PER INVESTITORI IN SVIZZERA

I fondi fiore all'occhiello di Raiffeisen

Imparare dalla crisi del coronavirus

Stimate investitrici, stimati investitori,

dalla nostra ultima lettera i mercati finanziari si sono un po' calmati. Di recente si registrano inoltre sempre più notizie positive sul contenimento della pandemia di coronavirus. Pertanto sono stati avviati i primi allentamenti in settori economici fermati. I danni riportati dall'economia in seguito alla crisi del coronavirus e la rapidità con cui essa si riprenderà dipenderanno tra l'altro dal verificarsi di una seconda ondata di contagi, dal tempo necessario a trovare una cura o un vaccino contro il virus e dalla rapidità con cui tornerà la domanda bloccata in modo tanto repentino. Le iniezioni di liquidità assicurate da molti governi e banche centrali favoriscono la ripresa, poiché contribuiscono a evitare o ad attenuare effetti conseguenti, quali licenziamenti o fallimenti.

In tempi tanto incerti è indispensabile seguire da vicino la situazione mondiale e non prendere decisioni d'investimento avventate. Per valutare opportunità e rischi sui mercati finanziari, gli esperti gestori dei fondi fiore all'occhiello di Raiffeisen svolgono continuamente analisi approfondite con gli esperti in investimenti e gli analisti finanziari specializzati di Vontobel Asset Management. Di seguito vi spiegheranno cosa hanno modificato nei loro portafogli nelle scorse settimane in base ai risultati di tali analisi.

Raiffeisen Futura Global Bond

«La brusca frenata dell'economia mondiale volta al contenimento della pandemia di coronavirus a marzo si è rispecchiata in un eccessivo aumento dei premi di rendimento delle obbligazioni societarie rispetto ai titoli di stato. Essa ha avuto effetti negativi sull'andamento del valore del Raiffeisen Futura Global Bond. Nella successiva correzione del mese di aprile, tuttavia, il fondo ha recuperato buona parte di tali perdite. I maggiori contributi positivi alla performance sono venuti dalle posizioni del settore sanitario, ad esempio l'azienda USA di tecnologia medica Becton Dickinson e il distributore di prodotti sanitari USA CVS Health, del settore dei beni di consumo, ad esempio la svedese Essity e la statunitense Kimberly Clark, entrambe produttrici di prodotti per l'igiene e del settore assicurativo, ad esempio il riassicuratore francese Scor o il gruppo assicurativo USA per persone e aziende Chubb.

Al posizionamento piuttosto difensivo del fondo per ora non cambio nulla. Mantengo anche la maggiore duration, ottenuta nella seconda metà del 2019 con l'aggiunta di più titoli di stato a lunga durata, con cui gestisco la sensibilità ai tassi del fondo. Continuo infatti a prevedere tassi tutt'al più in leggera crescita.

Per ottenere rendimenti positivi in questo persistente contesto di tassi bassi è decisivo diversificare il più possibile i rischi e integrare ai titoli di stato anche obbligazioni societarie, i cui rendimenti più interessanti devono però più che compensare il rischio assunto. Nella mia scelta punto come sempre solo su debitori di qualità che mi convincono per stabilità finanziaria e prospettive di crescita a lungo termine.

Nel processo d'investimento, che seguo rigorosamente, anche l'analisi della sostenibilità è costantemente presente per individuare le imprese che operano in modo responsabile nei confronti di ambiente e società e con una gestione etica degli affari. Tali aziende hanno di solito promettenti possibilità di successo future e non corrono il rischio di subire improvvise perdite di corso per scandali legati all'ambiente o alla cor-

ruzione. Ciò riduce il rischio complessivo del fondo aumentandone al contempo il potenziale di rendimento. Il mio obiettivo è alla fine ottenere una performance stabile sul lungo termine.»

Manfred Büchler

Raiffeisen Futura Swiss Stock

«Poiché mantengo l'orientamento difensivo del Raiffeisen Futura Swiss Stock, ho ancora ampliato posizioni meno dipendenti dal ciclo congiunturale. Ne fanno parte il gigante farmaceutico Roche, l'azienda chimica e farmaceutica Lonza e il produttore di aromi e profumi Givaudan. Ho tuttavia investito maggiormente anche nell'agenzia di lavoro interinale Adecco, considerata ciclica, perché ritengo che presto si lascerà alle spalle il maggiore calo del fatturato.

Visto che la Cina ci precede di qualche settimana nello sviluppo della pandemia e nella riattivazione dei settori economici fermati e dato che ora la vita, in base alle mie informazioni, vi si sta normalizzando, ho di nuovo ampliato posizioni di talune imprese svizzere con elevate quote di vendita in Cina: ad esempio il produttore di accessori per computer Logitech e il produttore di ascensori e scale mobili Schindler, che si contraddistingue per la particolare stabilità dei suoi servizi.

