I fondi Raiffeisen Futura: ventenni e del tutto attuali

Il futuro appartiene agli investitori che si adoperano in modo sostenibile per il nostro pianeta, le cui risorse non sono illimitate. Questo lo intuivano già due decenni fa i pionieri di questo ambito. Di loro fanno parte i fondatori dei fondi Raiffeisen Futura. La performance di questi fondi, dal lancio nel 2001, mostra che il loro concetto elaborato allora è valido. Per risalire ai segreti di questo successo a lungo termine, abbiamo intervistato i gestori dei fondi responsabili. Essi, a ragione, festeggiano con orgoglio il 20° anniversario.

Anna Holzgang, Manfred Büchler e Marc Hänni, gestite il vostro rispettivo fondo Raiffeisen Futura da un'eternità. Cosa è cambiato essenzialmente da quando esistono questi fondi lanciati nell'estate del 2001?

Marc Hänni: Decisiva per i mercati finanziari mondiali negli ultimi 20 anni sono stati sicuramente la bolla internet scoppiata al cambio del millennio, che ha bruscamente messo fine all'eccessivo rialzo delle azioni tecnologiche nonché il venire alla luce di operazioni di credito ipotecario prive di trasparenza e molto rischiose nel 2008 negli USA, che ha provocato la crisi finanziaria globale.

Norme più severe, investitori meglio protetti

I due eventi hanno preso alla sprovvista gli investitori che erano stati troppo poco prudenti. Essi hanno in taluni casi subito perdite massicce. Ciò ha chiamato in causa le autorità di vigilanza che volevano meglio proteggere gli investitori privati. In Svizzera, l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA disciplina e sorveglia dal 2009 tutti i settori della finanza in modo più severo che in passato.

Anna Holzgang: Più impegnativo di prima per gli investitori è anche il persistente basso livello dei tassi. Ciò è dovuto alla politica monetaria estremamente accomodante delle banche centrali a superamento della crisi finanziaria globale e indebolimento degli effetti della pandemia da coronavirus. Dati i tassi zero o persino negativi anche i risparmiatori passano sempre più ad alternative con maggiore potenziale di rendimento. In Svizzera l'ampia lacuna finanziaria nel sistema previdenziale professionale rafforza tale tendenza.

Ricerca di rendimento più impegnativa

Manfred Büchler: Le aziende oggi devono inoltre operare in modo più sostenibile. Nell'autunno 2015 le Nazioni Unite hanno rielaborato i loro obiettivi auspicati entro il 2030 per uno sviluppo sostenibile negli ambiti cambiamento climatico, biodiversità, ecosistemi, energia, povertà, diritti umani, parità dei sessi, giurisprudenza, lavoro, gestione e trasparenza Nel frattempo sempre più paesi inaspriscono la legislazione per raggiungere tali obiettivi. Al contempo in molte persone cresce la consapevolezza della vulnerabilità del nostro pianeta e della disuguaglianza nella nostra società. Essi desiderano includere i loro valori in tal senso anche nell'uso del denaro investendo in modo sostenibile.

Chi risparmia in modo moderno, investe in modo sostenibile

RAIFFEISEN

In che misura questi trend interessano i fondi Futura?
Marc Hänni: Quanto alla tutela degli investitori i fondi Futura erano soggetti al loro lancio alla legge sui fondi d'investimento svizzera. Già allora essa disciplinava gli strumenti d'investimento consentiti e l'obbligo di diversificazione. Nel 2006 è stata sostituita dalla Legge sugli investimenti collettivi. Dall'inasprimento delle norme di sorveglianza è d'obbligo pubblicare in modo trasparente gli investimenti e i rischi connessi, sia nel prospetto del fondo sia nelle «Informazioni essenziali per gli investitori», dette anche KIID, abbreviazione inglese per «Key Investor Information Document». A ciò si attengono ovviamente i fondi Futura.

Anna Holzgang: Ottenere rendimenti soddisfacenti con obbligazioni è diventato più difficile, visto il basso livello dei tassi. Non è però impossibile, ad esempio attraverso impegni in obbligazioni societarie più redditizie. Ciò richiede però una verifica della qualità dei debitori molto precisa e un portafoglio obbligazionario composto nel miglior modo possibile da titoli selezionati con durate diverse, di paesi e settori differenti, in considerazione delle caratteristiche rischio/rendimento. Titoli di stato a basso rischio ne fanno naturalmente parte come porto sicuro in tempi difficili. Così gestiamo in modo coerente i fondi obbligazionari Futura.

