

## Raiffeisen Futura – Global Bond

# In piena serenità

Stimate investitrici, stimati investitori,

anche se non siete dei subacquei, saprete sicuramente quanto sono complesse le barriere coralline, questi ecosistemi marini che fungono da habitat per un'affascinante varietà di specie vegetali e animali. Vi si trovano stelle marine, anemoni, ricci di mare, spugne, madrepore, granchi, conchiglie, chiocchie, tartarughe marine e molto altro ancora, circondati da innumerevoli pesci dai colori accesi o mimetici. Questo mondo fragile può essere in pericolo in caso di alterazioni. Lo stesso vale per le obbligazioni, il cui spettro è altrettanto ampio e variopinto e altrettanto vulnerabile alle alterazioni. E negli ultimi tempi non sono certo mancate.

### Le alterazioni della politica statunitense

Con l'arbitrarietà esercitata dal Presidente statunitense Donald Trump nella determinazione delle sue nuove tariffe doganali sulle importazioni per i partner commerciali globali degli USA, è aumentata l'incertezza sugli effetti che ciò avrebbe su inflazione ed economia e, in ultima analisi, sulle decisioni relative ai tassi di riferimento delle banche centrali, la cui stella polare rimane l'andamento dei dati congiunturali. Ciò ha determinato una generale inquietudine sui mercati obbligazionari. Con l'eccessivo indebitamento di molti paesi industrializzati, i premi di rischio dei titoli di Stato sono aumentati e questo ha reso più interessanti le obbligazioni societarie.

A ottobre, negli USA, il governo è stato paralizzato dal disaccordo sul bilancio al Congresso, con la conseguente pubblicazione incompleta dei dati economici. Per i dati sul mercato del lavoro si è fatto dunque ricorso a quelli del settore privato, che hanno rivelato un andamento debole. Di conseguenza sono scesi i rendimenti dei titoli di Stato statunitensi, soprattutto per le durate brevi. Solo la prudenza segnalata dalla Banca centrale statunitense Fed è riuscita a invertire la tendenza. In occasione della riduzione del tasso di riferimento a ottobre, infatti, ha chiarito che un ulteriore taglio dei tassi a dicembre non sarebbe stato affatto sicuro. A quel punto i rendimenti dei titoli di Stato statunitensi sono aumentati a tutto campo. La più lunga sospensione delle attività governative nella storia degli Stati Uniti si è conclusa a metà novembre dopo 43 giorni, quando il Congresso ha infine raggiunto un accordo sul bilancio. Un mese dopo, contrariamente alle sue precedenti indicazioni, la Fed ha operato il terzo taglio consecutivo dei tassi di riferimento, sostenendo che l'inflazione sarebbe solo temporaneamente elevata mentre il mercato del lavoro si starebbe indebolendo. Trump, che intende stimolare l'economia statunitense a ogni costo, ha criticato l'entità della riduzione definendola insufficiente.

Dall'estate 2025 la Banca centrale Europea (BCE) ha lasciato invariato il tasso di riferimento definendo l'attuale livello adeguato, dato che nell'Eurozona, grazie ai compromessi nelle controversie commerciali e alle possibili soluzioni dei conflitti in Medio Oriente e in Ucraina, i rischi per l'inflazione e la crescita sarebbero diminuiti. Secondo le ultime previsioni della Commissione europea, nell'Eurozona l'inflazione dovrebbe



rimanere sotto controllo nonostante i dazi sulle importazioni applicati dagli USA e la dinamica congiunturale dovrebbe essere leggermente migliore del previsto.

