Approfondimenti sulla gestione dei fondi

Non è mai troppo presto per costituire la propria riserva per la vecchiaia

Avete già previsto un cuscinetto di riserva per non dover guardare a ogni centesimo durante il vostro pensionamento? Il sistema previdenziale svizzero vi rende più facile questo compito grazie al vantaggio fiscale nel 3° pilastro. Una possibilità da tenere in considerazione è anche il nostro fondo previdenziale a gestione attiva, il cui gestore risponde qui di seguito ad alcune domande – e, come strumento, il nostro piano di risparmio in fondi, che garantisce i versamenti periodici per vostro conto.

GESTORE DEL FONDO

Andreas Bentzen
Senior Portfolio Manager

Andreas Bentzen vanta oltre 20 anni di esperienza nel settore degli investimenti, maturata, tra le altre, nell'ex Banca Privata Notenstein/Wegelin e nella grande banca UBS. Dal 2014 lavora come gestore di portafoglio senior presso Vontobel Asset Management. È specializzato negli investimenti misti sostenibili ed è responsabile della famiglia di fondi Raiffeisen Futura – Pension Invest che alla fine di agosto 2023 gestiva un patrimonio clienti di circa 7,3 miliardi di franchi svizzeri. Andreas è membro del team della Vescore Boutique di Vontobel che sa combinare in modo fruttuoso i vantaggi della gestione di portafoglio attiva e di quella sistematica.

Signor Bentzen, la previdenza volontaria nel 3° pilastro è interessante dal punto di vista fiscale. Quali ulteriori vantaggi si ottengono con un fondo previdenziale? Chi sceglie una previdenza con fondi d'investimento può – diversamente da quanto avviene con un conto di previdenza – partecipare all'andamento dei mercati finanziari. Questi, come tutti gli investimenti, sono soggetti a variazioni imprevedibili. Con il fondo previdenziale Raiffeisen Futura – Pension Invest, tuttavia, questo rischio può essere mantenuto entro determinati limiti. Da una parte, infatti, il diritto svizzero obbliga il fondo a rispettare rigorose direttive di investimento per la protezione dell'avere previdenziale. Dall'altra parte, il fondo investe secondo i principi di sostenibilità del marchio Futura, limitando dunque i rischi associati alle sfide del futuro relative all'ambiente, alla società e all'economia. Inoltre, combina un ampio ventaglio di titoli singoli di ottima qualità appartenenti a varie classi d'investimento, riuscendo così a mitigare gli effetti di eventuali oscillazioni di corso. Non da ultimo, laddove necessario adegua la composizione del portafoglio in base alle condizioni di mercato attuali. Grazie a questa flessibilità, mantiene sempre il controllo sulle proprie condizioni di rischio ed è in grado di cogliere interessanti opportunità del mercato.

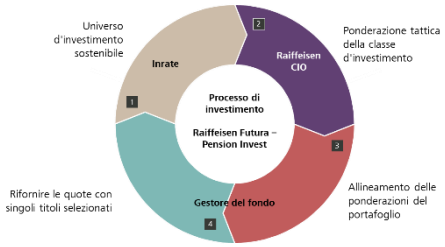
In che cosa e secondo quale strategia investe il fondo Raiffeisen Futura – Pension Invest? Il fondo Raiffeisen Futura – Pension Invest investe in obbligazioni e azioni di aziende e Stati a livello mondiale che dimostrano un'eccellente qualità finanziaria e di sostenibilità. Gli investitori possono scegliere tra quattro strategie: «Yield», «Balanced», «Growth» ed «Equity». I relativi obiettivi di investimento sono i seguenti: Reddito, Equilibrio, Crescita e Azioni. La differenza principale consiste nell'entità della quota azionaria.

Quali sono i criteri di scelta di ciascuna strategia? La scelta della strategia dipende dal rendimento che l'investitore desidera ottenere, dalla durata dell'investimento e dal grado di rischio che può e vuole assumersi. Maggiore è la quota azionaria della strategia, più elevato è il potenziale di rendimento che essa offre, ma anche il rischio. Questo significa che l'investitore deve poter sopportare anche oscillazioni di valore più marcate verso l'alto e verso il basso. Di regola, questo andamento a zig-zag si appiana con il tempo, poiché i corsi azionari tendono ad avvicinarsi progressivamente al loro valore medio. La scelta della strategia previdenziale deve pertanto tenere conto della seguente considerazione: quanto più elevato è l'impegno in azioni, tanti più anni devono trascorrere tra il momento dell'investimento e il pensionamento. Le giovani generazioni percepiscono la rendita di pensionamento come una realtà lontana. Tuttavia, quanto prima ci si attiva per creare il proprio cuscinetto di riserva per la vecchiaia, tanto meno si avverte la pressione dell'orizzonte temporale.