Obiettivo d'investimento: plusvalore lungimirante

Manfred Büchler: Il concetto di base dei fondi Futura ha sempre puntato alla creazione a lungo termine di plusvalore per gli investitori. Ciò non è stato finora impedito da nessun trend. Già allora criteri di sostenibilità molto severi determinavano l'universo d'investimento, benché il tema non fosse ancora sulla bocca di tutti. Che gli investitori ultimamente si interessino sempre più ai fondi sostenibili, si riflette nella soddisfacente crescita di afflussi di nuovi fondi per i fondi Futura.

Quali erano le riflessioni alla base del concetto?
Marc Hänni: Un'idea fondamentale era che le aziende che si preparavano presto alle sfide ecologiche e sociali del futuro hanno prospettive migliori per un risultato d'esercizio a lungo termine, sono in genere più robuste e quindi tendenzialmente meno vulnerabili alle crisi e rischiano meno che le loro azioni o obbligazioni subiscano ingenti perdite di valore a causa di uno scandalo di corruzione o ambientale. La considerazione di criteri di sostenibilità per gli investimenti nel fondo migliora pertanto il rapporto rendimento/rischio nel complesso. Dopo due decenni, i fondi Futura hanno dimostrato che ciò nel tempo può influire positivamente sull'andamento del valore. Sono tuttavia richieste una certa propensione al rischio e tenacia, dato che i fondi sono soggetti ai movimenti del mercato.

Manfred Büchler: Nelle obbligazioni periodi di difficoltà congiunturali o eventi dannosi per la reputazione potrebbero aumentare il rischio d'insolvenza di un debitore e implicare un declassamento del suo rating di solvibilità assegnato da agenzie di rating indipendenti come Standard & Poor's o Moody's. Ad ambedue seguirebbero perdite di corso. Ridurre al minimo tali rischi è uno dei nostri obiettivi prioritari. Quindi, anche negli investimenti in obbligazioni societarie per i fondi Futura presupponiamo sempre una buona qualità dei debitori, a prescindere da quanto sia interessante il premio di rendimento rispetto a titoli di stato a basso rischio.

Anna Holzgang: Il segreto del successo di questi fondi è la combinazione di investimenti sostenibili e gestione attiva. Nel nostro processo d'investimento, basato su ampie analisi, viene applicata una sorta di doppio filtro. Il primo filtro estrae dall'intero universo degli emittenti di obbligazioni o azioni negoziate in borsa – a seconda del fondo – l'universo d'investimento sostenibile sulla base di punti di vista ecologici, sociali ed etici. Da ciò, selezioniamo mediante un secondo filtro, dal punto di vista economico e finanziario, le possibilità d'investimento a nostro avviso più promettenti.

Combinazione consolidata: sostenibilità + dinamismo

RAIFFEISEN

Monitoriamo costantemente le nostre posizioni e le confrontiamo dinamicamente con i risultati delle nostre nuove valutazioni correnti. Così da un lato possiamo sfruttare nuove opportunità d'investimento interessanti e dall'altro mantenere i rischi nell'ambito delle direttive, nel caso in cui eventi economici, geopolitici o aziendali inattesi modificassero le condizioni di investimento. Pertanto selezioniamo solo titoli liquidi, ben negoziabili in ogni momento.

Come si misura la sostenibilità?

Marc Hänni: A tale scopo il settore finanziario si basa sui cosiddetti standard ESG. Si tratta di disposizioni relative agli ambiti ambiente, società e gestione aziendale. ESG è un'abbreviazione dei termini inglesi «Environmental, Social and Governance». Determinati fattori di questi tre ambiti servono da misura per classificare l'effetto delle attività economiche in relazione agli obiettivi delle Nazioni Unite per uno sviluppo sostenibile.

Presupposto rating ESG sopra la media

Anna Holzgang: Per i fondi Futura questa classificazione è operata dall'agenzia di rating indipendente Inrate specializzata in sostenibilità, che entro il suo universo di ricerca globale costantemente aggiornato valuta aziende, istituzioni statali e immobili. Da un lato valuta come i candidati della verifica contribuiscono a un ambiente e a una società più sostenibili con la loro azione diretta e con i loro prodotti e servizi lungo l'intero ciclo di vita e, dall'altro, in che misura sono in grado e disposti a strutturare in modo più sostenibile le loro attività. Inrate esamina sia le strategie di sostenibilità pubblicate dalle aziende che informazioni controverse e di fonti terze affidabili tenendo conto del fatto che rischi e opportunità di sostenibilità possono essere diversi secondo il settore.