Nel contesto attuale attribuisco importanza ancora maggiore alla qualità delle aziende e verifico i bilanci con particolare attenzione. Scelgo solo imprese a basso indebitamento ed elevata liquidità, in grado di consolidare il proprio posizionamento di mercato con investimenti o acquisizioni anche in una recessione Gli altri miei criteri di qualità comprendono un posizionamento di mercato leader globale, tra i primi tre nel relativo campo di attività, un modello aziendale efficiente, una strategia chiara e lungimirante, grande forza innovativa e una gestione convincente, stabile e accessibile. Sono infatti convinto che questi fattori determinino il successo a medio e lungo termine di un'azienda. Pertanto, insieme al mio team per Azioni Svizzere, seguo molto da vicino le aziende con oltre 250 contatti diretti l'anno – un investimento che, a mio parere, visto dell'andamento del valore del fondo, ha finora dato i suoi frutti.»

Marc Hänni

Raiffeisen Pension Invest Futura

Ponderazioni all'8 maggio 2020

Strategia	Obbligazioni	Azioni	Liquidità
Yield	69%	26%	5%
Balanced	50%	46%	4%
Growth	29%	66%	5%
Equity	–	95%	5%

«Nella quota obbligazionaria del Raiffeisen Pension Invest Futura, nelle fasi di mercato deboli delle scorse settimane, caratterizzate dall'aumento dei premi di rendimento delle obbligazioni societarie rispetto ai titoli di stato, ho acquistato in modo selettivo obbligazioni societarie con buona qualità del credito, la cui quota è ora nettamente superiore a quella dei titoli di stato.

Durante la forte inversione sul mercato azionario, seguita al duro contraccolpo di marzo, ho aumentato di nuovo la ponderazione delle azioni alla media di lungo termine, per partecipare agli utili di corso. Ho acquistato soprattutto titoli di qualità di aziende leader di mercato nel loro settore, che presentano marchi forti e si contraddistinguono per solidi bilanci. Ne fanno parte sia aziende svizzere, quale ad esempio l'assicuratore Zurich, che aziende estere, quale il fornitore USA di servizi di pagamento online Paypal. Ho inoltre sfruttato la debolezza di corso delle azioni immobiliari svizzere PSP e SPS per incrementare le posizioni. Sono di nuovo interessanti perché l'aggio, cioè il supplemento rispetto al vero valore del portafoglio immobiliare, ha subito un forte calo. Le relative aziende stanno attualmente elaborando con i locatari più duramente colpiti dal lockdown degli ultimi due mesi una soluzione praticabile per entrambe le parti.

Anche in tempi tanto difficili la sostenibilità non viene trascurata. Sono infatti convinto che molte aziende sostenibili usciranno vincenti dalla crisi del coronavirus. L'impronta ecologica di CO2 delle aziende che detengo nella quota azionaria del fondo è di oltre un terzo inferiore a quella del mercato azionario mondiale.»

Andreas Bentzen

Raiffeisen Global Invest
Ponderazioni all'8 maggio 2020

Strategia	Obbligazioni	Azioni	Investimenti alternativi	Liquidità
Yield	62%	23%	10%	5%
Balanced	42%	43%	10%	5%
Growth	21%	62%	12%	5%
Equity	–	83%	12%	5%

«Nel Raiffeisen Global Invest, le scorse settimane ho aumentato gradualmente la ponderazione delle azioni, di recente persino sopra la media di lungo termine, per partecipare al movimento rialzista dei mercati azionari. Ne hanno beneficiato soprattutto le posizioni del fondo dei settori sanitario e farmaceutico quali l'azienda USA di biotecnologia Amgen o le aziende farmaceutiche svizzere Roche e Novartis. Hanno invece avuto effetto frenante le posizioni del fondo del settore delle telecomunicazioni, ad esempio la svizzera Swisscom. Ora punto maggiormente su azioni con valutazioni convenienti, ad esempio di banche europee che non si sono ancora riprese.

Nella quota obbligazionaria ho preferito titoli di stato, brevi durate e buona qualità del credito. In questo settore ho anche sfruttato opportunità d'investimento a breve termine. Ho ridotto le posizioni in obbligazioni societarie. In tal modo è aumentata la quota di liquidità complessiva. In caso di altre flessioni sui mercati azionari la utilizzerò per acquistare a prezzi vantaggiosi.

Negli investimenti alternativi ho continuato a prediligere l'oro. Gli aumenti del prezzo di cui ha goduto quale porto sicuro sono stati positivi per il fondo.»

Peter Steffen

Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend
«Sul fronte delle azioni, nel Raiffeisen Focus Interest & Dividend hanno fornito un contributo positivo alla performance soprattutto le posizioni cicliche, quando gli investitori, a fronte della svolta sui mercati azionari, sono tornati più propensi al rischio.

