

Raiffeisen Futura Global Bond

Interessi immuni persino alla vaccinazione



LETTERA AGLI INVESTITORI

GENNAIO 2021 | PAGINA 1/3

Stimate investitrici, stimati investitori,

il 2020 entra nella storia come un anno scomodo – un anno che ci ha chiesto non pochi sacrifici. Alle persone sempre più stanche del coronavirus ha però riservato una sorpresa prenatalizia: la svolta scientifica nello sviluppo di vaccini contro l'infido virus. Grazie al crescente numero di vaccini autorizzati, sono già iniziati in vari luoghi piani di vaccinazione.

Ad alimentare la fiducia contribuisce anche il neoeletto presidente USA Joe Biden che porterà aria fresca alla Casa Bianca. Sia gli USA che l'UE hanno inoltre varato ampi pacchetti di aiuti per sostenere l'economia traballante. Dato che però in vari luoghi il numero di casi di Covid-19 va ancora nella direzione sbagliata e nel frattempo sono emerse forme del virus ancora più contagiose, è stato di nuovo necessario inasprire le contromisure e ricorrere all'arresto di parti dell'economia.

La fiducia riduce i premi di rendimento

L'alternarsi di incertezza e speranza ha ampiamente ridotto i premi di rendimento delle obbligazioni societarie rispetto ai titoli di stato, di pari passo a un aumento dei prezzi. Sono calati i rendimenti dei titoli di stato decennali: in Europa i titoli spagnoli sono di recente andati in negativo per la prima volta, i titoli italiani hanno registrato un minimo decennale rispetto a quelli tedeschi, rimasti più o meno sul posto, e quelli britannici sono infine scesi alla conclusione dell'accordo commerciale tra EU e uscente Gran Bretagna. Negli USA invece i rendimenti dei titoli di stato a lungo termine sono aumentati quando, con la vittoria elettorale dei Democratici di Joe Biden, si profilava l'approvazione del tanto discusso pacchetto di aiuti all'economia.

Positivo per il Raiffeisen Futura Global Bond?

Il rincaro delle obbligazioni è stato positivo per il Raiffeisen

Futura Global Bond. Nel mio impegno prevalentemente in obbligazioni societarie sono state più redditizie le posizioni in euro, in titoli del settore finanziario e titoli con rating del credito BBB.

«Le obbligazioni societarie restano più interessanti dei titoli di stato.»

Se e quando la vaccinazione della popolazione raggiungerà l'auspicata immunità di gregge è incerto quanto il comportamento delle persone una volta scongiurato il pericolo virus. Ritengo tuttavia possibile che la domanda di consumi accumulata possa nettamente crescere a metà anno: ciò gioverebbe all'economia e all'umore del mercato. Lo scontro tra domanda ravvivata e offerta ridotta potrebbe però spingere i prezzi temporaneamente al rialzo, ad esempio per voli, pernottamenti in hotel o uscite al ristorante. Ciò stimolerebbe l'inflazione, il che è favorevole a un aumento dei rendimenti delle obbligazioni a lungo termine. Le banche centrali dovrebbero accettare un'inflazione temporaneamente più alta, come dichiarato in più occasioni negli ultimi mesi, lasciando i tassi per lungo tempo ancora a livello basso, mentre la loro politica monetaria rimarrà incentrata sui programmi di acquisto di titoli.

Bassi fino a nuovo avviso

L'economia debole dello scorso anno comporterà per gli stati un minore gettito fiscale, che insieme agli stimoli fiscali in alcuni paesi determinerà enormi deficit di bilancio. Non appena la congiuntura si riprenderà, le aziende dovranno migliorare i propri bilanci, rendendo interessanti gli investimenti in obbligazioni societarie. Che le banche centrali ef-

fettuino comunque prima o poi qualche intervento sui tassi, dipenderà dalla futura politica fiscale delle maggiori economie. Finché però le banche centrali continueranno ad acquistare titoli, i premi di rendimento delle obbligazioni societarie rispetto ai titoli di stato dovrebbero rimanere limitati a un livello basso – un motivo in più per investire in obbligazioni societarie.

Il proseguimento delle misure di sostegno di politica monetaria e finanziaria mi rendono fiducioso in una prossima ripresa economica. Da dati provvisori emerge che l'attività commerciale nell'Eurozona è recentemente migliorata. Dall'altra parte dell'Atlantico l'attività economica sembra aver meglio superato le recenti restrizioni rispetto a quelle della primavera 2020. Non escludo tuttavia che, in un prossimo futuro, i mercati possano reagire con turbolenze all'evolversi della pandemia.

Buona qualità invece di avidità di rendimento

Anche a causa del citato rischio di maggiori insolvenze, è quanto mai importante prestare attenzione alla qualità nella scelta dei titoli. Resto fiducioso per le obbligazioni societarie quali mie preferite. Continuo a prediligere i titoli europei, preferibilmente del settore finanziario. Alla luce dell'attuale remunerazione mi piacciono particolarmente i titoli italiani, spagnoli e francesi. Nelle obbligazioni societarie USA, i settori più interessanti sono a mio avviso tecnologia e telecomunicazioni. Come sempre copro i rischi di cambio.

