

Raiffeisen Futura – Pension Invest

A misura di salute

Stimate investitrici, stimati investitori,

siete amanti dell'insalata? Io sì. La adoro già solo per i suoi vantaggi: è ricca di vitamine, minerali e fibre alimentari, facilmente digeribile, fa bene alla linea e alla salute, se lavata correttamente e consumata fresca. Inoltre è veloce da preparare e si possono mescolare facilmente diverse varietà. A casa, quindi, porto un po' di varietà nella mia insalatiera. Ma una varietà ancora più grande la riscontro negli ultimi tempi nel mio lavoro di gestore di fondi.

Una dieta non certo leggera

Gli ultimi mesi sono stati caratterizzati da una logorante incertezza sul piano politico e congiunturale, a partire dagli sforzi ancora ben poco fruttuosi per la pace in Ucraina e nella Striscia di Gaza, passando per gli arbitrari dazi sulle importazioni imposti dagli Stati Uniti ai loro partner commerciali di tutto il mondo con conseguenze spiacevoli per inflazione, economia e tassi di riferimento, fino alle forti oscillazioni dei mercati finanziari.

Ambendo alla fama di pacificatore globale, il Presidente degli Stati Uniti Donald Trump ha cercato di porre fine alle aspre ostilità tra Russia e Ucraina. Anche se il suo piano iniziale in 28 punti non ha riscosso consenso, ha portato almeno a un'intensificazione dei colloqui tra i rappresentanti del patto nordatlantico della NATO. Finora la Russia non ha acconsentito a una versione modificata del piano. Il cessate il fuoco negoziato da Trump con Israele nel conflitto di Gaza si è invece rivelato fragile. Le minacce militari di Trump contro il Venezuela per presunto traffico di droga hanno conosciuto un'escalation a inizio 2026 con la cattura del leader venezuelano Nicolás Maduro.

Alcuni paesi, cui sono stati imposti dazi esagerati, si sono opposti alla politica commerciale statunitense per ottenere tariffe più miti. Ci è riuscita ad esempio la Svizzera, che ha ridotto il suo esorbitante 39% al 15%, in cambio di investimenti miliardari negli USA. Il conflitto commerciale tra USA e Cina, reciprocamente alimentato dai due paesi, è stato mitigato dall'incontro tra il Presidente cinese, Xi Jinping, e Trump; le trattative hanno eliminato alcuni ostacoli commerciali senza però interrompere il braccio di ferro per la supremazia mondiale tra le due superpotenze.

Le principali banche centrali hanno orientato costantemente la loro politica monetaria ai dati economici più recenti, principalmente quelli sull'inflazione e sul mercato del lavoro. I segnali lanciati tra una riunione e la successiva hanno influenzato le aspettative degli investitori e quindi i mercati finanziari, le cui oscillazioni si sono intensificate in un contesto incerto. La Banca centrale Europea e la Banca nazionale svizzera hanno ridotto per l'ultima volta il loro tasso di riferimento nell'estate scorsa. La Banca centrale statunitense Fed, invece, si è fatta coraggio solo in autunno, nonostante le ingiunzioni di Trump che vanno a minarne l'indipendenza. La Fed ha tuttavia continuato a mostrare prudenza, non da ultimo perché mancavano dati aggiornati sul mercato del lavoro statunitense. La pubblicazione ha subito ritardi, perché il disaccordo sul



bilancio nel Congresso ha paralizzato le autorità statunitensi per settimane, dando vita allo «shutdown» più lungo della storia degli USA.

Una sana correzione

Quando gli investitori sono disorientati, non è raro che i mercati finanziari registrino un più marcato andamento a zigzag. Ciononostante, i corsi di molte azioni hanno continuato a crescere imperterriti, soprattutto quelli delle grandi società tecnologiche statunitensi. Un gran numero di aziende, anche di altri settori, ha convinto gli investitori con i positivi risultati dei rapporti sull'ultimo trimestre e ha diffuso ottimismo per il futuro, promettendo anche ulteriori investimenti in digitalizzazione, cloud computing e intelligenza artificiale (IA). Tuttavia, l'euforia in questo senso dei giorni passati ha determinato valutazioni talvolta esagerate. Il rischio era di gonfiare una bolla alimentata da utili fissati forse troppo in alto, che magari gli investimenti nell'IA non avrebbero generato così in fretta. Questi timori hanno imposto una battuta d'arresto anche alle criptovalute dipendenti dall'IA. Pertanto, a novembre i mercati azionari hanno registrato una correzione a mio avviso sana.

«A essere decisiva è la varietà: nell'insalata per il gusto, negli investimenti in fondi per l'evoluzione del valore.»

I mercati obbligazionari sono rimasti sensibili a qualsiasi segnale proveniente dalle banche centrali. Se si annunciava un allentamento monetario, i rendimenti tendevano a salire. Mentre la solvibilità di alcuni paesi industrializzati ha risentito del loro elevato indebitamento, l'interesse degli investitori si è spostato verso titoli di debito di alta qualità, passando da scadenze più lunghe a quelle più brevi.

