

Raiffeisen Futura – Pension Invest

Un caffè preparato con cura

Stimate investitrici, stimati investitori,

a chi non è mai capitato di vivere quei momenti in cui una voce interiore dice: ora ho proprio bisogno di un caffè! E allora via di corsa alla macchina per l'espresso, si posiziona la tazzina, si inserisce la capsula di caffè, si preme il pulsante ed ecco che comincia a sgorgare il fragrante elisir. Questo pratico metodo di preparazione del caffè fa risparmiare tempo per cose più importanti, nel mio caso gli obblighi di gestore del fondo, che non tollerano alcuna mancanza di concentrazione e richiedono molto tempo. Le condizioni dei mercati finanziari globali, infatti, sono in continua evoluzione.

Mutevoli come la politica commerciale statunitense

Da quando il presidente degli Stati Uniti Donald Trump ha iniziato il suo secondo mandato, a gennaio 2025, le sue parole e azioni imprevedibili hanno messo in agitazione molti investitori. L'annuncio che avrebbe posto fine alla guerra in Ucraina in 24 ore è rimasto (al momento in cui scriviamo) un pio desiderio: la Russia non ha ceduto. Il 2 aprile, giorno chiamato da Trump simbolicamente «Liberation Day» per la liberazione che ha promesso all'America, ha imposto dazi punitivi elevatissimi ai partner commerciali degli USA in tutto il mondo. Poco dopo, ne ha rinviato di tre mesi l'entrata in vigore. Successivamente ha ridotto i dazi a un livello più ragionevole per quei Paesi che lo hanno accontentato negoziando condizioni vantaggiose per gli USA. Per gli altri è rimasto inflessibile.

I mercati azionari e obbligazionari hanno reagito con fluttuazioni: molti investitori temevano che le nuove tariffe sulle importazioni potessero provocare una reazione a catena rendendo più costose le merci negli USA, alimentando l'inflazione, impedendo l'auspicato taglio del tasso di riferimento da parte della Fed e facendo infine precipitare gli USA in una recessione. Ben presto si sono tuttavia resi conto che l'amministrazione Trump agiva in modo arbitrario sulla «leva» dei dazi e hanno pertanto ritenuto più opportuno valutare la situazione fondamentale delle imprese. In generale, queste hanno pubblicato solidi risultati d'esercizio, soprattutto le grandi aziende tecnologiche statunitensi, che hanno sottolineato di voler investire ancora di più in digitalizzazione, cloud computing e intelligenza artificiale. Con il ritorno dell'ottimismo, i mercati azionari si sono ripresi e hanno tenuto sorprendentemente bene, quasi come se molti investitori ignorassero le potenziali conseguenze negative dei dazi commerciali sull'economia globale. La Borsa svizzera, a causa del suo carattere strutturalmente difensivo, ha registrato un andamento meno brillante.

I mercati obbligazionari hanno presentato un quadro misto. Con lo scemare della fiducia negli USA, molti investitori hanno evitato i titoli di Stato statunitensi, i cui rendimenti sono quindi aumentati. Il valore del dollaro USA si è ridotto notevolmente. Inoltre l'agenzia di rating Moody's ha declassato il rating creditizio degli USA, non essendo chiaro per quanto tempo potranno ancora far fronte al loro immenso debito. Il mercato del lavoro statunitense, a fronte di un'inflazione stabile, è