La sigla sulla bocca di tutti: ESG

Nell'universo d'investimento Futura entrano solo aziende e stati che soddisfano rigidi criteri ESG. Essi misurano il grado di sostenibilità nei settori ambiente, società e gestione aziendale risp. statale, in inglese Environmental, Social and Governance, abbreviati ESG. Questo tema dovrebbe uscire dall'ombra della pandemia, non appena essa sarà sotto controllo. Considerando gli obiettivi di sostenibilità che le Nazioni Unite si sono prefissi, il Raiffeisen Global Bond segue regole esemplari sin dalla sua creazione. Per voi investitori ciò comporta sul lungo periodo meno rischi e maggiore potenziale di rendimento, consentendovi, al contempo, di contribuire a una gestione responsabile dell'ambiente e della società.

Con auguri di buon anno
sostenibili

Manfred Büchler
il vostro gestore del fondo
di Vontobel Asset Management



Troverete le cifre dettagliate sul vostro fondo nel corrispondente factsheet:

- [Raiffeisen Futura Global Bond](#)

Date un'occhiata anche alle nostre [pubblicazioni](#). Trovate altre informazioni, come schede prodotto e KIID su [raiffeisen.ch/i/fondi](#). Per qualsiasi domanda si prega di rivolgersi al proprio consulente alla clientela.

Opportunités

- **Avantages de la diversification:** le mélange assuré de différentes obligations au sein du portefeuille permet de bien répartir les risques et de saisir les opportunités de rendement partout dans le monde.
- **Gestion active par un spécialiste:** le gestionnaire de fonds chevronné est un expert en matière de placements obligataires. Il analyse en permanence les marchés ainsi que la qualité des émetteurs d'obligations, pour ajuster le portefeuille de manière adéquate, en fonction de ses dernières conclusions.
- **Protection élevée des investisseurs:** le fonds est soumis à la loi sur les placements collectifs, et le capital investi est réputé patrimoine spécial, ce qui vous protège en qualité d'investisseur.
- **Egalement disponible dans le cadre du plan d'épargne en fonds de placement:** vous pouvez constituer un patrimoine de manière systématique en effectuant des versements réguliers via un plan d'épargne en fonds de placement.

Risques

- **Fluctuations:** il est possible que le fonds doive affronter des fluctuations de cours, liées au marché, au secteur, à l'entreprise et aux intérêts. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours des obligations baissent. Si la solvabilité de l'émetteur est rétrogradée ou qu'un émetteur ne respecte pas ses obligations, des pertes de cours sont également possibles.
- **Marchés émergents et dérivés:** en raison de placements dans des marchés émergents, marqués par des insécurités sociales, politiques et économiques, le fonds peut également subir des fluctuations de valeurs. En effet, les conditions cadres prudentielles et opérationnelles des marchés émergents diffèrent des normes usuelles dans les pays industrialisés, et les marchés de capitaux ne sont pas nécessairement reconnus, régulés, ouverts régulièrement, accessibles au public et liquides. L'utilisation de dérivés lie le fonds à la qualité des contreparties impliquées et à l'évolution des marchés et des instruments de base sous-jacents.
- **Analyse de la valeur et décision de placement:** ni l'analyse de la valeur des différentes entreprises, ni les décisions de placement actives du gestionnaire de portefeuille n'offrent une garantie de succès.
- **Valeur des parts:** la valeur des parts du fonds peut passer au-dessous du prix d'achat auquel vous avez acquis votre part.

Ce document ne constitue pas une offre

Le fonds mentionné dans ce document est un fonds de droit suisse. Les contenus figurant dans cette publication sont mis à disposition uniquement à des fins d'information et de publicité. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique du terme, ni une incitation ou une recommandation à l'achat ou à la vente d'instruments de placement. La présente publication ne constitue ni une annonce de cotation, ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ces produits figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par exemple le prospectus, le contrat de fonds). En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ni aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'est ni destinée à donner un conseil en placement à l'investisseur, ni à l'aider à prendre une décision en matière d'investissement. Tout investissement dans les placements décrits ici ne devrait se faire qu'après un conseil à la clientèle adéquat et/ou après l'examen du prospectus de vente à force juridique contraignante. Toute décision de placement prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur. Les souscriptions sont réalisées uniquement sur la base du prospectus actuel ou du contrat de fonds ainsi que sur les «Informations essentielles pour l'investisseur» (Key Investor Information Documents, KIID), auxquels est joint le dernier rapport annuel ou semestriel. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, CH-9001 St-Gall, auprès de la Banque Vontobel SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich, de la Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich et auprès de Vontobel Services de Fonds SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurich (ci-après dénommées ensemble «Vontobel»).

Exclusion de toute responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse société coopérative et Vontobel déclinent toute responsabilité liée aux pertes ou aux dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elles déclinent par ailleurs toute responsabilité liée aux pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

La présente publication n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à cette publication.