

## Ampio centrocampo – solida difesa

Lo sport si pratica in modo attivo oppure si guarda. Chi investe non dovrebbe solo stare a guardare i mercati finanziari, ma adeguarvi costantemente i suoi investimenti. Gli sportivi della finanza chiamano questo «gestione attiva». Chi lo ritiene troppo complicato, dovrebbe acquistare un investimento core. Esso riunisce sotto lo stesso tetto i principali presupposti del successo dell'investimento – come ad es. il Raiffeisen Futura – Strategy Invest: questa famiglia di fondi strategici a gestione attiva investe in modo ampiamente diversificato in varie classi d'investimento. Per i dettagli, accompagniamo il gestore del fondo sul campo da gioco sostenibile:

**Signor Bentzen, lei gestisce due famiglie di fondi strategici: Raiffeisen Futura – Strategy Invest e Raiffeisen Futura – Pension Invest. Qual è la differenza tra i due?**  
Diversamente da Raiffeisen Futura – Pension Invest, Raiffeisen Futura – Strategy Invest investe anche in obbligazioni di paesi emergenti e ad alto rendimento nonché in immobili e oro. Inoltre, esso non è vincolato alla OPP2, l'Ordinanza sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità in Svizzera e può quindi replicare la politica d'investimento Raiffeisen in modo globale.

**Raiffeisen Futura – Strategy Invest assume più rischi del Raiffeisen Futura – Pension Invest?**

Entrambe le famiglie di fondi offrono quattro diverse strategie: Yield, Balanced, Growth ed Equity. In base alle rispettive quote azionarie esse hanno diverse caratteristiche di rischio/rendimento. Gli investitori possono così scegliere la soluzione più adatta alla loro propensione al rischio e al loro orizzonte d'investimento (v. pagina 2).

**Quale strategia è adatta a quali clienti?**

Ogni strategia pondera le singole classi d'investimento in modo diverso. In pratica: maggiore è la quota azionaria strategica, più elevato è il potenziale di rendimento a lungo termine, ma anche le possibili oscillazioni di valore. Queste ultime sono valutate dall'indicatore di rischio riportato nelle relative «Informazioni essenziali per gli investitori» (KIID). Più elevato è questo indicatore, maggiore è il rischio che l'investitore deve essere

### Andreas Bentzen

Gestore di portafoglio senior



Andreas Bentzen ha iniziato la carriera nel settore finanziario nel 2002. Ha acquisito esperienza negli investimenti tra l'altro presso la Banca Privata Notenstein/Wegelin e la grande banca UBS. Dal 2014 lavora come gestore di portafoglio senior nella Multi Asset Boutique di Vontobel Asset Management. Quale specialista in investimenti misti e sostenibili, è responsabile delle famiglie di fondi Raiffeisen Futura – Pension Invest con circa CHF 7.2 mld. e Raiffeisen Futura – Strategy Invest con circa CHF 1.4 mld. di patrimonio clienti a fine agosto 2021. Agenzie indipendenti gli hanno conferito diversi premi importanti per il suo pluriennale successo nella gestione di fondi improntata a una disciplina d'investimento coerente.

disposto ad assumere e tanto più lungo dovrebbe essere l'orizzonte d'investimento, poiché le oscillazioni di valore normalmente si compensano nel tempo.

## Il focus di Raiffeisen Futura – Strategy Invest è posto sulla Svizzera?

Nella sezione immobiliare sono rappresentati solo immobili svizzeri. Per il resto Raiffeisen Futura – Strategy Invest è diversificato nel mondo in diversi paesi e detiene quindi anche investimenti in valute estere oltre a quelli in franchi svizzeri. Per quanto riguarda le obbligazioni in valute estere, copro i rischi di cambio rispetto al franco

svizzero, valuta del fondo. Le quattro le strategie sono «improntate» alla Svizzera, nel senso che la quota in franchi svizzeri è la maggiore. Maggiore è la quota azionaria per strategia, maggiori sono le quote in valuta estera, dove la quota in USD prevale chiaramente su quella in euro.

