

Raiffeisen Futura – Global Bond

La progettazione di giardini è un'arte a sé

Stimate investitrici, stimati investitori,

vi piacciono i bei giardini? Giustamente potreste chiedervi cosa intendo per bello. Alcune persone amano i prati all'inglese ben curati per il colore verde e rigoglioso che li caratterizza. Altre preferiscono prati con fiori selvatici, perché sono facili da gestire e servono alle api. Altre ancora adorano aiuole colorate. A me affascina l'armonia dei giardini giapponesi. Se l'andamento dei corsi delle obbligazioni potesse essere modellato da mani umane, assumerei un giardiniere giapponese per farlo. Ma per quanto sia sicuro del suo senso di equilibrio e moderazione, nemmeno lui sarebbe in grado di resistere alle forze a cui obbediscono i mercati obbligazionari.

Svolta dei tassi su questa sponda dell'Atlantico

Una di queste forze è il comportamento degli investitori. Se regna l'incertezza, in genere i corsi obbligazionari fluttuano di più. Se aumentano, per loro natura i rendimenti obbligazionari scendono, e viceversa. Nella prima metà del 2024, i mercati obbligazionari globali hanno inizialmente riflesso le preoccupazioni per la guerra israelo-palestinese a Gaza, che imperversa dall'ottobre del 2023. Gli investitori si sono però presto lasciati guidare soprattutto dalle allusioni delle banche centrali, orientate all'efficacia della lotta all'inflazione, ispirate dai dati economici pubblicati su base continuativa. Da questo dipendeva, come ampiamente auspicato, l'eventualità di un taglio del tasso di riferimento.

All'inizio di giugno la Banca centrale europea, ritenendo che l'inflazione nell'Eurozona fosse sufficientemente contenuta, ha finalmente intrapreso un cauto percorso di riduzione dei tassi. Dall'altra parte dell'Atlantico, invece, l'inflazione è rimasta ostinata. La Fed ha quindi lasciato invariato il tasso di riferimento, sottolineando più volte l'eventualità di continuare a farlo a lungo. Ciò ha spento le speranze degli investitori in un'imminente svolta dei tassi negli Stati Uniti.

«I mercati obbligazionari non si possono sfrondare, ma il Raiffeisen Futura – Global Bond sì.»

A mio avviso, il tasso di riferimento degli Stati Uniti è troppo alto. Nel frattempo, la maggior parte dei dati sull'inflazione si è normalizzata e i salari crescono più lentamente. Dato che i prezzi dei beni sono ora stabili e quelli dei servizi sono solo leggermente più alti rispetto a prima della pandemia, ritengo improbabile che l'inflazione statunitense sfugga nuovamente di mano. A meno che non ci sia una recessione. In questo caso si rischia una seconda ondata di inflazione.

Che gli Stati Uniti non siano ancora entrati in recessione potrebbe essere dovuto al fatto che la politica monetaria della Fed è meno restrittiva di quanto auspicato, perché ostacolata dalla liquidità nascosta dai programmi di investimento multimiliardari del governo USA, come l'«Inflation Reduction Act» per promuovere le energie rinnovabili e il «CHIPS and Science Act» per consolidare la posizione di leadership internazionale degli Stati Uniti nei confronti della Cina.



Prospettive spinose per le aziende

La congiuntura globale dovrebbe rimanere solida grazie all'economia statunitense sempre forte che fa da locomotiva. Il livello persistentemente alto dei tassi potrebbe però costringere un numero sempre maggiore di aziende a ridurre gli investimenti previsti o a tagliare posti di lavoro per poter continuare a sostenere l'onere del debito. È inoltre probabile che ricevano un sostegno fiscale inferiore a quello dell'anno scorso.

Alla luce dei dati ancora forti del mercato del lavoro statunitense, la Fed ha rinviato la svolta dei tassi per evitare un nuovo aumento della crescita. Non appena risulterà più evidente che il mercato del lavoro si sta indebolendo, potrebbe abbassare il tasso di riferimento. A mio avviso, però, non si tratta ancora dell'inizio di un nuovo ciclo al ribasso. Questo perché i costi di finanziamento delle imprese non sono stati ancora segnati completamente dagli effetti del precedente e aggressivo aumento del tasso di riferimento. Come già detto, ciò è ormai imminente. A mio avviso, più a lungo il tasso di riferimento rimarrà alto, più crepe si formeranno nel sistema che potrebbero portare gli Stati Uniti a scivolare in una recessione.

