Raiffeisen Futura II – Systematic Invest

Inflazione, geopolitica e pandemia – un contesto difficile per gli investitori.

Stimate investitrici, stimati investitori,

con questa Lettera agli investitori, sono lieto di darvi il benvenuto fra i titolari della nuova gamma di fondi Systematic. Avevamo atteso con entusiasmo il lancio del fondo, ragion per cui gli eventi di fine febbraio, con l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, sono stati motivo di preoccupazione. La guerra, l'inflazione già sostenuta e le difficoltà di fornitura dovute alla pandemia ci hanno riportati nell'occhio di un vero e proprio ciclone. Da allora non si può dire che la situazione sia migliorata. La breve «operazione speciale» russa dura ormai da sei mesi, la Cina prosegue imperterrita la sua strategia zero Covid e le banche centrali si trovano ancora «dietro la curva» per quanto riguarda le misure di contenimento dell'inflazione. Anche i dati relativi al mercato del lavoro negli Stati Uniti segnalano un rallentamento dell'economia. Soprattutto nel settore tecnologico prociclico è osservabile una contrazione delle nuove assunzioni, indicativa anche dell'attuale elevata incertezza. Questo contesto non è di certo quello auspicato al momento del lancio del fondo correlato agli indici.

Mercati azionari: dalle catene di fornitura ai timori inflazionistici

L'elevata incertezza, i timori inflazionistici e la politica monetaria più restrittiva nei paesi industrializzati hanno generato una svendita sui mercati e una perdita di valore superiore al 20% fino a giugno. La volatilità del mercato azionario europeo ha toccato a marzo il 50%; di norma è già considerato elevato un valore superiore al 20%. Già dalla pandemia da coronavirus i mercati si trovano a gestire un contesto più fragile, con un aumento dei premi sulle coperture, che da allora non si sono più ripresi.

In un contesto di questo tipo soprattutto i settori ciclici, come i beni voluttuari o la tecnologia informatica, si sono mostrati volatili. A causa dell'incerta situazione geopolitica anche il settore energetico in questo periodo è stato relativamente instabile e i persistenti disordini non hanno dato tregua. Dai prezzi al consumo e alla produzione pubblicati di recente si evince che il picco della spinta inflazionistica è stato raggiunto. Tuttavia, alcuni indicatori anticipatori lasciano presumere che ora ci aspetti un rallentamento dell'economia.

La crisi energetica scatenata dalla guerra in Ucraina negli ultimi mesi ci ha mostrato a chiare lettere quanto sia importante il potenziamento delle energie rinnovabili per una crescita economica sostenibile. Soprattutto nei periodi di crisi è importante puntare fortemente sulle aziende al passo con i tempi, che hanno compreso le esigenze delle generazioni future. Per poter prosperare, un'economia nazionale ha bisogno di sicurezza di pianificazione e di un contesto geopolitico stabile. Una volta raggiunti, nulla può più essere di ostacolo a corsi in aumento.

Mercati obbligazionari: l'inversione dei tassi è arrivata

In generale, gli ultimi sei mesi sono stati caratterizzati da alcune delle maggiori turbolenze dei mercati obbligazionari cui abbiamo assistito negli ultimi decenni. Quelle del mercato obbligazionario svizzero sono state persino le peggiori dalla crisi petrolifera del 1989. Di certo un contesto tutt'altro che semplice per gli investitori che prediligono investimenti sicuri. Tuttavia, anche da turbolenze di questo tipo è possibile ricavare qualcosa di buono: l'abbandono della politica dei tassi zero da parte delle banche centrali e l'esaurimento dei programmi di acquisti obbligazionari. Dopo molto tempo, nel primo semestre anche la Banca centrale europea (BCE) e la Banca nazionale svizzera (BNS) hanno abbandonato la loro politica dei tassi zero. Pur rimanendo sul -0.25%, la BNS ha anticipato la BCE nella decisione di aumentare il tasso di riferimento dello 0.5%, segnalando in questo modo una sorprendente indipendenza dall'Eurozona quando si tratta di mantenere la stabilità valutaria. Questo consente ora ai risparmiatori di generare nuovamente reddito con le obbligazioni.