## A ogni profilo del cliente la sua strategia

	Raiffeisen Futura – Strategy Invest				A titolo di confronto: Raiffeisen Futura – Pension Invest			
Quote strategiche	Yield	Balanced	Growth	Equity	Yield	Balanced	Growth	Equity
Mercato monetario/liquidità	5.0% <sup>1</sup>	5.0% <sup>1</sup>	5.0% <sup>1</sup>	5.0% <sup>1</sup>	5.0% <sup>2</sup>	5.0% <sup>2</sup>	5.0% <sup>2</sup>	5.0% <sup>2</sup>
<b>Azioni</b>	<b>25.0%<sup>3</sup></b>	<b>45.0%<sup>3</sup></b>	<b>65.0%<sup>3</sup></b>	<b>85.0%<sup>3</sup></b>	<b>25.0%<sup>3</sup></b>	<b>45.0%<sup>3</sup></b>	<b>65.0%<sup>3</sup></b>	<b>95.0%<sup>3</sup></b>
- Svizzera	12.5%	22.5%	32.5%	42.5%	12.5%	22.5%	32.5%	47.5%
- Estero	12.5%	22.5%	32.5%	42.5%	12.5%	22.5%	32.5%	47.5%
<b>Obbligazioni</b>	<b>60.0%<sup>3</sup></b>	<b>40.0%<sup>3</sup></b>	<b>20.0%<sup>3</sup></b>	–	<b>70.0%<sup>3</sup></b>	<b>50.0%<sup>3</sup></b>	<b>30.0%<sup>3</sup></b>	–
- in franchi svizzeri	25.0%	16.0%	7.0%	–	35.0%	25.0%	15.0%	–
- in valute estere <sup>4</sup>	25.0%	16.0%	6.0%	–	35.0%	25.0%	15.0%	–
- paesi emergenti <sup>4</sup>	10.0%	8.0%	7.0%	–	–	–	–	–
<b>Investimenti alternativi</b>	<b>10.0%<sup>5</sup></b>	<b>10.0%<sup>5</sup></b>	<b>10.0%<sup>5</sup></b>	<b>10.0%<sup>5</sup></b>	–	–	–	–
- Immobili in Svizzera	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	–	–	–	–
- Oro	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	–	–	–	–
<b>In base alla valuta</b>								
- CHF	82.5%	72.5%	62.5%	52.5%	87.5%	77.5%	67.5%	52.5%
- USD	14.0%	21.0%	28.0%	35.0%	9.0%	16.0%	23.0%	33.5%
- Euro	3.5%	6.5%	9.5%	12.5%	3.5%	6.5%	9.5%	14.0%
<b>Indicatore di rischio KIID</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Profilo del cliente Raiffeisen	Reddito	Equilibrio	Crescita	Azioni	Reddito	Equilibrio	Crescita	Azioni

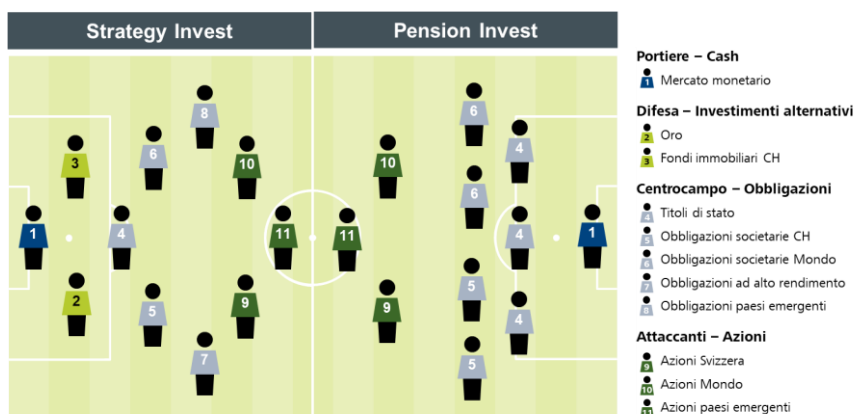
<sup>1</sup> massimo 40% <sup>2</sup> massimo 35% <sup>3</sup> divergenze tattiche massimo +/-15% <sup>4</sup> rischi di cambio coperti rispetto al franco svizzero <sup>5</sup> massimo 25%

## Le divergenze a breve termine dalle ponderazioni strategiche sono più frequenti in Raiffeisen Futura – Strategy Invest che in Raiffeisen Futura – Pension Invest?