Nella quota obbligazionaria il fondo ha beneficiato in particolare del suo impegno in titoli di debito ad alto rendimento e postergati. Essi erano molto ricercati a Pasqua, perché molti investitori dovevano coprire vendite allo scoperto. Le obbligazioni ad alto rendimento sono state inoltre sostenute dall'annuncio della Fed di acquistare eventualmente anche crediti di cattiva qualità. I titoli finanziari postergati hanno tratto vantaggio dal fatto che i governi abbiano allentato temporaneamente le severe disposizioni sul capitale proprio, che le relative aziende abbiano perlopiù rimandato i pagamenti dei dividendi e che l'agenzia di rating del credito Fitch abbia rivalutato alcuni titoli. In tal modo il fondo ha potuto compensare buona parte delle perdite di marzo.

Quando nella seconda metà di aprile i premi di rendimento delle obbligazioni societarie rispetto ai titoli di stato dei mercati sviluppati si sono di nuovo leggermente ridotti, ho ampliato alcune posizioni in obbligazioni ad alto rendimento a spese della quota di liquidità.

Continuo a concentrarmi su rendimenti interessanti e dividendi duraturi. Come sempre investo solo in buona qualità costantemente verificata, per mantenere basso il rischio di perdita. Grazie a questa strategia, anche quest'anno sono sulla buona strada per realizzare una distribuzione conforme agli obiettivi.»

Dominik Zörner

E per finire:
con i graduali allentamenti delle misure di contenimento anche i collaboratori di Raiffeisen e Vontobel tornano gradualmente ai loro consueti luoghi di lavoro – ovviamente nel rispetto delle regole di igiene e distanziamento consigliate dall'Ufficio federale della sanità pubblica e ormai adottate da tempo. Speriamo che a noi e ai mercati finanziari sia risparmiata una seconda ondata di contagi. Abbiate cura di voi!

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

Rischi specifici dei fondi

Raiffeisen Futura Global Bond

- **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.

Raiffeisen Futura Swiss Stock

- **Oscillazioni:** Sono possibili oscillazioni di corso, determinate dalla situazione del mercato, del settore e dell'azienda.
- **Partecipazione:** la partecipazione al potenziale rialzista per singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.
- **Corso azionario e liquidità:** 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.
- Analisi del valore e decisioni d'investimento: né le analisi delle singole aziende in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del fondo offrono una garanzia di successo.
- **Sostenibilità:** non è possibile garantire in ogni momento il rispetto di tutti i criteri di sostenibilità per tutti gli investimenti.
- **Valore della quota:** il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquisita.
- **Performance:** non si può escludere che seguire un modello di economia sostenibile influisca negativamente sulla performance del fondo rispetto a una politica d'investimento tradizionale. Inoltre, la performance passata non costituisce un indicatore affidabile per gli andamenti futuri.

Raiffeisen Pension Invest Futura

- **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.
- **Derivati e materie prime:** l'impiego di derivati cela rischi supplementari (tra l'altro il rischio di controparte). Negli investimenti in materie prime possono verificarsi in ogni momento oscillazioni di valore inattese e l'intervento di governi sui relativi mercati può avere influssi rilevanti sui prezzi delle materie prime.
- **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 sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquisita.

Raiffeisen Global Invest

- **Oscillazioni di valore:** sono possibili oscillazioni di valore dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Le obbligazioni subiscono perdite di corso quando gli interessi aumentano, se un emittente non adempie ai propri obblighi ed eventualmente anche quando la sua solvibilità viene ridotta. Obbligazioni con una qualità del credito inferiore presentano un rischio di perdita più elevato rispetto a obbligazioni con qualità del credito superiore.
- **Paesi emergenti, materie prime, derivati:** si possono inoltre verificare oscillazioni di valore, poiché i fondi investono 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 nonché le piazze borsistiche non sono necessariamente riconosciuti, regolamentati, regolarmente aperti, accessibili al pubblico e liquidi. I prezzi delle materie prime possono variare molto rapidamente ed essere fortemente influenzati se i governi intervengono nei relativi mercati. L'uso di derivati rende i fondi dipendenti 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 portafoglio 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.

Raiffeisen Focus Interest & Dividend

- **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.
- **Derivati e materie prime:** l'impiego di derivati cela rischi supplementari (tra l'altro il rischio di controparte). Negli investimenti in materie prime possono verificarsi in ogni momento oscillazioni di valore inattese e l'intervento di governi sui relativi mercati può avere influssi rilevanti sui prezzi delle materie prime.
- **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 sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquisita.

Esclusione di offerta
I fondi menzionati nel presente documento sono soggetti al diritto svizzero o lussemburghese. I contenuti della presente pubblicazione vengono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. 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 per i fondi soggetti al diritto svizzero 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»).

I documenti per fondi soggetti al diritto lussemburghese 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 Lussemburgo.
.

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.