Tuttavia, non mancano le critiche alle banche centrali: l'inflazione si sta già avvicinando alla doppia cifra e gli aumenti dei

tassi ipotizzati sembrano essere troppo contenuti e tardivi. Se si considera la Taylor Rule, spesso menzionata in ambito economico, come regola d'oro per un tasso di riferimento adeguato, in paesi come la Svizzera o gli Stati Uniti ci si dovrebbe collocare tra il 5 e il 10%. Un ordine di grandezza che, a causa del contesto economico fragile, non pare sostenibile.
Negli Stati Uniti osserviamo già una curva dei tassi invertita; ciò significa che le obbligazioni con scadenze più lunghe generano rendimenti minori rispetto a quelle con scadenze più brevi. In passato questo è sempre stato un indicatore di recessione. Scopriremo nei prossimi mesi se questa tendenza si confermerà.

Informazioni sui fondi Systematic
La gamma di fondi Raiffeisen Futura II – Systematic Invest persegue l'obiettivo di raggiungere un rendimento analogo al mercato, ma più sostenibile. In tutti e quattro i componenti Swiss Equity, Global Equity, Swiss Bonds e Global Bonds siamo riusciti a raggiungere questo obiettivo con una corrispondenza superiore al 98% delle oscillazioni dei rendimenti con gli indici di riferimento. Anche in fatto di sostenibilità, i fondi Systematic sono interessanti: rispetto all'indice di riferimento il Systematic Global Equity ex Switzerland ha un 30% di titoli non sostenibili in meno e riduce ulteriormente l'intensità di CO_2 a meno della metà. L'effetto su Systematic Swiss Equity risulta invece minore per due ragioni: da un lato il nostro approccio Futura impone un'«igiene di base» dovuta ai criteri di esclusione. Per esempio, non possiamo investire nell'azienda Richemont, poiché con il suo marchio «Purdey» vende armi sportive. Questo limita il margine d'azione per un portafoglio ancora più sostenibile, senza discostarsi troppo dal mercato svizzero. Nestlé continua a essere una delle aziende più pregevoli ed economicamente rilevanti della Svizzera; tuttavia, investiamo in questo titolo solo in misura sottoponderata, a causa degli insufficienti livelli di sostenibilità dell'azienda. Insieme al nostro partner Ethos intratteniamo uno scambio continuo con Nestlé e altre aziende, al fine di poter generare un cambiamento proprio attraverso il nostro investimento. Continueremo ad adottare il nostro approccio sostenibile in modo coerente e cercheremo di convincere aziende importanti a intraprendere un percorso verso una maggiore sostenibilità attraverso il dialogo e l'esercizio dei nostri diritti di voto.
Contrariamente alle azioni, le obbligazioni sono molto strutturate. Il rendimento annuale medio conseguito dall'acquisto alla scadenza è noto in anticipo. Lo stesso vale per le valute, la solvibilità del debitore, ecc. Questo ci consente di costruire portafogli puramente sostenibili, come succede con i nostri Systematic Swiss Bonds e Global Bonds ex CHF. Entrambi i fondi sono costituiti unicamente da titoli sostenibili, poiché in corrispondenza di solvibilità, durata e coupon si ottiene la necessaria analogia all'indice di riferimento. Il debitore non sostenibile può essere pertanto sostituito facilmente con uno sostenibile. Dai Systematic Global Bonds possono essere esclusi persino Stati Uniti, Giappone e Gran Bretagna, a causa delle armi nucleari in loro possesso, e tuttavia il rendimento rimane pari al mercato obbligazionario globale.

«Il nostro approccio unisce l'efficienza di un fondo indicizzato con la considerazione sistematica di criteri di sostenibilità.»

Prospettiva
L'attuale contesto di mercato presenta molte incertezze. La guerra in Ucraina non sembra essere prossima alla fine. La retorica cinese nei confronti di Taiwan si sta inasprendo e gli Stati Uniti, come potenza protettiva, si preoccupano di una possibile escalation anche in Estremo Oriente. Inoltre, le diverse rivendicazioni ed esigenze nell'area UE rendono difficoltosa la collaborazione necessaria per poter superare gli ostacoli geopolitici ed economici. Non è stato possibile nemmeno tenere sotto controllo l'inflazione. Va inoltre ricordato che l'autunno è notoriamente il periodo dei raffreddori. Potrebbe esserci una nuova ondata di coronavirus con conseguenti lockdown in Cina e in altri paesi. Questo influirebbe anche sulla nostra economia e aggraverebbe ulteriormente i problemi di fornitura.
Tuttavia, questi rischi sono noti e i fattori negativi sono già stati scontati nel mercato, cosicché c'è nuovamente spazio per sorprese positive. Con una distensione a livello di conflitti e pandemia, le difficoltà di fornitura e l'inflazione potrebbero diminuire nuovamente, le banche centrali potrebbero non aumentare ancora gli interessi e le aziende avrebbero di nuovo maggiore sicurezza di pianificazione.
C'è quindi motivo per sperare. Vale in ogni caso il principio secondo cui la sostenibilità e un'economia indipendente dai regimi incerti, e consapevole dei rischi, rivestiranno in futuro un ruolo fondamentale. Pertanto, negli investimenti a lungo termine, come la previdenza, sarà importante tenere conto di queste tendenze.