Entrambe le famiglie di fondi mantengono le ponderazioni flessibili per poter orientare i fondi in modo difensivo in periodi incerti – affinché risentano meno degli andamenti negativi – e in modo più ciclico con prospettive positive – onde trarre maggiore beneficio da andamenti positivi. In tal senso, le diverse classi d'investimento hanno funzioni diverse, come i giocatori di una squadra. Se si confronta la loro formazione in campo (v. pagina 3), gli investimenti azionari sono gli

attaccanti, che cercano di costringere l'avversario alla difensiva. Gli investimenti obbligazionari formano il centrocampo, che sostiene gli attaccanti. Gli investimenti in immobili e oro sostengono i centrocampisti. Se l'avversario sfonda tale linea difensiva, gli investimenti sul mercato monetario proteggono la porta come ultima difesa. In quest'ottica, Raiffeisen Futura – Strategy Invest, grazie al suo impegno supplementare in obbligazioni di paesi emergenti e ad alto rendimento, è più diversificato a centrocampo del Raiffeisen Futura – Pension Invest e anche in difesa è più forte di quest'ultimo grazie a immobili e oro. Ne risulta un maggiore vantaggio della diversificazione.

## Raiffeisen Futura – Strategy Invest: investimenti variati rafforzano l'effetto di diversificazione



A cosa va prestata particolare attenzione nell'impegno in obbligazioni societarie e ad alto rendimento?

Nel persistente contesto di bassi tassi d'interesse, le obbligazioni societarie e ad alto rendimento offrono il vantaggio di rendimenti più interessanti rispetto all'integrazione di titoli di stato a basso rischio. Poiché però esse comportano anche più rischi, il mio massimo imperativo è investire solo se sono del tutto convinto che il potenziale rendimento compensi a sufficienza il rischio aggiuntivo assunto. Questa è però una valutazione che posso fare solo dopo approfondita verifica della qualità finanziaria delle relative aziende: questo è il presupposto di tutti gli investimenti che effettuo per il Raiffeisen Futura – Strategy Invest. Tutto ciò sempre nel quadro della politica d'investimento di Raiffeisen che decide costantemente, in base alla sua valutazione dello sviluppo del mercato, riguardo a divergenze, a breve termine, dalla ponderazione strategica delle classi d'investimento.

Qual è lo scopo dell'impegno in immobili e oro?

Questi valori reali fisici formano, come indicato sopra nel confronto con la squadra sportiva, la linea di difesa. E possono aiutare ad ammortizzare i rischi di perdita. Sia nella crisi finanziaria globale del 2008/09 che in quella del coronavirus del 2020, tali valori sono stati all'altezza della loro reputazione di porti sicuri in tempi difficili. In essi cercano spesso rifugio investitori resi insicuri dall'andamento del mercato. Ciò che è più richiesto, di solito diventa più caro. Investimenti in immobili e oro acquisiscono quindi valore.

Cosa caratterizza la sua attuale selezione azionaria?

Già da un certo tempo pongo l'accento su possibili beneficiari del cambiamento tecnologico, ecologico e demografico, cominciando dalla digitalizzazione e

dall'avvento dell'intelligenza artificiale, passando per il cambiamento climatico e la scarsità delle materie prime naturali fino all'aumento della popolazione, sempre più longeva.

Quali aziende sono le sue preferite in tal senso?

Innovatori negli ambiti di semiconduttori, applicazioni cloud, robotica, efficienza energetica, risparmio idrico, soluzioni per un'assistenza sanitaria il più possibile efficiente e conveniente, medicinali per malattie legate all'invecchiamento o anche alimentazione sana. In tal senso attribuisco le migliori possibilità alle aziende leader nel mercato mondiale e in possesso di chiari vantaggi concorrenziali.

Oppure di un posizionamento di mercato monopolistico come Apple?

Il gigante tecnologico USA può certo togliere terreno sotto i piedi ai suoi concorrenti vincolando automaticamente i consumatori ai suoi prodotti poiché non sono compatibili con gli accessori di altri fornitori. Tuttavia, Apple è esclusa dall'universo d'investimento sostenibile di Raiffeisen Futura – Strategy Invest.

Chi definisce l'universo d'investimento sostenibile per Raiffeisen Futura – Strategy Invest e quanto è grande?

