

Raiffeisen Futura – Strategy Invest

Missione pilota



Stimate investitrici, stimati investitori,

Avete mai avuto l'opportunità di osservare il traffico marittimo in un grande porto, dove vanno e vengono navi da crociera, navi cisterna e navi cargo? Il fatto che gli ingombranti giganti attraversino il passaggio senza danni è dovuto esclusivamente alla precisione. Non per niente sono affiancati da barche pilota che potrebbero sembrare in confronto nanerottoli impotenti, ma sono indispensabili, perché i loro timonieri conoscono a menadito ogni punto poco profondo del bacino portuale. Quanto sarebbe bello poter avere un tale accompagnatore per i portafogli d'investimento e navigare senza preoccupazioni nell'oceano dei mercati finanziari. Qui l'unico problema è che i canali di navigazione cambiano continuamente.

La politica monetaria e la politica mondiale hanno affrontato onde imponenti

I mercati finanziari sono stati tutt'altro che tranquilli negli ultimi mesi. Quando la banca centrale statunitense Fed ha ritenuto che l'inflazione negli Stati Uniti fosse arginata, anch'essa ha finalmente intrapreso il percorso di riduzione dei tassi di riferimento a settembre, in ritardo rispetto alle controparti in Svizzera e nell'Eurozona, ma con maggiore risolutezza. Il mercato del lavoro ha retto bene e ha portato il buonumore tra i consumatori americani, sostenendo l'economia statunitense. Nell'economia stagnante dell'Europa, la crisi dell'industria automobilistica ha colpito in modo particolare la Germania. Poiché la vicina Svizzera non può fare a meno di questo importante partner commerciale, a metà dicembre la Banca nazionale svizzera ha abbassato nuovamente il suo tasso di riferimento per contenere la forza del franco, che ostacola la concorrenza internazionale. In questo contesto, i rendimenti dei titoli di Stato e i premi di rendimento delle obbligazioni societarie sono generalmente diminuiti nei Paesi industrializzati.

In occasione della rendicontazione dell'ultimo esercizio finanziario, molte società di diversi settori hanno pubblicato risultati solidi e previsioni cautamente positive. Ciò ha alimentato le speranze degli investitori di un'economia in grado di scampare la recessione. Questo ha dato ai mercati azionari una spinta non più generata dal solo settore IT, ma da diversi settori.

Le acque politiche globali sono state agitate a causa dei pericoli di un'escalation delle guerre in Medio Oriente e in Ucraina, di un mondo sempre più multipolare e di una società che ha continuato a dividersi nel segno dell'odio. Negli Stati Uniti, Donald Trump ha vinto la corsa alla presidenza a novembre. I litigi hanno dominato la scena politica anche al di qua dell'Atlantico, sia in Francia, dove il Primo Ministro Michel Barnier si è dimesso in seguito a un voto di sfiducia dell'Assemblea Nazionale, sia in Germania, dove la coalizione semaforo, l'alleanza di governo tra SPD, FDP e Verdi, è stata costretta a dimettersi dopo che il Cancelliere federale Olaf Scholz ha licenziato il Ministro delle Finanze dell'FDP Christian Lindner.

In Medio Oriente, la caduta del dittatore siriano Bashar al-Assad a dicembre ha segnato una svolta. Ciò è stato reso possibile dalla mancanza di sostegno militare del regime dall'estero, poiché la guerra con Israele ha indebolito gli Hezbollah libanesi e limitato il comando militare dell'Iran in Siria, mentre la guerra contro l'Ucraina ha richiesto le truppe e gli ordigni della Russia.

Ricercato come bene rifugio e riserva delle banche centrali, l'oro si è rivalutato per lunghi periodi. Sul mercato immobiliare svizzero, il calo dei tassi di interesse ipotecari e l'aumento degli affitti hanno portato a un incremento della domanda di abitazioni di proprietà, che sono quindi diventate più costose.

Grandi turbolenze causate dai piroscafi statunitensi?

L'agenda del Presidente eletto Trump comprende punti come la deportazione degli immigrati, la riduzione delle imposte, l'ammorbidente dei regolamenti per le aziende nazionali e l'aumento dei dazi sulle importazioni. Gli sgravi fiscali e la deregolamentazione gioverebbero all'economia. Ma un aumento dei dazi sulle importazioni potrebbe incidere negativamente sul commercio internazionale e ridurre i profitti delle imprese. A meno che le aziende non creino i propri impianti di produzione direttamente negli Stati Uniti.

In quale direzione e in quale misura questo muoverà i mercati azionari dipende dal fatto che Trump, noto per la sua volubilità, utilizzi le promesse fatte in campagna elettorale solo come una minaccia per ottenere un maggiore potere negoziale o che porti a termine concretamente tali progetti. È improbabile che il repubblicano incontri grossi ostacoli nel raggiungere quest'ultimo obiettivo, dato che il suo partito di governo ha ottenuto la maggioranza in entrambe le camere del Congresso degli Stati Uniti – il Senato e la Camera dei Rappresentanti.

«Nell'oceano a volte turbolento dei mercati finanziari, è importante guidare il portafoglio attraverso le secche senza andare alla deriva.»

