

Approfondimenti sulla gestione del portafoglio

Per investitori in Svizzera
SETTEMBRE 2019

Meno aereo, più previdenza

Chi si mantiene in forma vive tendenzialmente più a lungo. Il sistema previdenziale svizzero non ha saputo cogliere questa tendenza e quindi ben presto potrebbe restare senza denaro. Rendite più basse e un pensionamento posticipato potrebbero essere d'aiuto. A causa dei bassi tassi di interesse, anche i risparmi sul conto sono in sofferenza sotto il peso dell'inflazione. Il fatto che alla frenesia internazionale a favore della sostenibilità si aggiunga ora anche la ritrosia a prendere l'aereo e a mangiare carne torna utile al gestore del fondo Bentzen, che sa come sfruttare questa situazione a favore della previdenza.

Signor Bentzen, lei quanto è in forma?

Sono in piena forma. Mi alleno regolarmente, anche se non tengo il diario delle mie frequenze cardiache, dei chilometri percorsi, delle calorie bruciate e delle ore di sonno: le statistiche mi danno già abbastanza da fare nel mio lavoro di gestore del fondo. L'analisi quotidiana dei dati economici e del mercato finanziario, dei titoli e dei loro emittenti mantiene vive e in forma le mie cellule cerebrali. La mia fronte si è leggermente incanutita soltanto sui lati: ma ciò è dovuto al pazzo periodo che stiamo vivendo a livello internazionale più che alla mia forma fisica.

A proposito di incanutimento: come è la situazione della sua previdenza per la vecchiaia?

Sinceramente, da ragazzo mi ero accorto che mio nonno aveva molto più tempo libero di mio padre, perché non andava più a lavorare. Ma che alla base del finanziamento della sua vita da anziano vi fosse un sistema previdenziale e in che modo questo funzionasse mi interessava davvero poco all'epoca. Del resto, nessuno mi ha mai invitato a mettere da parte la mia paghetta per la vecchiaia invece di spenderla continuamente: avrei obbedito malvolentieri. Ma i tempi sono cambiati.

In che misura?

Innanzitutto, con il passare del tempo si diventa generalmente più saggi. In secondo luogo, io incentiverò i miei figli a risparmiare non appena inizieranno a guadagnare del denaro proprio. Terzo, sono ormai da tempo tra coloro che effettuano versamenti nella previdenza privata. E quarto: l'importo che siamo obbligati a mettere da parte a favore della previdenza, durante la nostra vita professionale, è previsto per un periodo di tempo inferiore alla durata di vita attuale di un pensionato. Ne consegue che i fondi della previdenza professionale svizzera sono sempre più esigui. Di

Andreas Bentzen

Gestore di portafoglio Senior



Andreas Bentzen ha 18 anni di esperienza nel settore degli investimenti, maturati anche presso la Banca privata Notenstein/Wegelin e la grande banca UBS. Dal 2014 lavora come Gestore di portafoglio Senior per la Multi Asset Boutique di Vontobel Asset Management. È specializzato in investimenti misti e sostenibili ed è responsabile della famiglia di fondi Raiffeisen Pension Invest Futura, con un patrimonio clienti complessivo di circa 5 miliardi di franchi. Per la sua straordinaria gestione del fondo ha già ricevuto importanti premi da valutatori indipendenti.

conseguenza, è ancora più urgente che mettiamo da parte dei fondi aggiuntivi in forma privata.

Eppure attualmente si sta discutendo di una riforma pensionistica.

Sì, ma per il momento in Svizzera alle parole non ha ancora fatto seguito alcuna azione. In Danimarca, ad esempio, tra cinque anni l'età di ingresso nell'età pensionistica sarà legata all'aumento dell'aspettativa di

vita. Di conseguenza, secondo le stime del Ministero del lavoro danese, a partire dal 2035 i lavoratori potranno andare in pensione non prima dei 69 anni e dal 2065 addirittura non prima dei 74 anni.

Lei desidera lavorare così a lungo, nel caso in cui la Svizzera faccia come la Danimarca?