Manfred Büchler: Ogni mese riceviamo da Inrate la lista aggiornata, appositamente fatta su misura dei fondi Futura, con gli emittenti di obbligazioni o azioni consentiti nell'universo d'investimento sostenibile. Verificati in base al cosiddetto approccio «Best in service», questi soddisfano tutti i criteri ecologici, sociali ed etici meglio della media di tutti i candidati analizzati da Inrate. Quelli con attività aziendali in settori controversi come armi, alcol, tabacco, ingegneria genetica o energia nucleare sono esclusi dall'inizio.

Selezione dei migliori dell'universo sostenibile

Quali criteri soddisfano gli investimenti nei fondi Futura oltre alla sostenibilità sopra la media?

Marc Hänni: Le azioni che infine scelgo dall'universo d'investimento sostenibile per il Raiffeisen Futura – Swiss Stock, provengono tutte da aziende svizzere fortemente innovative che, grazie a strategia a lungo termine convincente, investimenti mirati in ricerca e sviluppo, uso avveduto delle risorse e processi efficienti con i loro prodotti e servizi di qualità, occupano posizioni ai vertici mondiali, dispongono di un modello aziendale resistente, di un bilancio sano con un basso onere del debito e pertanto delle suddette promettenti future opportunità di successo. Non da ultimo, i loro corsi azionari attuali devono rispecchiare correttamente l'autentico valore dell'azienda, altrimenti non investo.

Come valutate esattamente questo valore?

Marc Hänni: Più informazioni abbiamo, maggiore è la precisione. Per procurarsele occorre tuttavia pervenire anche a fonti difficilmente accessibili. Di queste fanno parte per noi lo scambio frequente con analisti esterni, le visite in loco alle aziende di produzione, la presenza a fiere del settore e l'analisi dei concorrenti dello stesso settore a livello internazionale. A mio avviso ciò che è più importante sono però colloqui personali regolari con i direttori e i direttori finanziari. Solo il quadro completo di un'azienda, dei suoi concorrenti e delle sue quote di mercato permette di valutare nel modo più preciso i futuri potenziali di fatturato e di utile delle aziende. Io e il mio team di quattro persone facciamo tutto ciò per azioni svizzere di circa 120 aziende quotate alla borsa svizzera.

RAIFFEISEN

Tastare il polso anche per le obbligazioni

Come effettuate questo per le obbligazioni?

Manfred Büchler: Tastiamo anche il polso degli emittenti di obbligazioni nel modo più globale possibile. Nelle nostre analisi Anna e io possiamo avvalerci anche della competenza dei colleghi del nostro team Fixed Income – circa 30 persone – specializzati in obbligazioni societarie e dei paesi emergenti. Per disporre di maggiori punti di riferimento, acquistiamo anche ricerca esterna. Incontri personali per colloqui o ispezioni in loco per tutti i debitori da noi monitorati in tutto il mondo andrebbero tuttavia oltre i limiti.

Come si presenta la diversificazione nei fondi Futura?

Marc Hänni: La diversificazione è importante affinché i rischi siano ben distribuiti. Pertanto, nel Raiffeisen Futura – Swiss Stock prendo in considerazione aziende di dimensioni diverse e settori diversi. Tra le aziende svizzere di successo in tutto il mondo, dopo analisi approfondita dell'intera catena di creazione del valore, alcuni piccoli offerenti di nicchia si sono rivelati vere e proprie perle di sostenibilità. Essi fanno parte dei miei preferiti.

Qualità sostenibile e finanziaria di prim'ordine ampiamente diversificata

Bado inoltre sempre a un buon mix di aziende a carattere difensivo, che di regola soffrono meno in tempi difficili, e aziende a carattere ciclico che di solito beneficiano maggiormente di condizioni vantaggiose. Pondero le singole posizioni in modo flessibile, in linea con il contesto attuale. Questa è la gestione attiva che ha descritto Anna.

Anna Holzgang: Ovviamente occorre diversificare anche i fondi obbligazionari Futura. Il Raiffeisen Futura – Global Bond investe in tutto il mondo in obbligazioni di diversa durata in valute estere con copertura dei rischi di cambio rispetto al franco svizzero. Anche il Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond investe a livello globale ma solo in obbligazioni in franchi svizzeri. Pertanto, esso tende a più debitori svizzeri. Sono esclusi dall'inizio per motivi etici gli USA, che non hanno ancora abolito ovunque la pena di morte. Malgrado i severi criteri di Inrate ammettano nell'universo d'investimento solo debitori con sostenibilità sopra la media, possiamo diversificare ampiamente la nostra selezione tra vari paesi e settori, diversificando quindi i rischi. Verifichiamo continuamente la qualità finanziaria di tutti i titoli in entrambi i fondi. Gli ultimi 20 anni hanno mostrato che le opportunità di rendimento sono in tal modo assolutamente intatte. Entrambi i fondi possono essere solide componenti nel portafoglio di ogni investitore.

