bond, malgrado la bassa remunerazione, hanno guadagnato valore soprattutto le posizioni con durate più lunghe. Mi sono concentrato su interessanti obbligazioni societarie con rendimento positivo. Per quelle degli USA avrei dovuto puntare ancora maggior-

«In genere, nel tempo, le fasi più deboli sono più che compensate da forti fasi superiori alla media.»

mente su durate più lunghe. Invece per quelle dell'EZ è valsa la pena che abbia preferito titoli italiani e spagnoli. Ho preso la giusta decisione anche nel mettere l'accento nella qualità di credito sui rating BB e BBB. È stato pagante anche preferire titoli tecnologici ciclici nel segmento in USD e titoli assicurativi difensivi nel segmento in EUR.

Esperimenti e dissidi potrebbero sfuggire al controllo

A mio avviso, la dinamica di crescita dell'economia globale dovrebbe rallentare solo temporaneamente. La Cina dovrebbe poter continuare a sostenere con successo la propria congiuntura per contrastare l'onere aggiuntivo dei dazi punitivi. L'economia USA dovrebbe rimanere solida e quella dell'EZ riprendersi. Le grandi banche centrali hanno ora annunciato riduzioni dei tassi e acquisti di obbligazioni che dovrebbero favorire la capacità creditizia delle imprese e quindi i rendimenti delle obbligazioni societarie. Va tuttavia tenuto presente che le banche centrali operano in un contesto che, a oltre dieci anni dallo scoppio della crisi finanziaria globale, è ancora distorto. In esso le interazioni agiscono in modo diverso rispetto al passato. Per questo finora le banche centrali non sono riuscite a portare l'inflazione al valore target desi-

derato, né con lo strumento tradizionale di riduzione dei tassi né con quello non convenzionale degli acquisti obbligazionari. Sono scettico riguardo agli attuali esperimenti di politica monetaria. Il margine di riduzione dei tassi in Europa è quasi esaurito. Ritengo pertanto opportuno essere prudenti, anche considerando la controversia dei dazi punitivi sulle importazioni che ostacola il commercio, il conflitto circa l'accordo sul nucleare con l'Iran che alimenta il prezzo del petrolio e le divergenze d'opinione nell'EZ che frenano la congiuntura.

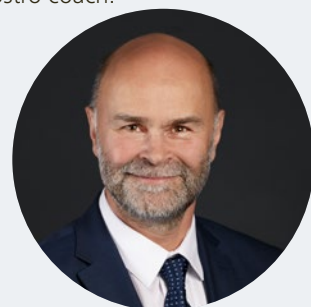
La mia strategia: qualità ben variata sostenibile

Prudenza per me significa far giocare nel Raiffeisen Futura Global Bond un mix di titoli di qualità del repertorio obbligazionario mondiale, ben variato come il nostro campione di tennis. La qualità richiede sia voti positivi in termini di sostenibilità e solvibilità che un rendimento interessante, se questo giustifica il rischio assunto. In un prossimo futuro i tassi dovrebbero normalizzarsi e quindi aumentare leggermente. Per

rendere il portafoglio meno sensibile alle connesse perdite di corso, mantengo la durata media residua piuttosto breve. Copro i rischi di cambio in modo coerente. Di regola oriento il Raiffeisen Futura Global Bond sul lungo termine, benché ciò possa a tratti significare rendimenti leggermente inferiori alla media. Il passato ha infatti mostrato che sul lungo termine tali fasi più deboli sono più che compensate da fasi con rendimenti di entità superiori alla media. È qui che entra in gioco l'esemplare resistenza del nostro campione di tennis. Sono lieto di continuare a essere il vostro coach.

Saluti resistenti

Manfred Büchler,
il vostro gestore del fondo
di Vontobel Asset Management



Trovate maggiori informazioni sugli investimenti obbligazionari e sul Raiffeisen Futura Global Bond nei seguenti «Approfondimenti sulla gestione del portafoglio»:

[Che cosa hanno in comune gli investimenti monetari con le auto?](#), giugno 2019

Potete richiedere il documento al vostro consulente alla clientela o consultarlo sul nostro sito web, dove trovate anche l'abbonamento gratuito alla newsletter sui fondi d'investimento: [raiffeisen.ch](https://www.raiffeisen.ch) › Clientela privata › Investire › Mercati e opinioni › Pubblicazioni Soluzioni d'investimento

Per i dati dettagliati e ulteriori informazioni sul Raiffeisen Futura Global Bond, vi invitiamo a contattare il vostro consulente alla clientela o a consultare la relativa documentazione (scheda prodotto, scheda informativa, KIID) al link [raiffeisen.ch/fondi](https://www.raiffeisen.ch/fondi)

Opportunità

- **Vantaggi della diversificazione:** grazie alla ponderata combinazione di diverse obbligazioni nel portafoglio, i rischi sono ben distribuiti e, allo stesso tempo, vengono sfruttate opportunità di rendimento in tutto il mondo.
- **Gestione attiva di un professionista:** l'esperto gestore del fondo conosce perfettamente gli investimenti obbligazionari, analizza costantemente i mercati e la qualità degli emittenti delle obbligazioni, adeguando di volta in volta il portafoglio in base alle sue più recenti informazioni.
- **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 in quanto investitore.
- **Selezionabile anche nel piano di risparmio in fondi:** grazie a versamenti periodici tramite un piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.

Rischi

- **Oscillazioni:** sono possibili oscillazioni di corso dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Se gli interessi salgono, le obbligazioni subiscono perdite di corso. Perdite di corso sono possibili anche quando la solvibilità di un emittente viene declassata o un emittente non adempie ai suoi impegni.
- **Paesi emergenti e derivati:** si possono inoltre verificare oscillazioni di valore, poiché il fondo investe in paesi emergenti dove regna insicurezza sociale, politica ed economica, le condizioni quadro operative e in materia di vigilanza possono differire da quelle prevalenti nei paesi industrializzati e i mercati dei capitali non sono necessariamente riconosciuti, regolamentati, regolarmente aperti, accessibili al pubblico e liquidi. L'uso di derivati rende il fondo dipendente dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.
- **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 fondo offrono una garanzia di successo.
- **Valore della quota:** il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquisita

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 risp. alla vendita, di strumenti d'investimento. Questa 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 questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (p.es. prospetto, contratto del fondo). In considerazione delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in un paese 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 a 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 in base alla 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 a 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, alla correttezza 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 del suo contenuto, o che siano comunque 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 questa pubblicazione.