Raiffeisen Futura – Pension Invest

Un buon motivo per pensare a lungo termine.

Stimate investitrici, stimati investitori,

avete iniziato bene il nuovo anno? Con temperature così miti non sembrava neppure Capodanno. Dopo la breve ondata di freddo a inizio dicembre, durante le festività mi sono riposato dalla routine lavorativa passeggiando sui sentieri senza neve invece che in un magnifico paesaggio imbiancato. I miei scarponi invernali imbottiti erano decisamente troppo caldi e i nastri di neve artificiale delle piste da sci adagiati nel paesaggio verde-marrone mi piacevano tanto poco quanto l'anno d'investimento appena concluso, tutt'altro che mite.

Un anno d'investimento da dimenticare
L'anno appena concluso lascerà probabilmente un ricordo spiacevole alla maggior parte degli investitori. La lista dei motivi è lunga. Alcuni di essi dovrebbero occuparci anche nel 2023; ad esempio la guerra in Ucraina, l'inflazione, la politica monetaria delle banche centrali o la correzione mondiale dei prezzi immobiliari. Verso fine 2022, alcune classi d'investimento rischiose hanno recuperato qualcosa, dato che alcuni pericoli si sono ridotti: grazie all'inverno mite e a depositi colmi di energia, l'Europa non è più minacciata da un'imminente crisi energetica. Peraltro, poiché dall'autunno la pressione inflazionistica è scemata, è cresciuta la speranza che i tassi di riferimento possano scendere nuovamente verso fine 2023 o inizio 2024. Inoltre, in seguito alla pressione dovuta all'opposizione della popolazione, la Cina ha finalmente abbandonato la sua ostinata politica «zero COVID». Tutto ciò, a ottobre e novembre, ha fornito sostegno ai mercati. A dicembre, tuttavia, la Banca centrale USA (Fed) e la Banca centrale europea hanno lanciato avvertimenti secondo cui gli investitori si erano probabilmente rallegrati troppo presto di un'imminente fine degli aumenti dei tassi di riferimento. È quindi rimasto il rischio che gli aggressivi aumenti dei tassi possano gravare in ritardo sulla congiuntura.

Breve sospiro di sollievo nelle azioni
A metà ottobre i mercati azionari hanno iniziato una ripresa. Si sono distinti in modo particolare i mercati europei, finiti sotto forte pressione nel corso del 2022. Tra i mercati emergenti, sono migliorati soprattutto Europa dell'Est e Asia. Che la Cina abbia allentato le misure COVID e sostenuto il settore immobiliare, ha fornito vento favorevole alle azioni cinesi. Tuttavia, per ora le precipitose misure di apertura della Cina sembrano rischiose, anche se nel medio-lungo termine dovrebbero avere un impatto positivo sull'economia mondiale. Nella Repubblica Popolare – non da ultimo anche perché il tasso di vaccinazione della popolazione anziana è basso – si sta diffondendo rapidamente una nuova ondata di COVID, che probabilmente il sistema sanitario non è in grado di gestire. L'incertezza a ciò associata per l'economia mondiale ha di nuovo rafforzato le oscillazioni del mercato, mentre i corsi azionari hanno subito un'inversione di tendenza, come già nel caso delle precedenti temporanee riprese nel corso dell'anno. Il 2022 è finito così com'era iniziato: con i mercati finanziari in calo. La politica monetaria globale è rimasta determinante. A causa dell'aumento dei rendimenti dei titoli di stato decennali fino a inizio novembre, le cosiddette azioni «growth», le cui aziende promettono un elevato potenziale di crescita futura, hanno perso terreno rispetto alle cosiddette azioni «value», le cui aziende sono caratterizzate da un elevato valore reale. La prosecuzione del trend dei tassi delle banche centrali ha infine procurato alle azioni «value» un rendimento supplementare, perché il fattore di attualizzazione dei futuri proventi è aumentato. Tra i vincitori figuravano azioni dei settori industria ed energia.

«Chi nella vita inizia a investire presto, accumula tempo per compensare le oscillazioni di valore.»

Doccia scozzese nelle obbligazioni
In realtà, un adeguamento della politica monetaria della Bank of Japan era necessario da tempo. A metà dicembre, ha tuttavia sorpreso che anch'essa aumentasse la fascia dei tassi

per i titoli di stato a 10 anni. I corsi delle obbligazioni giapponesi sono quindi scesi, così come quelli delle obbligazioni europee. Tutto ciò, malgrado la pressione inflazionistica fosse diminuita e il rischio di recessione persistesse, motivo per cui i rendimenti erano scesi in precedenza per lunghi periodi. Tuttavia, a metà dicembre la Fed USA e la Banca centrale europea, con i loro commenti sempre restrittivi, hanno mandato a monte i piani degli investitori che puntavano sulle obbligazioni. In seguito, i rendimenti sono tornati a salire, ad eccezione di quelli delle obbligazioni britanniche. Come i titoli di stato, negli ultimi mesi del 2022 hanno perso valore anche obbligazioni societarie europee e USA.

Sfide non eliminate
Sebbene in calo, l'inflazione sempre forte, riduce il potere d'acquisto dei consumatori, mentre i costi di approvvigionamento delle aziende restano elevati. Le aziende con capacità di determinazione dei prezzi li trasferiscono ai clienti finali aumentando i prezzi. Con l'inversione dei tassi, è inoltre aumentato l'onere del debito dei beneficiari del credito. Le banche centrali continuano a combattere l'inflazione, indipendentemente dall'incombente recessione. Dato che, purtroppo, la guerra in Ucraina non accenna ancora a finire, persistono anche le tensioni geopolitiche. Come la Cina supererà l'ondata di coronavirus, si vedrà.