rimasto comunque robusto. Le conseguenze della confusa politica doganale erano però difficilmente stimabili ed è per questo che la Fed ha lasciato invariato il suo tasso di riferimento, nonostante la disapprovazione di Trump, il quale chiedeva tassi più bassi per una maggiore crescita economica. Nell'Eurozona la congiuntura si è stabilizzata con un'inflazione contenuta, che a giugno ha permesso alla Banca centrale europea di abbassare ulteriormente il tasso di riferimento, che successivamente è stato lasciato invariato in attesa di maggiore chiarezza sulle conseguenze dei dazi. In Svizzera l'economia ha inizialmente registrato una ripresa in quanto molte aziende, in previsione di dazi più elevati, hanno anticipato le loro esportazioni di merci. Al contempo il franco svizzero persistentemente forte ha favorito le importazioni, facendo scendere i prezzi dei beni nazionali e portando in campo negativo il già basso tasso di inflazione. Come contromisura, la Banca nazionale svizzera a metà giugno ha abbassato il tasso di riferimento allo 0%, lasciando aperta la porta a ulteriori riduzioni. Tendenzialmente, con la riduzione dei tassi di riferimento nell'Eurozona e in Svizzera, i rendimenti obbligazionari sono diminuiti. Tuttavia, sia l'Unione europea che la Svizzera hanno continuato a preoccuparsi in merito a come si sarebbero conclusi i negoziati sui dazi con il volubile governo statunitense. I Paesi dell'Eurozona, alla fine, se la sono cavata piuttosto bene con una tariffa del 15%. La Svizzera, invece, proprio nel giorno della sua festa nazionale, è stata colpita dal martello tariffario di Trump, con il 39%.

Sul fronte geopolitico si sono acute le tensioni. In Medio Oriente il conflitto a Gaza si è allargato a una guerra tra Israele e Iran con attacchi aerei agli impianti iraniani di arricchimento dell'uranio. Dopo circa due settimane sono intervenuti gli Stati Uniti. Con il cessate il fuoco raggiunto a quel punto la situazione si è calmata. Tuttavia, Israele ha proseguito le sue azioni militari contro Hamas a Gaza. Non hanno avuto successo neppure i ripetuti tentativi di mediazione per una pace nella guerra in Ucraina, dove la Russia ha intensificato gli attacchi con i droni. A luglio Trump ha perso la pazienza e ha lanciato al presidente russo Vladimir Putin un ultimatum per porre fine alla guerra. Visto che anche questo non ha funzionato, Trump ha invitato Putin a un incontro personale in Alaska.

«La previdenza per la vecchiaia non va trascurata: è come la ricetta per un buon caffè. Quanto prima si inizia a prepararlo, tanto più intenso sarà poi il suo aroma.»

Gli alti e bassi dei mercati finanziari hanno confermato ancora una volta l'importanza di un'ampia diversificazione del portafoglio e di un'accurata selezione dei singoli titoli.

Troppi rilassati?

Ora che i mercati finanziari si sono generalmente ripresi, per le azioni ritengo che l'ulteriore potenziale di corso al rialzo sia limitato. Mi stupisce

la rilassatezza di molti investitori in questo momento. È vero che l'ampio pacchetto di investimenti infrastrutturali adottato dal nuovo governo tedesco dopo il suo insediamento e l'aumento della spesa per la difesa, per la quale gli Stati membri della NATO si sono recentemente impegnati, potrebbero fornire una spinta alla congiuntura europea. Ne beneficierebbero anche le imprese svizzere che fanno affidamento su questo importante partner commerciale. Ma l'incertezza sull'impatto dei nuovi dazi sulle importazioni statunitensi non è stata dissipata e i fo-colai di conflitto continuano a covare. Mi aspetto quindi che i mercati per il momento rimangano volatili, anche sul fronte obbligazionario.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Pension Invest*

Per ottenere la più ampia diversificazione possibile, in Raiffeisen Futura – Pension Invest generalmente combino obbligazioni e azioni di debitori e imprese di tutto il mondo.

Nella sezione obbligazionaria tengo solo debitori con una solvibilità che reputo convincente e titoli che ritengo offrano rendimenti interessanti. Preferisco le obbligazioni societarie ai titoli di Stato: le prime offrono infatti rendimenti più elevati, mentre i secondi potrebbero essere messi sotto pressione dal momento che sempre più investitori considerano critico il crescente debito pubblico di molti Paesi.

Nella sezione azionaria continuo a combinare titoli dei settori difensivi e ciclici, nonché titoli di crescita. Tra questi ultimi, attualmente prediligo i produttori di software e semiconduttori, perché probabilmente beneficieranno in modo particolare dell'ulteriore avanzamento della digitalizzazione, del cloud computing e dell'intelligenza artificiale. Qualora correzioni di mercato consistenti dovessero far emergere nuove opportunità di investimento che riterrò interessanti, ne approfitterò.