Come viene creato il portafoglio vero e proprio? Il processo di investimento del fondo Raiffeisen Futura – Pension Invest vede la partecipazione di tre partner e prevede quattro fasi: nella prima fase, l'agenzia di rating svizzera indipendente Inrate, determina l'universo d'investimento sostenibile Futura. Poiché l'agenzia applica criteri di qualità molto elevati relativi agli aspetti ambientali, sociali e di management – noti con l'acronimo «ESG» – soltanto i debitori e le aziende con rating di sostenibilità superiori alla media riescono a superare la rigorosa selezione dell'agenzia ed entrano a far parte del Raiffeisen Futura – Pension Invest. Nella seconda fase, il team CIO di Raiffeisen stabilisce, in base alle proprie valutazioni del mercato finanziario, l'allocazione tattica per ciascuna classe d'investimento. Poi arriva il mio turno: nella terza fase, mi occupo di definire in modo equilibrato le ponderazioni delle classi d'investimento di ciascuna strategia del Raiffeisen Futura – Pension Invest e, nella quarta

GRAFICO SUL TEMA

Processo d'investimento: 3 partner – 4 fasi



Fonte: Vontobel Asset Management. Aggiornato a: settembre 2023.

COME FUNZIONA

Il piano di risparmio in fondi?
In un piano di risparmio in fondi selezionate uno o anche più fondi adeguati al vostro obiettivo e al vostro orizzonte d'investimento, e l'importo che desiderate investire regolarmente. Poiché il valore del fondo oscilla, al momento del versamento acquisite a volte più quote del fondo e a volte meno. Queste oscillazioni di prezzo di norma si pareggiano con il passare del tempo. In tal modo alla fine dei conti acquisite le quote del fondo a un prezzo medio smoothed.

IN PRIMO PIANO

Maggiori dettagli sulla sostenibilità
Le schede informative aggiornate mensilmente sulle quattro strategie del Raiffeisen Futura – Pension Invest contengono, oltre all'andamento del valore, ai dati sul rischio, alla ripartizione del portafoglio e ai parametri di riferimento, anche informazioni sui rating della sostenibilità, sulle emissioni di gas serra e sugli effetti delle posizioni del fondo sugli obiettivi di sostenibilità delle Nazioni Unite.

Link alle schede informative: Yield | Balanced, Growth | Equity

Le informazioni dettagliate sulle quattro strategie sono disponibili a questo link.

fase, assegno a queste quote i titoli singoli che, da un punto di vista finanziario, considero più convincenti.

In base a quale logica prende queste decisioni? Le mie decisioni relative ai titoli da inserire nell'universo sostenibile Futura hanno come fondamento un costante lavoro di analisi basato su dati affidabili. A questo riguardo mi baso anche su sistemi quantitativi che elaborano grandissime quantità di dati e ne derivano modelli che mi forniscono indicazioni per lo sviluppo futuro. Presto inoltre attenzione che siano obbligatoriamente soddisfatti alcuni criteri di qualità finanziaria, quali ad esempio un bilancio solido senza un capitale di terzi eccessivo, un management competente che persegue una strategia lungimirante e che impiega i fondi degli azionisti e dei creditori in modo ragionato, un modello aziendale in grado di resistere a periodi di crisi, una posizione di leadership nel settore e, da qualche tempo, anche fatturati e utili robusti con prospettive di crescita a lungo termine.

Qual è l'orientamento attuale dei portafogli? In linea di principio, diversifico tutti e quattro i portafogli del Raiffeisen Futura – Pension Invest a livello mondiale per evitare accumuli di rischi e, al contempo, poter sfruttare un maggior numero di opportunità di investimento. Il portafoglio della strategia Equity, ad esempio, comprende azioni di oltre 100 aziende dei più disparati settori e paesi. Considerato che l'economia e la politica mondiali e, di conseguenza, i mercati finanziari continuano ad essere dominati da un forte grado di incertezza, da tempo includo nei portafogli anche titoli di qualità dei cosiddetti settori difensivi e ciclici. In genere, i settori difensivi, ad esempio beni di consumo o sanità, sono meno vulnerabili a un indebolimento della congiuntura, dato che i relativi prodotti e servizi sono sempre richiesti. I settori ciclici, come ad esempio tecnologia o finanze, tendono generalmente a beneficiare di più di una ripresa congiunturale. Inserendo entrambe queste tipologie di settori nei portafogli, questi sono in grado di affrontare al meglio qualunque evoluzione del mercato. All'interno del settore tecnologico ho realizzato un riposizionamento, effettuando prese di beneficio su alcuni titoli che hanno tratto vantaggio dalla recente ondata di euforia legata all'intelligenza artificiale e, dall'altra parte, ho incrementato l'esposizione ai titoli di società dei settori dei semiconduttori e dei software IT basati su cloud. Nelle obbligazioni preferisco titoli societari rispetto a titoli di Stato, scegliendo in entrambe le categorie esclusivamente una buona qualità dei debitori e investendo solo se, a mio avviso, le opportunità di rendimento giustificano i rischi assunti. Successivamente mantengo in genere queste posizioni fino a scadenza, a meno che non si profili il rischio di un declassamento della qualità creditizia. Tuttavia, finora sono sempre riuscito a evitare queste situazioni.