Di norma, le riduzioni fiscali e i dazi commerciali comportano un aumento dei prezzi. Se questo dovesse riaccendere l'inflazione negli Stati Uniti, la Fed potrebbe fare qualche passo indietro e tagliare i tassi di riferimento in modo più moderato. L'economia ne risentirebbe. È improbabile che la Cina adotti ulteriori ingenti misure di stimolo all'economia finché la politica commerciale dell'amministrazione Trump rimarrà poco chiara.

Resta inoltre da vedere in che misura Trump potrà e vorrà influenzare le guerre in corso, come la Francia riuscirà a gestire l'enorme debito nazionale sotto la guida del neo-Premier François Bayrou, incaricato dal Presidente Emmanuel Macron, e del suo nuovo gabinetto e se le elezioni parlamentari tedesche, anticipate dall'autunno a febbraio, daranno un impulso positivo all'economia tedesca.

Come sempre accade in periodi di incertezza, le fluttuazioni sui mercati finanziari saranno inevitabili. Un portafoglio ben diversificato è quindi un must e un'attenta selezione dei titoli è fondamentale.

Informazioni specifiche sul Raiffeisen Futura – Strategy Invest*

Per questo motivo, nel Raiffeisen Futura – Strategy Invest continuo a inserire un mix di obbligazioni e azioni di debitori e aziende di tutto il mondo, integrato da oro e immobili svizzeri.

Nella parte obbligazionaria, mantengo solo debitori la cui qualità creditizia mi convince sul lungo periodo e titoli che ritengo offrano rendimenti interessanti. Attualmente preferisco le obbligazioni societarie ai titoli di Stato.

Nella parte azionaria, ho recentemente incrementato le posizioni nei settori ciclici e nei valori di crescita. Tra i titoli ciclici figurano la catena statunitense Home Depot e l'azienda svizzera di prodotti chimici speciali Sika, mentre tra i valori di crescita figurano lo specialista statunitense di reti cloud Arista Networks, il fornitore statunitense di servizi di pagamento con carta Visa e lo specialista svizzero di estetica dentale Straumann. Le posizioni difensive, che sono state ridotte in contropartita, comprendevano la società di telecomunicazioni statunitense Verizon, il gruppo farmaceutico francese Sanofi e la società biotecnologica e farmaceutica svizzera Novartis.

Sia per le obbligazioni che per le azioni, la selezione dei titoli si è sempre basata su rigorosi criteri di qualità: i debitori e le società devono essere caratterizzati da una gestione competente, avere un bilancio sano con poco capitale di terzi, avere un modello aziendale solido in grado di generare cash flow liberi anche in tempi difficili, essere leader nel loro settore con marchi forti ed essere in grado di dettare i prezzi grazie a prodotti innovativi e servizi di alto livello.

Nell'ambito degli investimenti alternativi, ho aumentato la quota di immobili svizzeri detenuti tramite fondi d'investimento selezionati, poiché il calo dei tassi d'interesse e il solido andamento economico favoriscono normalmente questa classe d'investimento. Nel corso dell'anno ho anche aumentato la quota di oro, a scopo di copertura in tempi incerti e in considerazione dei tagli dei tassi di riferimento delle banche centrali e dei loro maggiori acquisti di questo metallo prezioso come riserva.

Che si tratti di una nave, di un pesce o di un fondo, l'importante è essere pilotati

Diamo un rapido sguardo dal porto al mare aperto. Sapevate che ci sono piloti anche al largo? Gli squali spesso nuotano in alto mare con una scorta di pesci pilota, e non è un comportamento del tutto disinteressato per nessuna delle parti: il possente squalo protegge i suoi piccoli compagni dai predatori, mentre l'efficiente pesce pilota protegge lo squalo da parassiti dannosi. Nell'oceano degli investimenti, i predatori sono in agguato sotto forma di battute d'arresto del mercato e i parassiti sotto forma di investimenti di scarsa qualità. Io non sono un pesce, ma come gestore del fondo vi guiderò al meglio per proteggervi da entrambi.

Andreas Bentzen
il vostro gestore del fondo di Vontobel



* Il fondo investe anche in azioni e obbligazioni di altre aziende e debitori oltre a quelle riportate. Non si deve partire dal presupposto che un investimento nei titoli riportati sia stato o sarà redditizio. I titoli e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificati in ogni momento senza preavviso.



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.

- **Gestione patrimoniale professionale**

Con questo fondo potete delegare al professionista esperto tutte le decisioni d'investimento nonché il monitoraggio dei mercati e degli investimenti in fondi.

- **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.

- **Analisi accurate e gestione attiva**

Da un universo d'investimento scrupolosamente sostenibile il gestore del fondo seleziona le opportunità più promettenti basandosi su approfondite analisi finanziarie e adegua continuamente gli investimenti in fondi ai più recenti sviluppi del mercato attuando un rigoroso controllo 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.



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.

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 – Strategy Invest Yield A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Equity A](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Yield B](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Balanced B](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Growth B](#)

[Raiffeisen Futura – Strategy Invest Equity 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/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.