Vi auguriamo quindi un secondo semestre di successo.

I vostri gestori del portafoglio Systematic Invest

Tamer Yildiz

Michael Kling, CFA

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

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

• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Bonds B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Bonds B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Swiss Equity B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Global Equity B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Yield B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Balanced B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Growth B
• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity A	• Raiffeisen Futura II – Systematic Invest Equity B
• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Yield V	• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Balanced V
• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Growth V	• Raiffeisen Futura II - Systematic Invest Equity V

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

- **Gestione patrimoniale sistematica:** i fondi strategici vi offrono una forma relativamente conveniente di gestione patrimoniale, investendo in modo correlato agli indici.
- **Sostenibilità:** i fondi soddisfano i criteri di sostenibilità definiti e portano il marchio Raiffeisen Futura.
- **Diversificazione:** grazie alla combinazione di diverse classi d'investimento con molteplici titoli di tutto il mondo i rischi sono ampiamente diversificati con la possibilità di sfruttare opportunità d'investimento a livello globale.
- **Su misura per voi:** potete quindi scegliere l'obiettivo d'investimento adatto alle vostre attese di rendimento e alla vostra propensione al rischio.
- **Con o senza distribuzione:** se desiderate un versamento annuale dei vostri proventi, selezionate la classe di quote a distribuzione A, altrimenti la classe di quote B, che reinveste i proventi.
- **Protezione dell'investitore:** i fondi sono soggetti alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, per cui godete di elevata protezione in quanto investitori.
- **Selezionabili anche nel Piano di risparmio in fondi:** 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 smoothed, indipendentemente dalle possibili oscillazioni di prezzo.

Rischi

- **Oscillazioni di valore:** i fondi investono in obbligazioni e azioni, per cui il valore del fondo dipende dai movimenti sui mercati azionari e obbligazionari globali. Se la solvibilità di un emittente di obbligazioni detenute nel portafoglio viene declassata o esso diventa insolvente o se un'azione detenuta nel portafoglio perde valore, scenderà il valore del fondo (valore netto d'inventario NAV).
- **Rischio di cambio:** i fondi investono anche in valute diverse dal franco svizzero. Le oscillazioni dei tassi di cambio associate possono ridurre il valore delle quote.
- **Partecipazione:** la partecipazione al potenziale rialzista di un singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.
- **Derivati:** 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 delle singole aziende in base ai propri valori, né i criteri di sostenibilità definiti offrono garanzia di successo.
- **Valore della quota:** il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquistata.

Esclusione di offerta
Il fondo menzionato in questo documento è un fondo soggetto al diritto svizzero. I contenuti della presente pubblicazione sono 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 o alla vendita di strumenti d'investimento. La presente pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a risp. art. 1156 CO. Le uniche condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). In considerazione delle restrizioni legali in singoli stati, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in uno stato in cui l'autorizzazione del prodotto descritto in questa pubblicazione è soggetta a limitazioni. La vendita dei fondi non possono essere né offerte, né vendute o consegnate negli Stati Uniti. La presente pubblicazione non ha né lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti né deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti nei prodotti 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 esclusivo rischio 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. Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, presso la direzione del fondo UBS Fund Management (Switzerland) SA, Aeschenvorstadt 1, 4051 Basilea e presso la banca depositaria di UBS Switzerland SA, Zurigo.

Esclusione di responsabilità
Raiffeisen Svizzera società cooperativa e UBS intraprendono tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e UBS non forniscono tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e UBS non si assumono alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o dal suo contenuto oppure 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.