Molti investitori sono per ora piuttosto cauti e posizionati in modo difensivo. Dato che l'inflazione è sempre alta, al momento la politica monetaria resta restrittiva, per cui i tassi non scenderanno tanto presto. Intanto, l'economia si indebolisce a vista d'occhio. I mercati azionari restano quindi soggetti a oscillazioni. L'imminente stagione delle comunicazioni, relativa al quarto trimestre 2022, mostrerà come le aziende hanno affrontato l'elevata inflazione e il calo della domanda, che molte di loro avevano indicato essere la loro maggiore preoccupazione nell'ultimo resoconto. Tuttavia, ci sono anche aziende che continuano a registrare solidi risultati nell'attuale contesto di mercato.

Cogliere le opportunità interessanti con prudenza
Nel complesso, nel prossimo futuro il contesto d'investimento dovrebbe rimanere difficile. Resta quindi importante valutare in modo accurato il rapporto tra rischi e opportunità di rendimento. Da questo punto di vista, ritengo attualmente le obbligazioni più interessanti delle azioni. Queste ultime, alla luce di una possibile recessione, potrebbero andare in sofferenza nella maggior parte dei paesi industrializzati. Mi rende tuttavia ottimista il fatto che il rarissimo fenomeno che l'anno scorso ha complicato la vita agli investitori, ovvero il calo simultaneo dei corsi azionari e obbligazionari, dovrebbe per ora essere superato.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Pension Invest
Continuo a ritenere opportuno, pertanto, mescolare nel Raiffeisen Futura – Pension Invest in modo equilibrato titoli di qualità dei cosiddetti settori difensivi e ciclici. I primi sono normalmente meno soggetti a perdite in mercati sfavorevoli, mentre i secondi in genere beneficiano maggiormente di mercati favorevoli.

In tutte le mie decisioni d'investimento per il Raiffeisen Futura – Pension Invest, prendo in considerazione le seguenti tre fasi di processo:

1) l'universo d'investimento Futura, aggiornato mensilmente, dell'agenzia di rating svizzera Inrate, specializzata in sostenibilità

2) l'allocazione tattica mensile delle classi d'investimento del Raiffeisen Chief Investment Office

3) le mie correnti analisi soggettive, integrate da oggettive valutazioni dei dati tramite perfezionati sistemi informatici.

Nella quota obbligazionaria, oltre a titoli di stato, ora nuovamente redditizi, continuo a preferire obbligazioni societarie di alta qualità che offrono rendimenti interessanti. Nella quota azionaria, ho recentemente realizzato utili in alcuni titoli dei settori tecnologia dell'informazione e materie prime. Ho investito il ricavato in titoli di qualità dei settori beni di consumo e sanità. Inoltre, detengo più liquidità rispetto alla media di lungo periodo per poter cogliere interessanti opportunità d'investimento, che spesso si verificano in caso di grandi oscillazioni del mercato e corsi esagerati. Grazie alla sua ampia diversificazione – su diverse classi d'investimento e all'interno delle stesse – il fondo è in grado di compensare reciprocamente nel tempo oscillazioni del suo andamento del valore verso l'alto e verso il basso, ovvero forti anomalie, come quelle del 2022.

Come sempre, scelgo gli investimenti in modo oculato, con l'obiettivo di aumentare il vostro capitale sul lungo periodo. Speriamo di riscontrare presto maggiori risultati anche in materia di cambiamenti climatici, affinché la nostra attrezzatura invernale non finisca per ammuffire in cantina. È buona cosa che l'universo d'investimento di Raiffeisen Futura – Pension Invest sia vincolato a rigorosi criteri di sostenibilità. In tal modo possiamo infatti dare il nostro contributo anche negli investimenti.

Spero in un ritorno a inverni e mercati degli investimenti più normali.

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 FIB 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. Questi debitori e queste aziende si distinguono maggiormente per modelli aziendali sostenibili che hanno riconosciuto rischi a lungo termine e colgono tempestivamente le opportunità. Tenendo conto in modo sistematico dei criteri di sostenibilità, è pertanto possibile ridurre questi rischi e sfruttare le opportunità.
- **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 opportunitàd'investimento a livello globale.
- **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 degli investitori:** il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale.
- **Effetto del prezzo medio:** investendo tramite il Piano di risparmio in fondi, acquistate nel tempo quote di fondi al prezzo medio livellato (cost average effect in inglese), indipendentemente dalle possibili oscillazioni di prezzo.

Nel patrimonio previdenziale si applica anche quanto segue (classe di quote V):

- **Costituzione a pegno possibile:** non dovete rinunciare al denaro investito nel vostro conto previdenza fino al vostro pensionamento, potete prenderlo in prestito fino al 90% per la proprietà abitativa ad uso proprio.
- **Agevolazioni fiscali, flessibilità e durevolezza:** di norma, gli utili realizzati sul patrimonio previdenziale sono esenti da imposte. Il capitale viene tassato insieme agli altri averi di previdenza al momento del versamento. Potete modificare in qualsiasi momento l'obiettivo di investimento scelto oppure trasferire nuovamente il denaro dal deposito di previdenza al conto di previdenza. Quando andate in pensione potete semplicemente trasferire le vostre quote dal deposito di previdenza vincolato al deposito di previdenza libero.

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.
- **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.
- **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.
- **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
I fondi menzionati in questo documento sono fondi di 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. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi degli artt. 35 e segg. LSF. 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 esclusivamente sulla base all'attuale prospetto con il contratto del fondo integrato e il foglio informativo di base (FIB), 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.