Informazioni specifiche sul Raiffeisen Futura – Global Bond

Trovo che le obbligazioni societarie siano ormai troppo care. A mio avviso, i loro premi di rendimento non giustificano l'assunzione dei rischi attuali. Relativamente all'impegno in obbligazioni societarie ho quindi ridotto la quota di titoli di qualità inferiore nel Raiffeisen Futura – Global Bond a favore di titoli con una buona qualità creditizia. I debitori imprenditoriali in dollari statunitensi rimasti nel portafoglio appartengono principalmente ai settori della tecnologia e dei beni di consumo non ciclici, mentre quelli in euro provengono dal settore finanziario.

Tra i titoli di Stato preferisco quelli spagnoli. Il loro vantaggio d'interesse, ad esempio rispetto ai titoli tedeschi, genera interessanti rendimenti correnti per il fondo. Continuo a evitare il mercato obbligazionario giapponese, visto che a mio avviso i rendimenti non compensano adeguatamente il rischio che comporta.

Ora preferisco scadenze più lunghe, soprattutto per le obbligazioni in dollari USA. Dato che è diminuito il rischio di un aumento dei tassi, ho portato a 4.8 anni la durata media residua di tutte le obbligazioni del fondo, la cosiddetta duration del portafoglio, che utilizzo per controllare la sensibilità del valore del fondo alle variazioni dei tassi. Copro costantemente il rischio di cambio rispetto alla valuta del fondo, il franco svizzero.

Al lavoro con cesoie e rastrello

Torniamo al giardinaggio. I giardini giapponesi sono perfettamente inseriti nell'ambiente circostante con colline ben proporzionate, specchi d'acqua e pietre, ciottoli lisci, arbusti ben tagliati e alberi dalla forma perfetta. Ho preso spunto dalle regole più importanti di questo stile artistico per il Raiffeisen Futura – Global Bond: dato che risultati magistrali

si ottengono solo con pietre di forme e dimensioni diverse e con piante di tante varietà che crescono bene, dall'universo di sostenibilità di Futura seleziono debitori di qualità impeccabile, provenienti da diversi paesi e settori, nonché obbligazioni con diverse scadenze e in diverse valute. Questo mi permette di modellare il portafoglio in modo che si inserisca armoniosamente nel panorama degli investimenti. Questa struttura ha permesso al fondo di ottenere un interessante andamento del valore a lungo termine. Per questo tengo sempre a portata di mano cesoie e rastrello per il portafoglio.



Manfred Büchler
il vostro gestore del fondo di Vontobel





OPPORTUNITÀ

- **Sostenibilità**

Il fondo investe solo in debitori che soddisfano chiari criteri di sostenibilità. Questi debitori 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 al mix di obbligazioni con diverse durate di debitori di vari paesi e settori, i rischi sono ben distribuiti, con la possibilità di sfruttare contestualmente opportunità di rendimento in tutto il mondo.

- **Gestione attiva a cura di un professionista**

L'esperta gestrice del fondo conosce perfettamente le obbligazioni, analizza costantemente i mercati e la qualità dei debitori, adeguando di volta in volta gli investimenti in fondi in base alle sue più recenti informazioni.

- **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.



RISCHI

- **Oscillazioni di valore**

Sono possibili oscillazioni di valore dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. 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.

- **Paesi emergenti e derivati**

Il fondo può investire in paesi emergenti dove regna incertezza sociale, politica ed economica, dove 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. 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.

Ulteriori
informazioni
sono disponibili su
[raiffeisen.ch/
fondi](http://raiffeisen.ch/fondi)

Dati dettagliati relativi al vostro fondo sono consultabili nella rispettiva scheda informativa

Patrimonio libero:

[Raiffeisen Futura – Global Bond A](#)

[Raiffeisen Futura – Global Bond 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
Business Partner
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 esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi. Con il termine «Futura» si contraddistinguono strumenti e servizi finanziari sostenibili. Le informazioni sul tema della sostenibilità sono riportate nell'opuscolo «[Investire in modo sostenibile con Raiffeisen](#)».

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale 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 rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli 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). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo («Raiffeisen Svizzera») o all'indirizzo raiffeisen.ch/vifondi e 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»). Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'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 in alcuni paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Il presente documento non può essere reso disponibile né consegnato a US Person né diffuso negli USA. I fondi di cui al presente documento non sono ammessi alla distribuzione negli USA, dove non possono essere offerti, né venduti, né consegnati. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non si è tenuto conto delle commissioni e dei costi sostenuti al momento dell'emissione e in caso di riscatto delle quote.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera 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 «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non trovano pertanto applicazione in questo documento. Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen e Vontobel adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e 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 Svizzera o Vontobel al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.