Perché no, finché sono in forma e il mio lavoro mi soddisfa? Probabilmente preferirei ridurre gradualmente il mio orario di lavoro. E per potermi permettere qualcosa nel mio crescente tempo libero, già da un po' sto risparmiando nella previdenza facoltativa. Se avessi iniziato prima, questo cuscinetto di riserva aggiuntivo sarebbe già più consistente: e con ciò siamo ritornati alla raccomandazione iniziale, a cui noi e la prossima generazione faremmo bene a dare retta.

Un cuscinetto finanziario per un futuro più lungo

Preferisce rimpinguare il conto di previdenza o il deposito di previdenza?

In considerazione dei bassi tassi d'interesse preferisco non lasciare il denaro sul conto. Dal momento che sono convinto che un fondo misto gestito in modo più flessibile offra un maggior potenziale di rendimento sul lungo termine, da tempo ho aperto un deposito di previdenza che beneficia anche di agevolazioni fiscali. In esso sono presenti quote del Raiffeisen Pension Invest Futura, adatto come soluzione previdenziale perché si attiene rigorosamente alle regole d'investimento della legge svizzera per la protezione sul lungo termine degli averi previdenziali.

Quali sono i vantaggi per gli investitori che seguono il suo esempio?

Ci sono quattro buoni motivi per farlo: in primo luogo, con questa soluzione d'investimento sostenibile gli investitori contribuiscono al proprio benessere futuro e nello stesso tempo a una gestione responsabile del nostro ambiente e della nostra società. Secondo: possono scegliere tra quattro diversi obiettivi d'investimento in base alle loro preferenze. Terzo, se effettuano versamenti periodici anziché occasionali possono acquistare le quote del fondo a un prezzo medio: il modo più semplice è tramite il Piano di risparmio in fondi, una sorta di ordine permanente. Quarto: possono stare sicuri che io, in quanto gestore del fondo, persegua con grande ambizione l'obiettivo d'investimento di una crescita a lungo termine del patrimonio.

A cosa è necessario prestare attenzione nella scelta dell'obiettivo d'investimento?

La scelta non deve basarsi esclusivamente sulle prospettive di rendimento, ma deve anche tenere conto dei rischi connessi e della situazione di vita individuale. Chi è più giovane può investire su un orizzonte temporale più lungo fino al pensionamento. In questo caso si può utilizzare una maggiore quota azionaria (che sul lungo termine promette anche un maggior potenziale di rendimento) rispetto al caso di qualcuno che raggiungerà a breve l'età del pensionamento. Chi opta per le azioni deve comunque essere in grado di far fronte alle loro consuete oscillazioni di valore. Nel determinare la somma d'investimento non si devono ignorare i progetti ad alto costo, ad esempio l'acquisto di un'auto, un corso di perfezionamento, la costituzione di una famiglia, l'acquisto di un'abitazione primaria o l'educazione dei figli. È inoltre importante tenere sempre da parte una riserva di emergenza per le spese impreviste.

A quanto ammonta la quota azionaria del Raiffeisen Pension Invest Futura? E resta sempre uguale?

La quota azionaria cambia a seconda dell'obiettivo d'investimento: sul medio termine, in media, è del 25% per «Yield», del 45% per «Balanced», del 65% per «Growth» e del 95% per «Equity». Io posso discostarmi da questi valori solo rimanendo all'interno di fasce di oscillazione predefinite. Dal momento che i mercati finanziari dipendono dagli sviluppi economici e politici, possono sempre emergere nuovi rischi per gli investimenti, ma anche nuove opportunità: il mio dovere è di mantenere i primi sempre all'interno di un ambito ben definito e di cercare di sfruttare le seconde quando ritengo che il potenziale di rendimento sia sufficientemente interessante. Il sistema generale del fondo ha convinto anche rinomati valutatori, che già più volte hanno assegnato ottimi voti al Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced per il suo rendimento sul lungo termine. Per ripetere questi successi mi attengo rigorosamente al processo consolidato.

