PER INVESTITORI IN SVIZZERA

Raiffeisen Futura – Global Bond

Meglio prendere provvedimenti che rimanere a bocca asciutta

Stimate investitrici, stimati investitori,

la sensazione dell'estate manca un po' anche a voi? Di recente, fin troppo spesso minacciose nubi temporalesche hanno oscurato il cielo. Mattine piacevolmente fresche hanno lasciato il posto a pomeriggi tremendamente afosi e a successivi violenti acquazzoni. Inondazioni inaspettate hanno messo in ginocchio diverse regioni del mondo. In altri luoghi le elevate temperature e incendi boschivi incontrollati hanno minacciato la vita di molte persone. Come se non fosse bastata la pandemia a scardinarci dalla nostra normalità, ora anche le condizioni climatiche estreme ci hanno messo del loro. Negli ultimi tempi queste manifestazioni climatiche sembrano diventare sempre più frequenti. I meteorologi e i virologi ci consigliano di trovare i rimedi necessari e di imparare a conviverci.

Qui vedo dei parallelismi con il mondo degli investimenti, che dalla crisi finanziaria globale e da quella pandemica si trova a confrontarsi con situazioni estreme: interessi costantemente da bassi a negativi per titoli di stato a basso rischio, rubinetti di liquidità aperti al massimo, considerevoli acquisti di titoli da parte delle banche centrali, ampie iniezioni finanziarie dei governi, paesi industrializzati altamente indebitati, per citarne solo alcune. Tuttavia, visto che non disponiamo di valori empirici del passato, quali misure sono quelle giuste?

Qualità, diversificazione, gestione attiva

In quanto esperto di obbligazioni e gestore dei vostri investimenti nel Raiffeisen Futura – Global Bond opero comunque sempre consapevole del rischio: innanzitutto analizzo accuratamente la qualità finanziaria a lungo termine dei debitori nell'universo d'investimento sostenibile Futura definito da Inrate, società indipendente e specializzata nella valutazione della sostenibilità. Inoltre, confronto gli interessi per le diverse durate nei rispettivi paesi, al fine di definire le opportunità di investimento più promettenti. In base a questo creo un buon mix di obbligazioni societarie e titoli di stato: le prime in quanto offrono premi di rendimento sui titoli di stato, i secondi perché sono a basso rischio e generano rendimenti positivi anche con durate più lunghe. Modifico quindi la ponderazione delle singole posizioni in modo dinamico, in linea con quello che succede nel mondo e l'andamento dei mercati finanziari.

Le mie osservazioni più recenti

Negli USA i generosi pacchetti finanziari in ambito economico distribuiti in tempi da record stanno perdendo la loro spinta alla crescita. Tuttavia, nella fase di riattivazione dei settori economici sospesi a causa della pandemia la ripresa della domanda accumulata si è imbattuta in un'offerta limitata, dovuta in parte a difficoltà di fornitura. Questo ha provocato un rincaro dei prezzi e quindi un livello di inflazione negli USA che non si vedeva da tempo. La Banca centrale statunitense (Fed), pur considerando la spinta inflazionistica un fattore temporaneo, ritiene possibili due aumenti dei tassi nel 2023.

> *«Il mio focus rimane sulle obbligazioni societarie e su durate più brevi.»*

In Europa, grazie ai progressi compiuti nella lotta contro la pandemia, i settori economici robusti hanno continuato a crescere. Dato però che ampie porzioni del settore dei servizi si sono riattivate solo da poco e che non tutti i fondi assicurati sono arrivati, la ripresa dell'economia europea dovrebbe ripercuotersi solo nelle cifre dei prossimi mesi. Prevedo che i livelli di crescita che hanno preceduto la crisi del coronavirus saranno raggiunti solo verso la fine dell'anno in corso. L'inflazione dovrebbe quindi aumentare anche

nell'Eurozona, ma a mio avviso non in misura così estrema come negli USA. La Banca centrale europea ha definito nel quadro della sua nuova strategia un futuro obiettivo inflazionistico a medio termine del 2% di tipo «simmetrico», che temporaneamente permette scostamenti da questa prescrizione. Ha inoltre confermato che si atterrà alla sua attuale politica monetaria. Prevedo che i generosi acquisti di obbligazioni proseguiranno almeno fino alla fine del terzo trimestre.