La mia selezione dei titoli si basa sempre su rigorosi criteri di qualità, tanto per le obbligazioni quanto per le azioni: i debitori e le società devono essere caratterizzati da una gestione competente, avere un bilancio sano con poco capitale di terzi, presentare un modello aziendale solido in grado di generare cash flow liberi anche in tempi difficili, essere leader nel loro settore con marchi forti e poter dettare i prezzi grazie a prodotti innovativi e servizi di altissimo livello.

Una scienza a sé stante

La qualità è importante anche per il caffè, per l'aroma: un aspetto che va oltre la provenienza e la tostatura dei chicchi. Un barista professionista una volta mi ha confidato che l'espresso ottiene la sua tipica schiumetta vellutata nella tazzina solo quando l'acqua ha la temperatura ottimale e passa attraverso polvere di caffè macinata in modo ottimale con la pressione ottimale. Con Raiffeisen Futura – Pension Invest non si possono certo utilizzare capsule già pronte, ma anche qui la preparazione – sempre fresca e accurata – è determinante per il risultato. Soddisfare in tal modo i vostri gusti: è questo il mio costante obiettivo.



Andreas Bentzen
il vostro gestore del fondo di Vontobel



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



OPPORTUNITÀ

• Sostenibilità

Il fondo investe solo in debitori e aziende che soddisfano chiari 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 opportunità d'investimento a livello globale.

• Gestione attiva

Specialisti esperti prendono per voi le decisioni d'investimento basandosi su analisi approfondite e monitorano il fondo attuando un controllo rigoroso dei rischi.

• Protezione degli investitori

Il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale. La classe di quote V è soggetta al regolamento della Fondazione di previdenza Raiffeisen.

• Costituzione del patrimonio

Grazie a versamenti periodici, tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.

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

• Agevolazioni fiscali

Gli utili conseguiti nel patrimonio previdenziale sono in genere esenti da imposta. Il capitale viene tassato in sede di prelevamento insieme agli altri averi previdenziali.

• Flessibilità

È possibile modificare in qualsiasi momento l'obiettivo d'investimento scelto o ritrasferire i fondi della previdenza in titoli al conto previdenza. Al momento del pensionamento, trasferite semplicemente il fondo all'interno della stessa famiglia di fondi dalla previdenza al deposito 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 borsesti 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 debitori e aziende in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del fondo offrono garanzia di successo.

• Valore della quota

Il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto alla quale l'avete acquistata.



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](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Yield B](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced B](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth B](#)
- [Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity B](#)

Date un'occhiata anche alle altre nostre [pubblicazioni](#). Le relative schede prodotto e il foglio informativo di base (FIB) sono disponibili su [raiffeisen.ch/fondi](#).

Per eventuali domande rivolgetevi al vostro consulente alla clientela.

Editore

Raiffeisen Svizzera
Centro Investimenti & Previdenza
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/investire
raiffeisen.ch/fondi

Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
raiffeisen.ch/mercati-opinioni

Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:
raiffeisen.ch/web/la+mia+banca

Note legali

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi. Con il termine «Futura» si contraddistinguono strumenti e servizi finanziari sostenibili. Le informazioni sul tema della sostenibilità sono riportate nell'opuscolo «[Investire in modo sostenibile presso Raiffeisen](#)».

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. I fondi citati sono fondi di diritto svizzero. In particolare, il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto, contratto del fondo e foglio informativo di base (FIB) unitamente a rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo («Raiffeisen Svizzera») o all'indirizzo raiffeisen.ch/fondi e a Banca Vontobel SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurigo, Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurigo e Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»). Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Il presente documento non può essere reso disponibile né consegnato a US Person né diffuso negli USA. I fondi di cui al presente documento non sono ammessi alla distribuzione negli USA, dove non possono essere offerti, né venduti, né consegnati. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non si è tenuto conto delle commissioni e dei costi sostenuti al momento dell'emissione e in caso di riscatto delle quote.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo [rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen](#).

Il presente documento 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 questo documento. Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen e Vontobel adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consequenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare, non rispondono di eventuali perdite derivanti dai riski intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera o Vontobel al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.