

Raiffeisen Futura – Global Bond Come in salotto

Stimate investitrici, stimati investitori,

Vi piace l'inverno? Oppure vi sentite oppressi quando le ore di buio sono più numerose di quelle di luce, quando fuori fa un freddo pungente e la natura è spoglia? Una coltre di neve fresca può rendere magico il paesaggio e persino inghiottire ogni rumore. Ma se si vuole trascorrere molto tempo all'aperto, è meglio vestirsi con abiti caldi e tenersi in movimento. Nell'ambito degli investimenti, questa è la regola non solo per l'inverno, ma per tutto l'anno. Quando si verificano eventi sfortunati, il contesto degli investimenti può diventare scomodo, come abbiamo visto in seguito alla pandemia: l'arresto dell'economia ha portato a un'impennata dell'inflazione, esacerbata dalla crisi energetica causata dall'attacco russo all'Ucraina, per cui le banche centrali sono intervenute con veemenza sui tassi d'interesse. Ma dopo la svolta dei tassi nel 2024, gli investitori obbligazionari non devono più battere i denti.

Clima di politica monetaria mite, clima politico globale difficile

Lo scorso settembre, la banca centrale statunitense Fed si è unita alla schiera delle banche centrali che hanno imboccato la strada della riduzione dei tassi di riferimento. Quando lo ha fatto, in ritardo rispetto alle altre, aveva anche l'inflazione sotto controllo. Il mercato del lavoro locale è rimasto solido, e di conseguenza anche i consumi, un importante pilastro dell'economia. La riduzione dei tassi nei Paesi industrializzati ha fatto scendere i rendimenti dei titoli di Stato. Sebbene i dati fondamentali delle obbligazioni societarie si fossero ulteriormente deteriorati, i loro premi di rendimento hanno continuato a scendere.

A novembre i mercati finanziari sono stati dominati dalla sorprendente netta vittoria elettorale del repubblicano Donald Trump come 47° Presidente degli Stati Uniti, unita al cosiddetto «red sweep», in cui il partito di governo repubblicano ha ottenuto la maggioranza anche al Senato e alla Camera dei Rappresentanti, le due camere del Congresso degli Stati Uniti. Ciò ha aumentato la propensione al rischio degli investitori e ha frenato i prezzi dei titoli di Stato statunitensi. La crescente propensione a investimenti più rischiosi ha dato un ulteriore impulso ai prezzi delle obbligazioni societarie.

La fine della coalizione semaforo in Germania, l'alleanza di governo tra SPD, FDP e Verdi, ha fatto notizia in Europa. Con le elezioni federali anticipate a febbraio 2025, molti investitori hanno temuto che il futuro Governo potesse ammorbidire il freno all'indebitamento per far fronte alla debolezza congiunturale. In Francia, anch'essa fortemente indebitata, il Primo Ministro Michel Barnier, in carica da poco tempo, ha dovuto lasciare il suo posto a dicembre in seguito a un voto di sfiducia dell'Assemblea nazionale; ha preso il suo posto François Bayrou, nominato dal Presidente Emmanuel Macron per formare un nuovo Governo. Il calo di fiducia nella politica si è tradotto in una svendita dei titoli di Stato francesi.

Mentre le guerre in Medio Oriente e in Ucraina hanno continuato a intensificarsi, il Medio Oriente ha vissuto una svolta a dicembre con il rovesciamento del dittatore Bashar al-Assad da parte dei ribelli islamisti in Siria.



La situazione si farà più gelida con la nuova amministrazione americana?

Gli sgravi fiscali e la riduzione delle normative per le aziende promessi dal neoeletto Presidente degli Stati Uniti Trump sarebbero vantaggiosi per l'economia statunitense, ma probabilmente peserebbero sul deficit di bilancio degli Stati Uniti. I dazi sulle importazioni e l'espulsione degli immigrati minacciati da Trump potrebbero portare di nuovo a un aumento dell'inflazione e richiedere quindi tagli del tasso di riferimento più contenuti da parte della Fed. In questo modo la sua politica monetaria si sgancerebbe da quella della Banca centrale europea. Resta da vedere quali di queste promesse elettorali Trump realizzerà con il suo nuovo Governo una volta entrato in carica a metà gennaio 2025 e quale influenza potrà esercitare per spegnere i focolai in Medio Oriente e in Ucraina.