Ne è responsabile l'agenzia indipendente di rating sostenibile Inrate, con sede in Svizzera, partner pluriennale di Raiffeisen. Ogni mese ricevo la sua lista aggiornata con i nomi delle aziende, ammesse da Inrate come possibili candidate all'investimento dopo una costante verifica di rigidi criteri di sostenibilità nei settori ambiente, società e gestione aziendale. Attualmente sono presenti diverse centinaia di nomi. Le modifiche mensili sono contenute.

Cosa fa se un'azienda inclusa nel Raiffeisen Futura – Strategy Invest viene rimossa dalla lista, perché Inrate ne ha rivisto il rating di sostenibilità?

In quel caso diminuirò il più rapidamente possibile la relativa posizione in base alle vigenti regole d'investimento, garantendo che essa venga completamente venduta al più tardi dopo sei mesi.

---

## Vincitori innovativi del cambiamento tecnologico, ecologico e demografico

---

Quali aziende svizzere negoziate in borsa, sostenibili e innovative possono trarre opportunità di successo particolarmente buone dal cambiamento ecologico?

Un ottimo esempio è Givaudan\*, società con sede a Vernier nel Canton Ginevra con succursali in tutto il mondo. Nel corso della sua storia aziendale lunga 250 anni, questo produttore leader a livello mondiale di aromi e profumi per generi alimentari, bevande, prodotti per la cura del corpo e della casa si è affermato sulla scena

internazionale, grazie non da ultimo all'incessante ricerca e sviluppo con tecnologie innovative. Le sue pratiche aziendali esemplari in termini di sostenibilità dimostrano che si assume responsabilità per ambiente e società nell'interesse di tutti i suoi gruppi d'interesse. Da poco, una rete di esperti internazionale sta studiando le alternative alle proteine animali nei centri per l'innovazione di aziende in Svizzera e a Singapore. Ritengo questa un'interessante carta vincente, poiché sempre più consumatori passano a prodotti a base vegetale che sono sostenibili e sani e inoltre hanno un buon sapore e un buon profumo.

Mangerebbe carne prodotta a partire da piante?

Perché no, se ha un buon sapore, è più sana per me e migliore per l'ambiente? In tal caso, comunque, non la chiamerei più carne. Ora però per motivi di salute devo fare dello sport, attivamente, non solo come spettatore...

\* I fondi investono anche in titoli di altre aziende oltre a quelle riportate. Non si deve partire dal presupposto che un investimento nei titoli delle aziende riportate sia stato o sarà redditizio. I titoli e le loro ponderazioni nei fondi possono essere modificati ogni momento senza preavviso.

Ulteriori interessanti approfondimenti sui nostri fondi sono disponibili qui: [raiffeisen.ch](https://www.raiffeisen.ch) > Clientela privata > Investire > Mercati e opinioni > Pubblicazioni Soluzioni d'investimento > Approfondimenti sulla gestione dei fondi. Qui potete trovare ulteriori informazioni sui fondi: [raiffeisen.ch/i/fondi](https://www.raiffeisen.ch/i/fondi)

## Opportunità

- *Gestione patrimoniale professionale:* con questi fondi potete delegare al professionista esperto tutte le decisioni d'investimento nonché il monitoraggio dei mercati e degli investimenti in fondi.
- *Sostenibilità:* i fondi investono solo in titoli di debitori e aziende che soddisfano severi criteri di sostenibilità ecologici e sociali. In questo modo, in qualità di investitori, avete la possibilità di fare del bene all'ambiente e alla società.
- *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.
- *Su misura per voi:* potete scegliere l'obiettivo d'investimento adatto alle vostre attese di rendimento e alla vostra soglia di rischio.
- *Elevata tutela degli investitori:* i fondi sono soggetti alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, il che vi tutela di conseguenza in quanto investitori.
- *Effetto del prezzo medio:* grazie a versamenti periodici, tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico. In tal modo acquistate nel tempo le vostre quote di fondi al prezzo medio smoothed, indipendentemente dalle possibili oscillazioni di prezzo.

## 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:* i fondi possono 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. I fondi possono 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. I fondi possono investire anche in derivati. Ciò li rende dipendenti dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.
- *Decisioni d'investimento:* i fondi tengono conto di 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 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. dell'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 in base alla 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 dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assumono alcuna responsabilità per 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.