Le restrizioni dovute alla sostenibilità comportano limitazioni nel rendimento?

Marc Hänni: Per il successo della performance a lungo termine è decisivo l'orizzonte d'investimento. Se un titolo non sostenibile fornisce un'eccellente performance, naturalmente i fondi Futura che investono in modo sostenibile non possono beneficiarne. Se però un tale titolo subisce inaspettatamente un crollo dei corsi, è conveniente non avervi investito. Nell'andamento del valore su 20 anni dei fondi Raiffeisen Futura, il bilancio di sostenibilità sopra la media e la qualità finanziaria a nostro avviso impeccabile hanno avuto ripercussioni chiaramente positive come presupposti per un investimento.

Anna Holzgang: Dietro il successo dei fondi Futura, non da ultimo c'è anche l'incessante lavoro di analisi del nostro team specializzato. Ognuno di noi apporta quindi il suo sapere specialistico. Dato che scambiamo regolarmente esperienze e idee, le nostre conoscenze comuni sugli investimenti crescono sempre più – un ulteriore plusvalore per gli investitori nei fondi Futura oltre al maggiore potenziale di rendimento a lungo termine e al contributo a un mondo migliore.

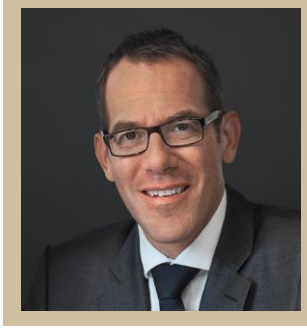
Mondo migliore e più potenziale di rendimento al contempo

RAIFFEISEN

I gestori dei fondi Futura dell'anniversario

Anna Holzgang, gestrice del fondo **Raiffeisen Futura – Global Bond** (patrimonio del fondo a fine aprile 2021: CHF 672 milioni), dirige dal 2008, nella Fixed Income Boutique per investimenti a reddito fisso di Vontobel, il team per le obbligazioni globali e svizzere e gestisce diversi portafogli pertinenti con approccio ESG. In precedenza ha diretto il team Fixed Income presso Swisscanto Asset Management quale responsabile dei portafogli obbligazionari globali. Dopo i suoi studi di economia con dottorato in econometria, suo settore tematico principale, ha lavorato cinque anni presso l'Istituto per la ricerca economica empirica dell'Università di Zurigo.

Manfred Büchler, gestore del fondo **Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond** (patrimonio del fondo a fine aprile 2021: CHF 346 milioni), è membro dal 2012 del team per le obbligazioni globali e svizzere diretto da Anna Holzgang e gestisce diversi portafogli pertinenti con approccio ESG. In precedenza ha lavorato cinque anni quale analista obbligazionario nell'Investment Banking di Vontobel. Ha acquisito un'ampia esperienza nel settore finanziario tra l'altro presso la Banca Cantonale di Zurigo e Credit Suisse, dove ha sviluppato anche modelli per la valutazione della qualità dei debitori di obbligazioni statali e societarie. È Certified European Financial Analyst.



Marc Hänni, gestore del fondo **Raiffeisen Futura – Swiss Stock** (patrimonio del fondo a fine aprile 2021: CHF 1.46 miliardi), dirige da ottobre 2011 il team per le azioni svizzere nella Sustainable Equities Boutique per investimenti azionari sostenibili di Vontobel e gestisce diversi portafogli pertinenti con approccio ESG. È entrato nel team nel 1998, lavora presso Vontobel dal 1993. Dopo l'apprendistato bancario, accanto all'attività professionale, ha studiato economia aziendale all'Università di Scienze applicate di Zurigo ed è Certified International Wealth Manager.

