Raiffeisen Futura – Pension Invest

Non scoraggiarsi e restare vigili

Stimate investitrici, stimati investitori,

spero che abbiate ben trascorso il passaggio all'anno nuovo – malgrado la persistente pandemia. Ci investe già la quinta ondata, che causa sempre grande incertezza. Con l'andamento dei contagi cambia anche la nostra vita, sia privata che pubblica. Le misure di protezione adottate dai governi si ripercuotono sull'andamento dell'economia, da cui dipendono a loro volta lo sviluppo dei mercati finanziari e la politica monetaria e dei tassi delle banche centrali. Tenere d'occhio e rivalutare costantemente queste interazioni è stato impegnativo per me come gestore del fondo probabilmente non meno di quanto sia stato per gli epidemiologi seguire questo virus imprevedibile.

Mercati azionari: andamento stentato
Negli ultimi mesi del 2021 i mercati azionari hanno registrato flessioni temporanee a causa della dinamica congiunturale in calo e della normalizzazione della politica monetaria USA delineatasi. La pandemia ha inoltre peggiorato le prospettive economiche soprattutto per l'Europa, mentre la Banca centrale USA (Fed) ha scosso gli investitori prospettando tre aumenti dei tassi nel 2022. I mercati si sono però ripresi assai rapidamente e la crescita economica, malgrado avversità, è rimasta piuttosto robusta nella maggior parte dei paesi, non da ultimo perché le aziende hanno beneficiato di mercati di sbocco perlopiù solidi. Inoltre, la Fed ha iniettato nel sistema miliardi di dollari tramite acquisti obbligazionari mensili, seppure in misura minore rispetto a prima. Al contempo la pressione sui prezzi è parsa man mano rallentare e quindi anche il timore di un crollo congiunturale per perdurante inflazione – la cosiddetta stagflazione. Altrettanto decisivo per una fine d'anno confortante è stato il fatto che i rendimenti reali delle obbligazioni – ovvero i loro rendimenti nominali al netto dell'inflazione – siano rimasti decisamente bassi. Per mancanza di alternative d'investimento, ciò ha diretto l'interesse soprattutto sulle azioni.

Nel complesso il 2021 è stato un ottimo anno azionario con forti rendimenti positivi nelle regioni sviluppate importanti: Svizzera 23%, Europa 24% e USA 27%, su base annua. Le azioni dei paesi emergenti invece hanno avuto difficoltà.

«Il virus muta, l'inflazione sale, le banche centrali esitano, ma l'economia regge.»

Sebbene la maggior parte dei settori si sia dimostrata piuttosto resistente alla crisi immobiliare, le difficoltà di questo importante settore hanno gravato sulla congiuntura cinese in generale. Il cambio di orientamento della Banca centrale cinese, con un'attitudine volta al sostegno congiunturale, si è rivelato stabilizzante.

Mercati obbligazionari: durate lunghe più robuste
Negli ultimi mesi dello scorso anno anche i mercati obbligazionari sono stati agitati. Prevedendo aumenti dei tassi di riferimento a causa dell'elevata inflazione, molti investitori hanno venduto soprattutto titoli di stato con brevi durate, i cui prezzi in alcuni paesi industrializzati sono calati. Le obbligazioni con lunghe durate hanno invece resistito alla pressione di vendita, registrando persino lievi utili, dato che la dinamica congiunturale si è indebolita e molti investitori hanno ritenuto passeggera l'elevata inflazione. I premi di rischio delle obbligazioni societarie sono aumentati soprattutto in Europa a causa di misure nuovamente più severe per arginare la pandemia.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Pension Invest*
Malgrado oscillazioni talvolta marcate sui mercati finanziari nell'anno d'investimento 2021, Raiffeisen Futura – Pension Invest ha chiuso in tutte le strategie con una performance annua solida: essa è stata tanto più elevata quanto maggiore era la rispettiva quota azionaria strategica. A inizio del nuovo anno il fondo detiene un po' di liquidità in più a scapito delle quote obbligazionarie e azionarie, per poter sfruttare

* Il fondo investe anche in titoli di altre aziende oltre a quelle riportate. Non si deve partire dal presupposto che un investimento nei titoli delle aziende riportate sia stato o sarà redditizio. I titoli e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificati ogni momento senza preavviso.

eventuali opportunità di acquisto. Nei periodi di incertezza tali opportunità spesso si presentano a breve termine – come di recente la debolezza di corso del gruppo specializzato in tecnica dell'energia e dell'automatizzazione ABB o di VAT, produttore svizzero di valvole per sottovuoto e fornitore di relativi servizi per l'industria di semiconduttori, display ed energia solare.