### Deviazione dei flussi commerciali mondiali

Le obbligazioni dei paesi emergenti hanno evidenziato una positiva tendenza alla ripresa, favorita dalla diminuzione della fiducia negli Stati Uniti da parte di molti investitori che, per questo motivo, hanno trasferito i loro fondi. A favorire la classe d'investimento è stata anche la debolezza del dollaro statunitense, che sembra perdere gradualmente importanza quale valuta di riserva globale per le banche centrali. La domanda di obbligazioni dei paesi emergenti è cresciuta anche con l'avanzata tecnologica della Cina e la sua posizione di monopolio sulle terre rare, la predominanza di Taiwan sui semiconduttori avanzati e il rafforzamento economico di altre nazioni emergenti come Vietnam, India, Sudafrica o Messico, che fungono da hub per il commercio all'interno dei paesi emergenti.

**«Per proteggere il portafoglio da alterazioni, il relativo mix obbligazionario non deve mai essere monotono.»**

### Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Global Bond

Nel Raiffeisen Futura – Global Bond, in linea di massima, tengo debitori di buona qualità creditizia e diversifico il più possibile, escludendo le obbligazioni in franchi svizzeri. Copro inoltre costantemente il rischio di cambio rispetto alla valuta del fondo, il franco svizzero.

Per quanto riguarda i titoli di Stato, preferisco ancora l'Eurozona rispetto agli USA. All'interno dell'Eurozona, continuo a privilegiare i titoli di Stato e le obbligazioni societarie italiani e spagnoli, perché ritengo interessanti i loro rendimenti correnti, il cosiddetto «carry». Tra le obbligazioni societarie, in euro continuano a essere dominanti i titoli bancari e assicurativi, mentre per il dollaro USA i titoli del settore finanziario, tecnologico e dei beni di consumo non ciclici. Come in precedenza, evito il mercato obbligazionario giapponese, perché a mio avviso i suoi rendimenti non compensano a sufficienza il rischio che comporta.

Continuo a evitare anche durate molto lunghe. La durata residua media di tutte le obbligazioni nel portafoglio è attualmente intorno ai 5.5 anni. Mediante questa cosiddetta duration del portafoglio, controllo la suscettibilità del portafoglio alle variazioni dei tassi. Per le obbligazioni vale la seguente regola: l'aumento dei tassi di interesse va di pari passo con il calo dei prezzi e viceversa. Se si prevede un calo dei tassi di riferimento è appropriata una duration più lunga.

### Suscettibilità in una fase di transizione

Negli Stati Uniti, l'economia è ancora stabile, nonostante i segnali di un indebolimento sul mercato del lavoro. A frenare la congiuntura potrebbero tuttavia essere, oltre alla persistente incertezza geopolitica sui conflitti in Medio Oriente, in Ucraina e da ultimo anche in Venezuela, il tasso di

riferimento ancora relativamente elevato della Fed, la mancanza di impulsi fiscali e i dazi sulle importazioni. Questi ultimi dovrebbero tuttavia far aumentare i prezzi delle merci statunitensi solo temporaneamente, perché il conseguente calo dei consumi dovrebbe di nuovo attenuare la pressione inflazionistica a medio termine. Nell'Eurozona, i dazi sulle importazioni negli USA potrebbero a breve termine addirittura rendere le merci leggermente più convenienti. A medio termine dovrebbero tuttavia frenare la congiuntura. A più lungo termine, invece, dovrebbero avere un impatto più favorevole i maggiori investimenti nelle infrastrutture e nella difesa.

Dato che l'incertezza sui dazi applicati alle importazioni statunitensi e sui loro effetti non è ancora stata dissipata e il mercato del lavoro statunitense si indebolisce, nel 2026 la Fed potrebbe ridurre ulteriormente il tasso di riferimento. Per il momento non prevedo ulteriori interventi di allentamento da parte della BCE. Nel complesso, molti segnali indicano che sia gli Stati Uniti sia l'Eurozona stanno entrando in una fase di transizione economica caratterizzata da una crescita moderata, un calo del dinamismo sul mercato del lavoro e una prudente politica monetaria. Nel frattempo gli investitori rimangono sensibili a qualsiasi segnale che potrebbe indicare un'inversione di tendenza dell'inflazione o della congiuntura. I mercati obbligazionari rimangono quindi soggetti a oscillazioni. Un tale contesto può produrre in qualsiasi momento nuove possibilità d'investimento che sfrutterò se, a mio giudizio, i rendimenti giustificano il rischio da assumere.