Un ricco buffet di titoli

La congiuntura della Francia, con la voragine che si apre nelle sue finanze, ha risentito dell'incertezza politica dovuta ai continui avvicendamenti nel governo locale. Tuttavia, nel complesso, gli indici dei responsabili degli acquisti dell'Eurozona, che fungono da indicatori anticipatori dell'andamento economico, sono ulteriormente migliorati e in Germania ha registrato una forte ripresa soprattutto il settore dei servizi.

Nei paesi emergenti sono diventati chiari i segnali di un riordino dell'attuale sistema commerciale. Mentre la fiducia di molti investitori negli Stati Uniti, incentrati principalmente sui propri interessi, continuava a svanire, la Cina, che nel frattempo sprizza di un grande spirito imprenditoriale, ha accelerato la sua avanzata tecnologica nel tentativo di scalzare gli Stati Uniti come principale partner commerciale dei paesi emergenti. Allo stesso tempo è cresciuto il commercio tra i paesi emergenti, con Vietnam, India, Sudafrica e Messico come importanti hub e Taiwan come leader nella produzione di chip all'avanguardia nell'industria dei semiconduttori. In queste favorevoli condizioni quadro, le azioni dei paesi emergenti hanno registrato una soddisfacente tendenza alla ripresa.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Pension Invest*

Per ottenere un'ampia diversificazione, nel Raiffeisen Futura – Pension Invest generalmente combino obbligazioni e azioni di debitori e imprese di tutto il mondo. In entrambe le classi d'investimento vincolo sempre la mia selezione dei titoli a rigidi criteri qualitativi: 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.

Nella sezione obbligazionaria tengo solo debitori con una solvibilità che reputo convincente e titoli che ritengo offrano rendimenti interessanti. Come sempre, preferisco le obbligazioni societarie ai titoli di Stato: ritengo che al momento le prime offrano rendimenti interessanti per il rischio da assumere, tanto più che la crescente montagna di debiti potrebbe pregiudicare la qualità degli emittenti dei titoli di Stato.

Ho sfruttato la recente debolezza dei corsi nel settore tecnologico per ampliare le posizioni esistenti, per esempio quelle nei produttori statunitensi di semiconduttori Broadcom e Lam Research. Dall'altro lato, dopo alcuni aumenti dei corsi, ho effettuato prese di beneficio nel settore sanitario, per esempio sul gigante farmaceutico svizzero Roche e sulla società statunitense di biotecnologie Gilead.

Uno sguardo al buffet futuro

Nonostante la destabilizzante politica commerciale statunitense e la situazione geopolitica tesa, le aziende hanno generalmente convinto nel 2025 con dati di bilancio solidi, si sono mostrate prudentemente ottimiste per il 2026 e hanno previsto un'ulteriore crescita. Dopo il forte sviluppo del settore tecnologico, si notano ora i primi segnali di uno spostamento dell'interesse degli investitori verso altri settori, alcuni dei quali hanno una valutazione più favorevole e un maggiore potenziale di reddito in quanto le società sottostanti potrebbero in futuro incrementare i loro fatturati e utili.

Nei prossimi trimestri, oltre che dell'allentamento della politica monetaria, l'economia statunitense dovrebbe beneficiare anche di un sostegno fiscale sotto forma di agevolazioni fiscali e deregolamentazione. A sostenere ulteriormente la dinamica congiunturale dovrebbero essere gli investimenti che numerose aziende stanno avviando negli USA a causa dei dazi sulle importazioni verso gli Stati Uniti, per ampliare le loro capacità produttive in loco. L'economia dell'Eurozona dovrebbe beneficiare dell'avvio degli investimenti in infrastrutture e armamenti. Tutto ciò dovrebbe avere un effetto positivo sui corsi. Attualmente, tuttavia, i mercati azionari hanno una valutazione elevata. Non dobbiamo perdere di vista neanche l'indebolimento del mercato del lavoro statunitense e i perduranti conflitti geopolitici.

In questo contesto confermo per il momento l'attuale mix di portafoglio composto da titoli di settori difensivi e ciclici nonché titoli growth.

Rimane invariata anche la mia disponibilità a effettuare adeguamenti selettivi, qualora forti correzioni del mercato aprano nuove opportunità d'investimento che soddisfano i miei severi requisiti qualitativi.

Un assortimento sempre fresco con i condimenti giusti

Tornando all'insalata, penso che un mix ben assortito dia il suo meglio solo con il condimento adeguato. Allo stesso modo riorganizzo continuamente i diversi investimenti nel Raiffeisen Futura – Pension Invest, concepito come soluzione previdenziale, e aggiungo i condimenti più adatti al contesto di mercato del momento. Se non lo facessi, allora sì che avremmo un'insalata e anche piuttosto indigesta, risultato che voglio evitare a tutti i costi. Fare previdenza significa pensare alla salute non solo a tavola, ma anche nelle finanze.



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.

• 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 borse stiche 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 Yield B](#)
[Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced A](#) [Raiffeisen Futura – Pension Invest Balanced B](#)
[Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth A](#) [Raiffeisen Futura – Pension Invest Growth B](#)
[Raiffeisen Futura – Pension Invest Equity A](#) [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 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 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 «[Direzive 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.