Nella quota azionaria il focus continua a essere posto sul settore IT, che promette ulteriore crescita strutturale. I titoli del settore energetico sono sottorappresentati per ragioni di sostenibilità. L'attuale selezione dei titoli si basa in modo equilibrato su titoli di qualità di settori difensivi e ciclici. Circa la metà delle azioni del fondo proviene da aziende che dovrebbero beneficiare dei tre megatrend demografia, sostenibilità e digitalizzazione.

Nella quota obbligazionaria continuano a prevalere, a causa degli scarsi rendimenti dei titoli di stato, titoli societari di prim'ordine, soprattutto USA, laddove il rischio di cambio rispetto al franco svizzero è coperto. Continuano a dominare le scadenze più brevi per meglio proteggere il portafoglio dalle perdite di corso che si accompagneranno ai prospettati aumenti dei tassi.

Uno sguardo al futuro
In considerazione dello sviluppo attualmente incerto di pandemia, inflazione e politica delle banche centrali, economia e mercati finanziari dovrebbero restare soggetti a oscillazioni. Dopo che molte aziende USA, malgrado problemi delle catene di fornitura e aumenti dei costi, hanno addirittura aumentato i margini, alcune hanno lanciato grandi programmi di riacquisto azionario. Questo ed elevati flussi monetari in azioni per mancanza di alternative d'investimento sono di sostegno ai corsi. Resto quindi ottimista per i mercati azionari, anche se i rendimenti nel 2022 dovrebbero essere più moderati del 2021. Nei prossimi mesi sia l'incertezza dovuta alla pandemia che il problema delle catene di fornitura dovrebbero indebolirsi. Anche l'inflazione dovrebbe presto normalizzarsi. La crescita economica sarà probabilmente inferiore, pur restando solida. Seppure gradualmente, governi e banche centrali devono occuparsi dell'estinzione della montagna di debiti dovuta alla crisi. Uno spiraglio di luce degno di nota è che sempre più rappresentanti di governo sono consapevoli della problematica del cambiamento climatico. Sebbene gli obiettivi posti dalle Nazioni Unite con le decisioni prese durante la recente conferenza sul clima non siano ancora raggiungibili, almeno l'orientamento consente ottimismo. Sulla strada verso l'auspicata neutralità climatica, infatti, aziende di qualità sostenibili, che si procurano capitale o crediti tramite i mercati finanziari, giocano un ruolo centrale. Spetta a me selezionare tra esse le aziende più convincenti a livello di forza finanziaria – con l'obiettivo che il vostro investimento in Raiffeisen Futura – Pension Invest valga la pena per voi e la vostra previdenza nel lungo termine.

Saluti vigili

Ihr Fondsmanager
Andreas Bentzen
von Vontobel Asset Management

Dati dettagliati relativi al vostro fondo sono consultabili nella rispettiva scheda informativa:

- Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield
- Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced
- Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth
- Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity

Date un'occhiata anche alle altre nostre **pubblicazioni.**
Le relative schede prodotto e KIID sono disponibili su **raiffeisen.ch/i/fondi.**

Per eventuali domande rivolgetevi al vostro consulente alla clientela.

Opportunità

- **Sostenibilità:** il fondo investe solo in debitori e aziende 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 alla combinazione di classi d'investimento tradizionali e alternative con una varietà di titoli globali, i rischi del portafoglio sono diversificati e si possono sfruttare opportunità di investimento in tutto il mondo.
- **Gestione attiva a cura di un professionista:** specialisti esperti prendono per voi le decisioni d'investimento basandosi su analisi approfondite e monitorano il fondo attuando un controllo rigoroso dei rischi.
- **Personalizzati:** potete scegliere l'obiettivo d'investimento che più si adatta alle vostre aspettative di rendita 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 in quanto investitori.
- **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, ai tassi d'interesse e ai corsi valutari. 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. Obbligazioni con una qualità del credito inferiore presentano un rischio di perdita più elevato rispetto a obbligazioni con qualità del credito superiore.
- **Decisioni d'investimento:** il fondo rispetta criteri di sostenibilità. Il gestore del fondo è quindi vincolato 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 del gestore del fondo offrono una garanzia di successo.
- **Paesi emergenti, valute e derivati:** il fondo può investire in paesi emergenti dove possono regnare incertezze sociali, politiche ed economiche, dove 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. Il fondo può investire inoltre in titoli denominati in valute estere. Pertanto, il valore del fondo dipende dalle oscillazioni dei tassi di cambio rispetto alla valuta del fondo, il franco svizzero. L'uso di derivati rende il fondo dipendente dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.
- **Valore della quota:** il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto alla quale l'avete acquistata.

Maggiori informazioni sono disponibili su
raiffeisen.ch/i/fondi

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.