Raiffeisen Futura – Global Bond

Avvitare: una scienza a sé stante.

Stimate investitrici, stimati investitori,

probabilmente avete già maneggiato delle viti e sapete che con i materiali duttili avvitarle è un gioco da ragazzi, mentre per i materiali più duri ci vuole più forza e abilità per evitare che scivolino via. I comprovati amanti del fai da te ricorrono all'avvitatore con accumulatore regolabile del mercato specializzato. L'operazione dello stringere la vite dei tassi, che le banche centrali, alcune in modo deciso, altre con maggiore cautela, stanno attualmente effettuando per porre freno all'inflazione, è un po' più delicata, con forze diverse esercitate sull'economia globale, che non possono essere determinate in anticipo con precisione millimetrica. Ciò non mi facilita la gestione del Raiffeisen Futura – Global Bond.

La normalizzazione dei tassi è in pieno svolgimento
Gli ultimi mesi, l'incertezza politica ed economica ha causato oscillazioni dei corsi e dei rendimenti dei titoli obbligazionari, talvolta anche notevoli. In risposta all'inflazione persistentemente elevata, le banche centrali hanno iniziato una corsa agli aumenti dei tassi, prima fra tutte la Fed USA con due forti rialzi in rapida successione. Ciò, però, invece di tranquillizzare gli investitori, ne ha alimentato i timori di recessione mondiale. Nell'Eurozona, il grande interrogativo sulla fornitura di energia con gas russo ha fatto il resto. È così cresciuto il numero di coloro che hanno venduto i propri investimenti, facendo precipitare i corsi su larga scala. Di conseguenza, i rendimenti obbligazionari sono aumentati in generale in tutte le valute e in tutti i settori.

Dopo la prudenza iniziale, a luglio anche la Banca centrale europea ha aumentato il tasso di riferimento, con meno decisione rispetto alla Fed, ma in misura maggiore di quanto prima annunciato, visto il persistere dell'inflazione nell'Eurozona. Dato che, nell'Eurozona, i rendimenti dei titoli di stato dei paesi centrali e quelli dei paesi periferici dell'Europa meridionale maggiormente indebitati hanno registrato una divergenza, la BCE ha inoltre introdotto lo strumento dell'acquisto illimitato di titoli di stato, con cui intende intervenire qualora una dinamica di mercato disordinata minacci di frammentare l'Eurozona.

Rallentamento economico già scontato
A causa dei timori di un rallentamento della crescita congiunturale i premi di rischio sono aumentati. Di conseguenza, anche le obbligazioni societarie hanno perso valore, sia negli USA che in Europa. La normalizzazione della lunga politica monetaria ultraespansiva è un esercizio di equilibrio tra inflazione e crescita. Pertanto, le oscillazioni sui mercati finanziari sono proseguite e a luglio, complessivamente – a differenza dei mesi precedenti – si è assistito a un nuovo calo dei tassi e dei premi di rischio, accompagnato da un aumento dei corsi obbligazionari.

«Grazie ai rendimenti dei titoli di stato, tornati positivi, le perdite possono essere recuperate più rapidamente. Chi esce ora, mancherà questa occasione.»

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Global Bond*
Tassi più elevati hanno di nuovo procurato ai titoli di stato rendimenti più interessanti. Ma ciò non cambia il fatto che continuino a piacermi le obbligazioni delle società, in particolare europee. Tra i settori, continuo a preferire l'ambito finanziario in euro e tecnologia e beni di consumo in dollari USA. Il mio impegno nei cosiddetti settori ciclici, che in genere sono più sensibili a un calo congiunturale, rimane limitato. Inoltre, continuo a evitare i titoli con durate molto lunghe, soprattutto in USD, per cui la durata media residua delle obbligazioni del fondo – la cosiddetta duration – resta relativamente

* I titoli e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificati in ogni momento senza preavviso.

breve. Mantengo le obbligazioni societarie, anche se per ora detengo solo titoli con durate piuttosto brevi, meno sensibili alle oscillazioni dei premi di rischio. Inoltre, continuo anche a detenere una riserva di liquidità per poter approfittare di nuovi titoli emessi sul mercato con premi di rischio più elevati. Tra i paesi, come sempre, preferisco soprattutto obbligazioni societarie italiane, spagnole e francesi, poiché ritengo interessanti i loro rendimenti attuali («carry»). Continuo a trascurare il mercato obbligazionario giapponese, perché i rendimenti non compensano il rischio che si corre. Copro ampiamente il rischio di cambio rispetto al franco svizzero. In linea con il marchio Futura, investo solo in debitori sottoposti a rigorosa verifica della sostenibilità e della qualità finanziaria, il che contribuisce nel tempo a maggiore stabilità dell'andamento del valore del fondo.

Delicato esercizio di equilibrio per le banche centrali
L'economia mondiale rallenta e la fiducia dei consumatori cala. Di recente, grazie alla stabilizzazione dei dati congiunturali negli USA, la flessione congiunturale si è leggermente attenuata. Tuttavia, l'inflazione persistentemente elevata causa problemi sia alle aziende che alle famiglie, poiché erode il loro potere d'acquisto. Inoltre, i tassi d'interesse più elevati rincarano il carico dei debiti dei beneficiari di crediti. L'inflazione sembra comunque aver superato il picco negli USA e dovrebbe aver presto raggiunto il punto di svolta nell'Eurozona. Tuttavia, probabilmente, nel resto dell'anno e nel prossimo rimarrà ancora sopra gli obiettivi delle banche centrali. Ora, queste ultime devono stringere la vite dei tassi nella giusta misura per ridurre l'inflazione, senza compromettere ulteriormente la congiuntura. Se riusciranno questo esercizio di equilibrio, resta da vedere. Il futuro percorso del tasso di riferimento in USA e Eurozona è del tutto aperto, sia per l'importo del rispettivo aumento che in termini di punto di arrivo. Le rispettive banche centrali hanno infatti recentemente lasciato intendere che d'ora in poi decideranno di seduta in seduta. Ciò significa che la loro precedente «forward guidance», che di volta in volta rivelava con un certo anticipo determinati indizi sulla futura politica monetaria, viene meno.

Lo strumento migliore è e rimane l'esperienza
Finché persisterà l'incertezza, i mercati obbligazionari resteranno irrequieti. Non è possibile stabilizzarli con un giro di vite. Se si potessero fissare i prezzi, non ci sarebbero perdite di valore, ma neppure incrementi. Quindi, nemmeno l'assetto di Raiffeisen Futura – Global Bond, diversificato a livello mondiale, è «avvitato» in modo fisso. Per ottenere il meglio per voi, analizzo costantemente i mercati insieme al nostro comprovato team obbligazionario – composto da esperti, tutti qualificati nel proprio settore. Per il successo dell'investimento è infatti fondamentale che la selezione accurata di debitori e titoli in portafoglio, nonché la ponderazione di paesi, settori, rating del credito, valute e durate, siano costantemente confrontate con lo sviluppo del mercato. Che io sappia, un avvitatore, la cui precisione sia a tal punto affinabile, non è disponibile sul mercato specializzato, altrimenti le banche centrali se lo sarebbero procurato da tempo.

Saluti di alta precisione

Manfred Büchler, il vostro gestore del fondo di Vontobel Asset Management

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

- Raiffeisen Futura – Global Bond A
- Raiffeisen Futura – Global Bond B

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 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 dipendente 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.

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.