Cosa consiglia alle persone che sono ancora restie a investire? A queste persone consiglio di prendersi il tempo per un colloquio non vincolante con il proprio consulente alla clientela. Attraverso un'analisi della situazione finanziaria, infatti, è possibile individuare rapidamente la soluzione di previdenza più adatta a ciascun caso. Non servono ingenti somme di denaro per iniziare. È infatti possibile investire già con un piccolo importo. Ogni versamento successivo andrà poi a incrementare la riserva prevista per la vecchiaia – quanto più frequente sarà il versamento, tanto più alto diventerà il cuscinetto. Un sistema di versamenti improntato alla disciplina può essere ottenuto grazie al piano di risparmio in fondi, che nel corso del tempo permette di acquistare le quote a un prezzo medio smoothed.

Quali sono le sue conclusioni in tema di previdenza? In qualità di gestore del fondo, è mia responsabilità prendere le decisioni di investimento senza mai perdere di vista l'obiettivo di investimento di Raiffeisen Futura – Pension Invest e, in particolare, puntare a incrementare il capitale del fondo sul lungo termine. Alla fine, ciò che vogliono gli investitori è conseguire un rendimento da utilizzare come riserva per il periodo successivo all'uscita dalla vita lavorativa. Io stesso detengo alcune quote nel Raiffeisen Futura – Pension Invest. Questo per me equivale a una promessa nei confronti di tutti gli investitori che scelgono questa soluzione previdenziale, a dimostrazione del mio impegno a gestire il loro denaro in modo coscienzioso e accurato, garantendo che il rischio complessivo non superi mai il massimo consentito dalla strategia scelta. Per quanto riguarda il sistema previdenziale svizzero, prossimamente dovrebbe essere introdotta un'età pensionabile flessibile per la stabilizzazione del traballante 1° pilastro, l'AVS. Questo porta benefici anche al 2° pilastro, la cassa pensioni. Questo perché, quanto più a lungo una persona lavora ed effettua versamenti, tanto maggiore è l'avere di vecchiaia risparmiato fino all'uscita dalla vita lavorativa. Lo stesso principio si applica al risparmio volontario nel 3° pilastro. Per questo ho iniziato ad effettuare versamenti già da tempo e posso solo consigliare caldamente a chiunque di fare lo stesso.

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 a cura di un professionista:** specialisti esperti prendono per voi le decisioni d'investimento basandosi su analisi approfondite e monitorano il fondo attuando un controllo rigoroso dei rischi.
- **Elevata protezione degli investitori:** il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale.
- **Effetto del prezzo medio:** investendo tramite il Piano di risparmio in fondi, acquistate nel tempo quote di fondi al prezzo medio livellato (cost average effect in inglese), indipendentemente dalle possibili oscillazioni di prezzo.
- **Costituzione a pegno possibile:** non dovete rinunciare al denaro investito nel vostro conto previdenza fino al vostro pensionamento, potete prenderlo in prestito fino al 90% per la proprietà abitativa ad uso proprio.
- **Agevolazioni fiscali, flessibilità e durevolezza:** 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. 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 borsistiche 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.

Domande?
Il vostro consulente è a vostra disposizione.

Editore
Raiffeisen Svizzera
Business Partner CI&P
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

Nota legale

Esclusione di offerta
La presente pubblicazione ha esclusivamente finalità informative e pubblicitarie e non costituisce consulenza agli investimenti o raccomandazione personale, né offerta o sollecitazione o raccomandazione all'acquisto o alienazione di strumenti finanziari. I fondi menzionati nella presente pubblicazione sono fondi di diritto svizzero. In particolare, la presente pubblicazione non rappresenta un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. e rispettivamente art. 58 segg. LSerFi. Le uniche condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative agli 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). Tali documenti possono essere richiesti gratuitamente a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo (di seguito «Raiffeisen»), all'indirizzo raiffeisen.ch/i/fondi o 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»). Si dovrebbe procedere all'acquisto di strumenti finanziari solo previa consulenza personale e analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri («ASB»). Le decisioni basate sulla presente pubblicazione sono prese a rischio esclusivo del destinatario. Per via di restrizioni legali vigenti 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 degli strumenti finanziari di cui alla presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. I dati di performance, se presenti, sono dati storici da cui non è possibile ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non sono stati considerati le commissioni e i costi applicati al momento dell'emissione o dell'eventuale riscatto delle quote.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen e Vontobel intraprendono tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Non rispondono però dell'attualità, correttezza e completezza delle informazioni riportate in questa pubblicazione né di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) derivanti dalla diffusione e dall'utilizzo della pubblicazione stessa o dei suoi contenuti. In particolare non rispondono di perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questa pubblicazione sono quelle di Raiffeisen o Vontobel al momento della redazione e possono cambiare in qualsiasi momento e senza comunicazione. Si declina ogni responsabilità in ordine a eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto o dalla vendita di uno strumento finanziario.

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'ASB non trovano quindi applicazione in relazione alla presente pubblicazione.