Il risultato delle mie misure

Con il cambiamento impresso dalla Fed i rendimenti dei titoli di stato USA con durate più brevi fino a cinque anni sono aumentati, mentre quelli con durate più lunghe sono diminuiti. Finora, quindi, non mi conveniva evitare le scadenze in dollari USA superiori a dieci anni. Per contro, il mio focus generale sulle obbligazioni societarie ha continuato a dare i suoi frutti. Queste soluzioni infatti sono state sempre più richieste anche in considerazione delle prossime promettenti rendicontazioni sugli utili aziendali del secondo trimestre. I premi di rischio in questo segmento obbligazionario sono pertanto diminuiti, mentre i prezzi sono aumentati. Complessivamente, questo ha avuto ripercussioni positive sul valore del fondo.

In tempi «normali» le banche centrali tenderebbero probabilmente a gestire la crescente inflazione ricorrendo più rapidamente all'aumento dei tassi. Ma per il momento sembrano evitare questa soluzione, poiché l'andamento della pandemia continua a presentare dei rischi per la ripresa economica. Pertanto, gli interessi di molti titoli di stato a basso rischio rimangono bassi e non interessanti come fonte di rendimento.

Il mio antidoto

Per questa ragione continuo a prediligere obbligazioni con qualità dei debitori convincente e rendimenti adeguati di aziende con buone previsioni di crescita a lungo termine. I miei preferiti rimangono in euro le banche e le assicurazioni, in dollari USA le aziende tecnologiche e delle telecomunicazioni. Queste società, che hanno avuto la meglio nella crisi dovuta alla pandemia, potrebbero continuare a beneficiare della ripresa congiunturale. Dato che, tuttavia, l'evoluzione della pandemia è ancora incerta, sono sempre preparato alle turbolenze di mercato. L'effettiva transitorietà dell'inflazione negli USA dipende a mio avviso dalla futura crescita congiunturale che, dopo la forte spinta, con la sempre minore efficacia delle misure di supporto, nei prossimi mesi potrebbe ritornare a un livello normale. Pertanto, anche l'inflazione USA non dovrebbe rimanere troppo alta a lungo, secondo la mia valutazione al massimo fino al prossimo anno.

Se ulteriori limitazioni dovute alla pandemia non ostacoleranno la ripresa del mercato del lavoro, la Fed dovrebbe porre prudentemente le basi per una normalizzazione della politica monetaria. In queste circostanze ritengo possibili tassi d'interesse leggermente più alti per le obbligazioni con durate maggiori.

Per proteggere il Raiffeisen Futura – Global Bond dalle conseguenti perdite di valore, continuo a mantenere una duration bassa. Questo parametro di misurazione della sensibilità verso i movimenti dei tassi si basa sulla durata residua media di tutte le obbligazioni nel fondo. Conformemente alle misure menzionate all'inizio, esse derivano esclusivamente da debitori che hanno superato il mio controllo di qualità. Adempiendo nel contempo criteri di sostenibilità rigorosi, investite in aziende che contribuiscono alla lotta contro l'insorgere di eventi climatici sempre più estremi, che speriamo possano seguire ben presto l'andamento dei tassi in fatto di normalizzazione.

Saluti preventivi

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 A
- Raiffeisen Futura – Global Bond B

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.

Opportunità

- **Sostenibilità:** il fondo investe solo in debitori che soddisfano severi criteri di sostenibilità. In questo modo, in qualità di investitori, avete la possibilità di fare del bene all'ambiente e alla società.
- **Diversificazione:** grazie al mix di obbligazioni con diverse durate di debitori di vari paesi e settori, i rischi sono ben distribuiti, con la possibilità di sfruttare contestualmente 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 il portafoglio in base alle più recenti informazioni.
- **Con o senza distribuzione:** se desiderate che il vostro reddito sia versato annualmente, scegliete la classe A di unità a distribuzione, altrimenti scegliete la classe B, che reinveste il vostro reddito.
- **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.
- **Effetto del prezzo medio:** grazie a versamenti periodici tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico. Acquistate nel tempo le vostre quote di fondi al prezzo medio, indipendentemente dalle possibili oscillazioni di prezzo.

Rischi

- **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, quando un debitore non adempie ai propri obblighi ed eventualmente anche quando la sua solvibilità viene declassata.
- **Paesi emergenti e derivati:** il fondo può investire 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 dispendente dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'evoluzione dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.
- **Decisioni d'investimento:** il fondo rispetta criteri di sostenibilità. La gestrice del fondo è quindi vincolata nelle sue decisioni d'investimento, il che può pregiudicare o favorire il valore del fondo. Né le analisi operate dalle singole aziende in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive della gestrice del fondo offrono una garanzia di successo.
- **Valore della quota:** il valore della quota del fondo può scendere al di sotto del prezzo a cui l'avete acquistata.

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 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 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.