Banda di oscillazione	Azioni quote	Obbligazioni	Mercato monetario	Data del lancio
Obiettivo d'investimento*				
Yield (Reddito)	10-35%	60-85%	0-40%	04.12.98
Balanced (Equilibrio)	30-50%	40-65%	0-40%	01.03.06
Growth (Crescita)**	50-80%	15-45%	0-40%	18.12.12
Equity (Azioni)	80-100%	–	0-20%	28.02.19

* vedere anche illustrazione a pagina 3

** ex Raiffeisen Index Fonds – Pension Growth sostituito in data 31.03.19 da una strategia attiva

Perché lei non è riuscito a beneficiare del tutto del recente boom azionario?

Perché nella prima metà di quest'anno hanno fatto registrare ottimi andamenti alcune azioni che sono al di fuori dell'universo di investimenti del Raiffeisen Pension Invest Futura. In passato, il valore del Raiffeisen Pension Invest Futura ha tratto vantaggio dalla sostenibilità nonostante alcune fasi di temporanea debolezza. Sono convinto che le cose saranno così anche in futuro. Questo anche perché alle imprese sta sempre più a cuore aumentare la loro valutazione di sostenibilità, in quanto hanno riconosciuto che in tal modo possono incrementare il loro valore aziendale e la fiducia degli investitori.

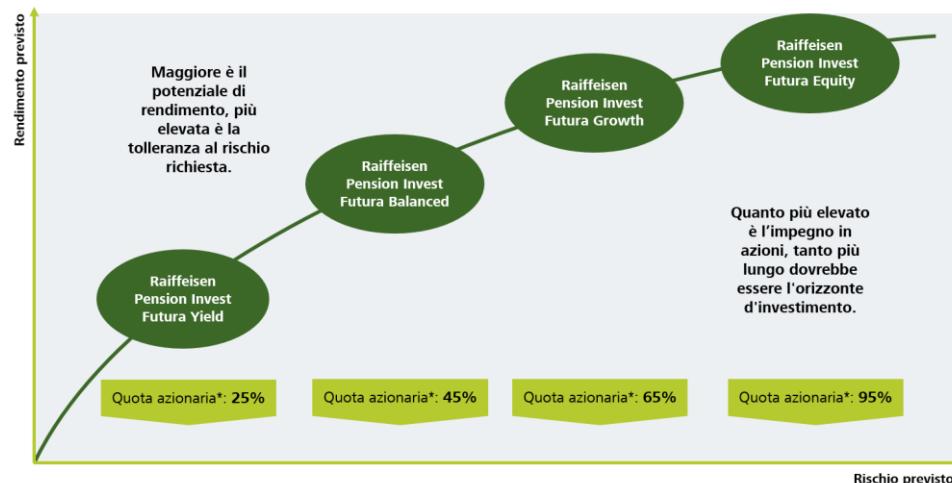
A proposito di sostenibilità: le piace l'attivista svedese Greta Thunberg?

Sì, la trovo simpatica. Del resto, proviene dalla Scandinavia come me. Mi piace il fatto che questa sedicenne abbia contagiato soprattutto i giovani con la febbre della sostenibilità. Molti critici magari la invidiano per il successo che riscuote a livello internazionale. In ogni caso, il fatto che sempre più spesso si scelga di non usare l'aereo e non mangiare carne ha i suoi lati positivi anche per me.

Un doppio vantaggio grazie a Greta

Chi usa meno l'aereo e mangia meno carne può risparmiare denaro e investire nel futuro grazie al Raiffeisen Pension Invest Futura. In questo modo, con una sola operazione spariscono i rimorsi di coscienza per non aver ancora fatto nulla per contrastare l'emergenza previdenziale e quella climatica.