### **Meglio multicolore che bianco come il corallo**

Per quanto riguarda le barriere coralline, negli ultimi anni sono state esposte a uno stress così grande a causa del riscaldamento degli oceani legato al cambiamento climatico che interi coralli hanno espulso le alghe essenziali per la loro vita con le quali normalmente vivono in simbiosi. Il risultato è stato un preoccupante sbiancamento che ha determinato un rischio di morte. Ciò non può accadere al Raiffeisen Futura – Global Bond, perché mantengo il suo mix obbligazionario sempre multicolore per proteggerlo il più possibile dallo stress.

**Manfred Büchler**  
il vostro gestore del fondo di Vontobel





## OPPORTUNITÀ

- **Sostenibilità**

Il fondo investe solo in debitori che soddisfano chiari criteri di sostenibilità. Questi debitori 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 al mix di obbligazioni di diverse qualità e 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**

Il gestore del fondo analizza nel dettaglio la qualità dei debitori e l'andamento del mercato e mantiene sempre il mix di fondi in linea con le sue più recenti informazioni.

- **Protezione degli investitori**

Il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, il che vi tutela in quanto investitori.

- **Costituzione del patrimonio**

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



## 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. Le obbligazioni con una qualità del credito bassa in genere comportano un rischio d'insolvenza più elevato rispetto a quelle con qualità del credito superiore.

- **Paesi emergenti e derivati**

Il fondo può investire in paesi emergenti dove regna incertezza sociale, politica ed economica, dove 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'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 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.

Ulteriori  
informazioni  
sono disponibili su  
**raiffeisen.ch/  
fondi**

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

**Patrimonio libero:**

Raiffeisen Futura – Global Bond A

Raiffeisen Futura – Global Bond 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](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)  
[raiffeisen.ch/fondi](http://raiffeisen.ch/fondi)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://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](http://raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

### Note legali

Il presente documento ha finalità esclusivamente pubblicitarie e informative di carattere generale e non è redatto in base alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane personalmente responsabile di richiedere eventuali chiarimenti, effettuare verifiche e consultare esperti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Le spiegazioni, le indicazioni e gli esempi menzionati hanno carattere generale e possono in alcuni casi discostarsi da quanto riportato. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi. Con il termine «Futura» si designano strumenti e servizi finanziari sostenibili. Le informazioni sul tema degli investimenti sostenibili sono riportate nell'opuscolo «[Investire in modo sostenibile presso Raiffeisen](#)».

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione personale 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 costituisce né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. e art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le informazioni dettagliate sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo, foglio informativo di base (FIB) o rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo, presso le Banche Raiffeisen (di seguito denominate congiuntamente «Raiffeisen») o all'indirizzo [raiffeisen.ch/fondi](http://raiffeisen.ch/fondi) e da 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 dopo aver letto attentamente i documenti di vendita giuridicamente vincolanti e l'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 vigenti in alcuni Paesi, le presenti informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un Paese in cui gli strumenti finanziari o i servizi finanziari descritti nel presente documento sono autorizzati in misura limitata. Il presente documento non può essere messo a disposizione o consegnato a US Person né diffuso negli USA. I fondi di cui al presente documento non sono ammessi alla distribuzione negli USA, e non possono esservi offerti, venduti e consegnati. I dati di performance indicati sono dati storici da cui non è possibile trarre conclusioni sull'andamento attuale o futuro. Per il calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non si è tenuto conto delle commissioni e dei costi sostenuti al momento dell'emissione ed eventualmente del riscatto delle quote.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen 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 e Vontobel adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e dei 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 conseguenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare non rispondono di eventuali perdite derivanti dai [rischi](#) intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen o di Vontobel al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen e Vontobel non sono tenuti ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità per eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.