Ulteriori interessanti approfondimenti sui nostri fondi sono disponibili qui: **raiffeisen.ch** > Clientela privata > Investire > Mercati e opinioni > Pubblicazioni Soluzioni d'investimento. Qui potete trovare ulteriori informazioni sui fondi: **raiffeisen.ch/fondi**

RAIFFEISEN

Raiffeisen Futura – Global Bond

Opportunità

- **Ampia diversificazione:** il fondo investe in tutto il mondo in obbligazioni con durate diverse in varie valute con copertura dei rischi di cambio rispetto al franco svizzero, per cui i rischi sono ben distribuiti.
- **Gestione attiva di un professionista:** l'esperta gestrice del fondo conosce perfettamente gli investimenti obbligazionari, analizza costantemente i mercati e la qualità degli emittenti delle obbligazioni, adeguando di volta in volta il portafoglio in base alle sue più recenti informazioni.
- **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.
- **Selezionabile anche nel Piano di risparmio in fondi:** 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 smoothed, indipendentemente dalle possibili oscillazioni di prezzo.

Rischi

- **Oscillazioni:** sono possibili oscillazioni di corso dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Se gli interessi salgono, le obbligazioni subiscono perdite di corso. Perdite di corso sono possibili anche quando la solvibilità di un emittente viene declassata o esso non adempie ai propri impegni.
- **Paesi emergenti e derivati:** si possono inoltre verificare oscillazioni di valore, poiché il fondo investe in paesi emergenti dove regna insicurezza sociale, politica ed economica, 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. La gestrice del fondo è quindi limitata 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 della gestrice del fondo offrono garanzia di successo.
- **Valore della quota:** il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquistata.

Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond

Opportunità

- **Ampia diversificazione:** grazie al mix di obbligazioni di diverse qualità e durate di emittenti di vari paesi e settori, i rischi sono ben distribuiti, laddove vengono presi in considerazione esclusivamente titoli in franchi svizzeri.
- **Gestione attiva di un professionista:** l'esperto 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.
- **Tutela dell'investitore:** il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, per cui godete di elevata protezione in quanto investitori.
- **Selezionabile anche nel Piano di risparmio in fondi:** 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 smoothed, indipendentemente dalle possibili oscillazioni di prezzo.

Rischi

- **Oscillazioni:** sono possibili oscillazioni di corso dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Se gli interessi salgono, le obbligazioni subiscono perdite di corso. Perdite di corso sono possibili quando la solvibilità di un debitore viene declassata o un debitore non adempie ai suoi impegni.
- **Rischio di credito:** 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.
- **Derivati:** 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 limitato 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 cui l'avete acquistata.

RAIFFEISEN

Opportunità

- **Plusvalore a lungo termine:** il fondo, che investe in imprese svizzere di qualità che operano in maniera sostenibile, vi offre sul lungo periodo sia un interessante potenziale di rendimento sia la possibilità di fare del bene all'ambiente e alla società.
- **Vantaggio informativo:** potete contare su specialisti che, grazie a oltre 200 contatti diretti con le aziende, visite alle stesse e partecipazione alle fiere, contatti con la concorrenza e molto altro, ogni anno acquisiscono un vantaggio informativo che permette loro di stimare il valore di un'azienda e di valutare se gli attuali corsi azionari giustificano un impegno.
- **Affiancamento:** in caso di risultati critici nella verifica della sostenibilità, Ethos, la fondazione svizzera per lo sviluppo sostenibile, sollecita le aziende a migliorarsi e rappresenta il vostro interesse di investitori esercitando i diritti di voto nelle Assemblee generali delle aziende in cui il fondo è investito.
- **Protezione dell'investitore:** il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, per cui godete di elevata protezione in quanto investitori.
- **Selezionabile anche nel Piano di risparmio in fondi:** 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 smoothed, indipendentemente dalle possibili oscillazioni di prezzo.

Rischi

- **Oscillazioni:** sono possibili oscillazioni di corso, determinate dalla situazione del mercato, del settore e dell'azienda.
- **Partecipazione:** la partecipazione al potenziale rialzista per singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.
- **Corso azionario e liquidità:** gli investimenti in azioni di piccole e medie imprese possono essere meno liquidi e avere una minore stabilità dei corsi rispetto a investimenti in azioni di imprese più grandi.
- **Decisioni d'investimento:** il fondo rispetta criteri di sostenibilità. Il gestore del fondo è quindi limitato 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 cui l'avete acquistata.

Esclusione di offerta

Il fondo menzionato in questo documento è un fondo soggetto al diritto svizzero. I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La presente pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a risp. art. 1156 CO. Le uniche condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). In considerazione delle restrizioni legali in singoli stati, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in uno stato 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 per le 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 sulla base della presente pubblicazione sono a esclusivo rischio dell'investitore. Le sottoscrizioni vengono effettuate unicamente in base all'attuale prospetto o al 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, a Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo e 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, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non si assumono alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o del suo contenuto oppure 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

La presente 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.

RAIFFEISEN