Raiffeisen Futura – Pension Invest

Essere previdenti con gli occhiali giusti.

Stimate investitrici, stimati investitori,

anche voi avete sudato molto per il caldo afoso delle scorse giornate estive? E poi, mi auguro, vi siete concessi il necessario apporto in liquidi, affinché la vostra circolazione non scompensasse. Purtroppo, ultimamente, gli scompensi sembrano accumularsi: il clima non segue più i modelli che conosciamo. Un minuscolo virus è in grado di comandare a bacchetta il mondo intero. La pace stabile dell'Europa è repentinamente interrotta da una terribile guerra, che fa vacillare l'ordine del potere mondiale. Pesanti impennate dei prezzi, soprattutto dell'energia, mettono le banche centrali sotto pressione affinché aumentino i tassi. I mercati finanziari oscillano in tutte le direzioni, spaventando molti investitori che vedono compromesso il valore dei propri investimenti.

Quando la paura fa a pezzi i nervi degli investitori
Negli ultimi mesi, le preoccupazioni degli investitori sono cresciute. La furibonda guerra in Ucraina, infatti, ha scatenato una spirale inflazionistica. In Europa, i prezzi dei beni di consumo, in particolare energia e generi alimentari, sono pertanto rincarati. Anche negli USA, causa numerosi posti vacanti sul mercato del lavoro, i salari sono aumentati e, con essi, le aspettative inflazionistiche. A metà anno, l'inflazione USA è stata la più elevata degli ultimi 40 anni. Ad essa la Banca centrale USA (Fed) ha dichiarato guerra con due forti aumenti del tasso di riferimento in rapida successione. Ciò, però, invece di tranquillizzare gli investitori, ne ha alimentato i timori di recessione mondiale. È così cresciuto il numero di coloro che hanno venduto i propri investimenti in modo sconsiderato, facendo precipitare i corsi su larga scala.

Le azioni non sono più il miglior amico degli investitori
La caduta libera delle borse azionarie è stata generalmente più ripida nei paesi industrializzati che in quelli emergenti. Il mercato azionario USA è stato particolarmente debole, poiché comprende prevalentemente i cosiddetti titoli growth, che soffrono del rallentamento congiunturale. Tra i settori meno richiesti figurano beni di consumo durevoli e tecnologia informatica, tra i più richiesti energia, beni di consumo di base e servizi. A luglio gli investitori hanno ritrovato un po' di fiducia, grazie a risultati sorprendentemente solidi di molte aziende all'avvio della stagione delle comunicazioni.

«Rimanete fedeli alla strategia scelta, indipendentemente da quanto vengano scossi i mercati finanziari.»

Obbligazioni quasi in un vortice ribassista
La crescente inflazione e previsioni sui tassi più elevate hanno penalizzato anche le obbligazioni, innescando un calo dei corsi. Nei titoli di stato, hanno sofferto soprattutto Germania, Italia e Gran Bretagna. Nell'Eurozona, i rendimenti dei titoli di stato dei paesi centrali, quali la Germania, e quelli dei paesi periferici maggiormente indebitati dell'Europa meridionale, quali l'Italia, hanno registrato una divergenza. Nel momento in cui la Banca centrale europea ha promesso uno strumento per eliminare tale sproporzione, la situazione si è un po' distesa. A luglio ha anch'essa issato il tasso di riferimento in positivo. A causa dell'aumento dei tassi, anche le obbligazioni societarie hanno perso valore sia negli USA che in Europa. Le oscillazioni sono proseguite, ma a luglio gli interessi obbligazionari sono diminuiti nuovamente tutto il mese, a fronte di corsi obbligazionari in rialzo.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Pension Invest*
Gli alti e bassi dell'andamento del valore del Raiffeisen Futura – Pension Invest avvenuti finora, dimostrano come

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

la crescente incertezza si sia tradotta in mercati sempre più nervosi. In diverse fasi, i mercati obbligazionari e quelli azionari sono scesi contemporaneamente. In tali fasi viene meno l'efficacia della diversificazione tra le due classi d'investimento su cui punta il fondo. Tuttavia, mi rifiuto di abbandonare la strategia di diversificazione per questo. Finora, infatti, essa si è rivelata molto utile. Contribuisce a evitare l'accumulo di rischi e ad appianare l'andamento del valore sul lungo periodo. Tuttavia, la diversificazione tra obbligazioni e azioni su scala mondiale non è determinante solo nell'universo della sostenibilità di Futura, bensì anche all'interno delle due classi d'investimento. In generale, scelgo quindi società di vari paesi e settori per le azioni, e debitori statali e imprenditoriali di vari paesi e settori e con varie durate per le obbligazioni.

Quota obbligazionaria: attualmente detengo di nuovo più titoli di stato, quasi titoli di stato e obbligazioni fondiarie rispetto al passato, poiché con l'aumento dei tassi i loro rendimenti sono diventati più interessanti. In quest'ambito prediligo le durate più lunghe, per cui anche la durata media residua delle obbligazioni del fondo, la cosiddetta duration, è di nuovo maggiore. Trovo però sempre interessanti le obbligazioni societarie.

Quota azionaria: dopo la recente ripresa dei corsi azionari, ritengo il potenziale di rialzo ridotto e possibili, ulteriori correzioni al ribasso. Per attenuare queste oscillazioni, combino in modo equilibrato titoli di qualità di settori difensivi e ciclici. I primi soffrono meno in caso di congiuntura in calo, i secondi beneficiano maggiormente della sua crescita. Attualmente privilegio beni di consumo e telecomunicazioni. I consumatori, infatti, non possono fare a meno dei loro prodotti e servizi, nemmeno in tempi di crisi.

Indossare gli occhiali giusti, invece di preoccuparsi
L'inflazione persistentemente elevata causa problemi sia alle aziende che alle famiglie, poiché erode il loro potere d'acquisto. I tassi d'interesse più elevati rincarano il carico dei debiti dei beneficiari di crediti. Nel frattempo, l'economia mondiale rallenta e la fiducia dei consumatori cala. Le banche centrali devono stringere la vite dei tassi nella giusta misura per ridurre l'inflazione, senza compromettere ulteriormente la congiuntura. Se riusciranno in questo esercizio di equilibrio, resta da vedere. Finché persisterà l'incertezza, i mercati finanziari continueranno a oscillare.

In tale contesto, investire resta difficile e richiede tenacia. Affinché, oltre alle temperature, non vi scoraggino anche queste oscillazioni del mercato, vi consiglio quanto segue: non seguite l'andamento del valore del vostro investimento ogni giorno. Quando verifico in modo rigoroso e regolare che gli investimenti del portafoglio, diversificato come descritto, siano di eccellente qualità finanziaria, porto sempre gli occhiali del lungo termine. Guardate l'andamento del valore con questi occhiali e vedrete che gli alti e bassi alla lunga non appaiono poi così violenti.

Saluti previdenti

Andreas Bentzen, il vostro gestore del fondo di Vontobel Asset Management

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

Previdenza:

• Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield V	• Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced V
• Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth V	• Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity V

Patrimonio libero:

• Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield A	• Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced A
• Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth A	• Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity A

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.