



PER INVESTITORI IN SVIZZERA

Raiffeisen Pension Invest Futura

Un coccodrillo non fa primavera

LETTERA AGLI INVESTITORI

AGOSTO 2019 | PAGINA 1/3

Stimate investitrici, stimati investitori,

mentre vi scrivo dalla frescura del mio ufficio, il sole arroventa Parigi con 42 gradi, in Germania mietitrebbiatrici surriscaldate incendiano campi di grano e in un tiepido lago svizzero un piccolo coccodrillo va a caccia di anatre. È il mondo che è sottosopra o è solo la canicola che ci dà alla testa? Sui mercati finanziari al momento valgono entrambe le cose. Ma non preoccupatevi, nel Raiffeisen Pension Invest Futura ci penso io per voi.

La politica monetaria spinge i mercati all'estremo

Già a inizio di quest'anno dati pertinenti sull'economia mondiale segnalavano un rallentamento. Per non soffocare la crescita, le banche centrali hanno modificato la loro posizione sulla normalizzazione della politica monetaria. Invece di aumentare i tassi, hanno annunciato la riapertura del rubinetto del denaro. La timida inversione dei tassi è così svanita nel nulla e i rendimenti obbligazionari sono talvolta scivolati a minimi negativi storici. In mancanza di altre opportunità d'investimento redditizie, molti investitori si sono rivolti ai mercati azionari in boom. Il loro entusiasmo per i corsi al rialzo non si è smorzato nemmeno per le incertezze della politica mondiale. Sembravano indifferenti al fatto che la disputa commerciale sui dazi all'importazione riscossi dagli USA potesse ridurre i profitti aziendali e che il latente focolaio circa l'accordo nucleare con l'Iran infiammasse il prezzo del petrolio. Nemmeno l'incepparsi del motore economico dell'EZ e l'uscita ancora non definita dei britannici dall'UE li preoccupava più di tanto.

Cosa ne ho ricavato per il vostro fondo?

Con il crollo dei rendimenti obbligazionari mondiale, i prezzi dei titoli di stato e societari sono aumentati, talvolta in modo considerevole. Ciò ha portato al vostro fondo buoni

incrementi di valore, soprattutto nelle obbligazioni a lunga scadenza – un balsamo per la bassa remunerazione attuale. Anche le azioni hanno fruttato incrementi di valore al vostro fondo. Che io abbia preferito titoli dei settori sanità e IT ha dato i suoi frutti. Non è stato invece utile concentrarsi su azioni di qualità del settore delle telecomunicazioni. Per contro è stato pagante puntare su azioni di miniere aurifere. Infatti il prezzo dell'oro è notevolmente salito. Non ho purtroppo beneficiato dell'aumento sopra la media del corso azionario di Nestlé. Questo titolo manca nel vostro portafoglio fondi perché il più grande gruppo alimentare del mondo, valutato sull'intera catena di fornitura, è considera-

«Il crollo dei rendimenti obbligazionari e l'impennata azionaria hanno favorito il valore del fondo.»

to non sostenibile. Al riguardo, per imprese attive a livello globale possono, ad esempio, essere di ostacolo paesi con diritto del lavoro o penale diverso o con normative meno severe sulle emissioni inquinanti. Il vostro fondo è tenuto alla sostenibilità e consente solo aziende con valutazione impeccabile in tal senso. Sono convinto che ciò continuerà a influire positivamente sul valore del vostro fondo.

Esperimenti rischiosi e conflitti

Del recente annuncio delle grandi banche centrali di ridurre nuovamente i tassi ed eventualmente acquistare altre obbligazioni dovrebbero beneficiare tutte le classi d'investimento. Tuttavia, in Europa il margine dei tassi verso il basso è quasi esaurito. Inoltre, il lungo periodo di denaro oltremodo economico ha distorto il sistema finanziario. Per questo non è stato finora possibile raggiungere l'inflazione auspi-

cata né con lo strumento tradizionale di riduzione dei tassi né con quello non convenzionale degli acquisti obbligazionari. Ora le banche centrali sperimentano strumenti per i quali mancano valori empirici. I mercati finanziari in parte assai surriscaldati, prima o poi dovranno fare i conti con la realtà congiunturale. A mio avviso, l'attuale rallentamento della crescita economica globale si placherà. L'economia USA, infatti, dovrebbe restare solida, la Cina dovrebbe continuare ad assorbire l'effetto frenante dei dazi punitivi sulla sua economia con misure di sostegno efficaci e la congiuntura dell'EZ dovrebbe riprendersi – purché il conflitto nel commercio mondiale rimanga sotto controllo.

Ecco come strutturo attualmente il vostro fondo

Prediligo sempre obbligazioni societarie selezionate con cura, poiché offrono rendimenti maggiori dei titoli di stato. Tuttavia, i rendimenti negativi in molti casi spesso non giustificano più il rischio. Per il momento, quindi, mantengo

qualche liquidità in più. Nelle azioni prediligo titoli di qualità con valutazione favorevole di aziende con prospettive di utili interessanti. Rimango in guardia, ma nel vostro interesse non rinuncio alla caccia delle più promettenti opportunità d'investimento di qualità sostenibile – a differenza della polizia argoviese, che non dà più la caccia al coccodrillo dell'Hallwilersee, archiviato come fantasma di un'estate canicolare.

Saluti dalla «caccia»



Andreas Bentzen,
il vostro gestore del fondo
di Vontobel Asset Management



Trovate maggiori informazioni sul Raiffeisen Pension Invest Futura nei seguenti «Approfondimenti sulla gestione del portafoglio»:
[Attivi per un plusvalore sostenibile](#), marzo 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 › Clientela privata › Investire › Mercati e opinioni › Pubblicazioni Soluzioni d'investimento

Per dati dettagliati e ulteriori informazioni sul Raiffeisen Pension Invest Futura, vi invitiamo a contattare il vostro consulente alla clientela o a consultare la relativa documentazione (scheda prodotto, scheda informativa, KIID) a questo link: raiffeisen.ch/fondi

Opportunità

- **Gestione attiva di un 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 quale investitore.
- **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

- **Oscillazioni di valore:** i fondi investono in obbligazioni e azioni, per cui il valore del fondo dipende dai movimenti sui mercati azionari e obbligazionari globali. Se la solvibilità di un emittente di obbligazioni detenute nel portafoglio viene declassata o esso diventa insolvente o se un'azione detenuta nel portafoglio perde valore, scenderà il valore del fondo.
- **Limiti agli investimenti:** i fondi tengono conto di 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.
- **Paesi emergenti, valute e derivati:** i fondi possono investire in paesi emergenti dove regna insicurezza sociale, politica ed economica e le condizioni quadro operative e in materia di vigilanza possono differire dagli standard prevalenti nei paesi industrializzati. I fondi possono investire inoltre in titoli denominati in valute estere. Pertanto, il valore del fondo dipende dalle oscillazioni dei tassi di cambio nei confronti della valuta del fondo, il franco svizzero. I fondi possono investire anche in derivati. Ciò li rende dipendenti dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.
- **Esclusione di garanzia:** un fondo d'investimento non è un conto di risparmio. 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.

Esclusione di offerta

I fondi menzionati nel presente documento sono fondi soggetti 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. La presente pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a o dell'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 in seguito a 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 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.