Per quanto riguarda la politica dell'Eurozona, resta da vedere da un lato come il nuovo Governo francese intenda riorganizzare le finanze pubbliche e se riuscirà a trovare il sostegno necessario, e dall'altro lato come si presenterà il Bundestag tedesco dopo le nuove elezioni.

Molti fattori e interazioni che influenzano i mercati finanziari sono quindi incerti. Tuttavia, questi ultimi continueranno certamente a fluttuare. Questo potrebbe anche portare alla luce interessanti opportunità di investimento. Se a mio giudizio il loro potenziale di rendimento varrà il rischio che comportano, le prenderò in considerazione.

«Mantenendo la diversificazione delle obbligazioni del Raiffeisen Futura – Global Bond in linea con il clima di mercato, il rischio di danni da gelo rimane limitato».

Il livello persistentemente alto dei tassi di interesse grava sempre più sulle imprese. Ciò significa che il mercato del lavoro si sta avvicinando a un punto di svolta critico, sebbene vi siano differenze regionali sul piano economico. Finora l'economia statunitense si è dimostrata solida. Nell'Eurozona, invece, gli indici dei responsabili degli acquisti, che fungono da indicatore anticipatore, segnalano una stagnazione. Il Giappone si sta riprendendo solo lentamente dopo che la Bank of Japan all'inizio dell'anno ha annunciato una svolta dei tassi al rialzo, discostandosi dalle altre banche centrali. Nei mercati emergenti, lo stimolo economico della Cina, la seconda economia mondiale, non ha ancora avuto effetto.

L'inflazione globale dovrebbe rimanere relativamente lieve nei prossimi mesi. I prezzi dei beni tendono al ribasso, mentre quelli dei servizi, più persistenti, sono solo leggermente superiori al livello pre-pandemico. Anche la deflazione esportata nel mondo dalla Cina sta frenando l'inflazione. Tuttavia, esiste il rischio di una nuova ondata di inflazione se la crescita economica degli Stati Uniti rimane elevata. Pertanto, tengo d'occhio il mercato del lavoro statunitense.

Poiché ritengo che l'attuale politica monetaria, a eccezione del Giappone, sia ancora troppo restrittiva, mi aspetto ulteriori riduzioni dei tassi di riferimento. In considerazione della persistente debolezza della crescita nell'Eurozona, la Banca centrale europea dovrebbe ridurre il suo tasso di riferimento più rapidamente della Fed, per il momento.

Informazioni specifiche su Raiffeisen Futura – Global Bond

In generale, nel Raiffeisen Futura – Global Bond sono presenti debitori di buona qualità creditizia. Per quanto riguarda i titoli di Stato, nel contesto sopra descritto preferisco la Spagna alla Germania.

Per quanto riguarda le obbligazioni societarie, continuo a privilegiare i settori difensivi, la tecnologia e i beni di consumo non ciclici in dollari, i finanziari in euro. All'interno dell'Eurozona, continuo a preferire le obbligazioni societarie emesse da debitori italiani, spagnoli e francesi per via dei loro rendimenti correnti, il cosiddetto «carry». Continuo a evitare il mercato obbligazionario giapponese, in quanto i suoi rendimenti non valgono, a mio avviso, il rischio che comporta.

Alla luce delle incertezze future, continuo a evitare le durate molto lunghe. La durata residua media di tutte le obbligazioni nel portafoglio – nota anche come duration del portafoglio – è attualmente di 5.3 anni.

Copro costantemente il rischio di cambio rispetto alla valuta del fondo, il franco svizzero.

Tenere i piedi al caldo

Lo spettro obbligazionario globale copre un numero così elevato di debitori, Paesi, settori, durate e valute che un portafoglio di investitori può essere sufficientemente diversificato. Tuttavia, investire in questa complessa classe d'investimento richiede competenza ed esperienza. Ma di questo non dovete preoccuparvi. Infatti, al posto vostro, sono io a operare con conoscenze e competenze quando tra i debitori autorizzati nell'universo di sostenibilità Futura, seleziono per il Raiffeisen Futura – Global Bond quelli che ritengo presentino una qualità finanziaria impeccabile. Accordo continuamente l'insieme di obbligazioni di vari Paesi e settori, con diverse scadenze e in diverse valute, con le mie più recenti valutazioni del contesto d'investimento. Immaginate il tutto come una trapunta patchwork cucita insieme con tessuti pregiati perfettamente coordinati, che vi scalda i piedi mentre ve ne state seduti su una comoda poltrona leggendo un libro appassionante che non deve necessariamente parlare di finanza.

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 presso 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/vfondi 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.