Diverso obiettivo d'investimento – Diverso profilo di rendimento/rischio



* media di lungo termine. Solo per fini illustrativi. Fonte: Vontobel Asset Management

Ulteriori informazioni sulle strategie e sul gestore del Raiffeisen Pension Invest Futura sono disponibili nei seguenti «Approfondimenti sulla gestione del portafoglio»:

Attivi per un plusvalore sostenibile, marzo 2019

Strategia azionaria: tutt'altro che Bond (James Bond), dicembre 2018

Il vostro gestore del fondo e i suoi numeri: Andreas Bentzen, ottobre 2018

Potete richiedere i documenti al vostro consulente alla clientela o consultarli sul nostro sito web, dove trovate anche le lettere agli investitori e l'abbonamento gratuito alla newsletter sui fondi d'investimento: [raiffeisen.ch](#) > Clientela privata > Investire > Mercati e Opinioni > Pubblicazioni Soluzioni d'investimento

Per dati dettagliati e ulteriori informazioni sul Raiffeisen Pension Invest Futura, vi invitiamo a contattare il vostro consulente alla clientela o a consultare la relativa documentazione (scheda prodotto, scheda informativa, KIID) a questo link: [raiffeisen.ch/i/fondi](#)

Opportunità

- *Gestione attiva da parte di un professionista:* i fondi offrono una forma di gestione patrimoniale sostenibile. Il gestore del fondo responsabile vanta un'esperienza pluriennale. Prende per voi le decisioni d'investimento basandosi su analisi approfondite e monitora il vostro fondo attuando un rigoroso controllo dei rischi. Non a caso la solida performance del fondo ha ottenuto i massimi voti da importanti agenzie di rating.
- *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.
- *Sostenibili e regolati dalla legge:* i fondi investono solo in titoli di aziende che si distinguono per una gestione responsabile dell'ambiente e della società e una conduzione etica degli affari. I fondi previdenziali sono soggetti a disposizioni legali rigide per la protezione del vostro capitale di previdenza (OPP2*). I fondi possono essere utilizzati anche per patrimoni di libero passaggio.
- *Su misura per voi:* potete scegliere l'obiettivo di investimento adatto alle vostre aspettative in termini di rendimenti e alla vostra soglia di rischio.
- *Effetto del prezzo medio:* se investite tramite Piano di risparmio in fondi, acquistate nel tempo quote del fondo a un prezzo medio smoothed, in quanto le oscillazioni di corso vengono generalmente compensate sul lungo termine.
- *Possibilità di anticipo:* non sarete costretti a rinunciare al denaro investito nel vostro deposito di previdenza fino al pensionamento, bensì potete anticiparlo fino al 90%, nel caso in cui dovessero cambiare le vostre condizioni di vita o i piani d'investimento.

* Ordinanza sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità

Rischi

- *Oscillazioni di valore:* i fondi investono in obbligazioni e azioni, per cui il valore del fondo dipende dai movimenti sui mercati azionari e obbligazionari globali. Se la solvibilità di un emittente di obbligazioni detenute nel portafoglio viene declassata o esso diventa insolvente o se un'azione detenuta nel portafoglio perde valore, scenderà il valore del fondo.
- *Limiti agli investimenti:* i fondi tengono conto di 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.
- *Paesi emergenti, valute e derivati:* i fondi possono investire in paesi emergenti in cui regnano incertezze sociali, politiche ed economiche e le condizioni quadro operative e quelle in materia di vigilanza possono divergere dagli standard consueti nei paesi industriali. I fondi possono investire inoltre in titoli denominati in valute estere. Pertanto, il valore del fondo dipende dalle oscillazioni dei tassi di cambio nei confronti della 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.
- *Esclusione di garanzia:* un fondo d'investimento non è un conto di risparmio. Il valore del capitale investito nel fondo può aumentare o diminuire. Non vi è alcuna garanzia di rimborso completo o parziale del capitale investito.

Nessuna offerta

Il fondo menzionato in questo documento è un fondo soggetto al diritto svizzero. I contenuti della presente pubblicazione vengono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non costituiscono dunque né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto, ovvero alla vendita, di strumenti d'investimento. Questa pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a e dell'art. 1156 CO. Le 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 rischio esclusivo dell'investitore. Le sottoscrizioni vengono effettuate unicamente in base all'attuale prospetto o 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, presso Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo e presso Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»).

Nessuna 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 rispondono di 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 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 si applicano quindi a questa pubblicazione.