



## Raiffeisen Focus Interest & Dividend: a quanto ammonta il vostro raccolto?

Stimati investitori,

l'estate 2018 è ormai ufficialmente storia ed è già stata ampiamente analizzata da [Meteo Svizzera](#). Se si dà uno sguardo alle precipitazioni, importanti per i giardiniere, l'ultima volta che gli eventi piovosi sono stati altrettanto scarsi è stato nelle estati del 1983 e 1984. Questa situazione ha lasciato il segno sui nostri laghi svizzeri - il livello è diminuito di quasi mezzo metro durante l'estate. Anche i prelievi di acqua da parte dell'agricoltura ne sono stati responsabili.

Tuttavia, l'irrigazione delle colture ha contribuito ad assicurare un buon raccolto in molti ambiti.

Il cestino del raccolto è presente anche per Raiffeisen Focus Interest & Dividend. Ho custodito e gestito le azioni e le obbligazioni nel portafoglio e ora i frutti si presentano sotto forma di distribuzione. Abbiamo lavorato con l'obiettivo di garantirvi la distribuzione di proventi annuali del 2.5%, preservando il capitale investito per oltre cinque anni. A questo proposito va notato che abbiamo avuto cura dei germogli quando il fondo è stato lanciato il 14 dicembre 2017, dopodiché non abbiamo più sistemato il giardino per un anno intero. Di conseguenza, per la prima distribuzione, calcolata al giorno di riferimento del 31 luglio 2018, risulta un importo di CHF 1.70 per quota. Questo è leggermente superiore alla prevista distribuzione del 2.5% annuale nei primi sette mesi e mezzo dall'emissione del fondo. L'accrédito sul vostro conto verrà effettuato il 9 novembre 2018 - a quel punto l'importo sarà detratto anche dal valore di corso del fondo.

### Proventi costanti, andamento del corso oscillante

Come si compone questa distribuzione? Circa due terzi delle entrate provengono dal pagamento delle cedole delle obbligazioni e circa un terzo dai dividendi degli investimenti azionari. La terza possibile fonte di introiti, i proventi derivanti dalla vendita di opzioni delle azioni, non ha avuto un ruolo importante. In considerazione dei bassi premi per le opzioni delle azioni, ritengo che finora non sia valsa la pena di assumersi rischi che non fossero ricompensati adeguatamente.

Mentre le distribuzioni si sono costantemente accumulate, dal lancio del fondo, nell'andamento del valore di corso si sono verificate alcune oscillazioni, tipiche del profilo di rischio equilibrato della strategia.

Per mantenere le oscillazioni del valore più basse possibile, continuo a mantenere esiguo il rischio del portafoglio, come ho spiegato nella mia ultima lettera all'inizio di agosto. Da allora, una modifica significativa è rappresentata dall'ulteriore garanzia sugli impegni azionari, che attualmente rappresenta circa un terzo del portafoglio totale. Ho protetto la metà degli investimenti azionari con una copertura assicurativa temporanea contro le maggiori flessioni dei corsi. Inoltre, ho utilizzato i recenti aumenti degli interessi negli USA per ampliare il segmento obbligazionario, poiché ritengo che sia prevedibile la fine dell'aumento degli interessi e quindi i rendimenti sembrano ora più attraenti. Dispongo ancora di liquidità in caso si presentasse una buona opportunità di accedere al mercato.

**RAIFFEISEN**

## Previsioni sul vostro prossimo raccolto

Ora, in autunno, è il momento di seminare per il futuro raccolto del prossimo anno. Proseguo il mio impegno nell'obiettivo di realizzare una distribuzione annuale del 2.5% su un periodo di cinque anni con il mantenimento del capitale. In termini concreti: per il 2019 ho pianificato una distribuzione di circa CHF 2.65\* al termine del prossimo esercizio il 31 luglio 2019. Con ogni probabilità, l'attuale portafoglio è in grado di recuperare queste entrate. Dovrebbe inoltre essere possibile creare delle riserve per eventuali oscillazioni dei corsi nei mercati dei capitali.

Con saluti equilibrati

*Il vostro Dominik Zörner*  
Senior Portfolio Manager, Vontobel Asset Management



\*Nessuna garanzia, la distribuzione auspicata si basa sul valore netto di inventario del 31.07.2018 (fine dell'esercizio) di CHF 102.25 e su una distribuzione pianificata del 2.5% annuale.

Per informazioni dettagliate sul vostro fondo siete pregati di rivolgervi al vostro consulente alla clientela o di consultare la scheda informativa sul sito [www.raiffeisen.ch/fonds](http://www.raiffeisen.ch/fonds).

### Nessuna offerta

Il fondo indicato nel presente documento è un fondo secondo il diritto svizzero. I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti di investimento. La presente pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a o dell'art. 1156 CO. I termini e le condizioni generali di contratto di per sé applicabili e le informazioni dettagliate sui rischi di questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nei presenti documenti 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 nei prodotti 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 in base alla presente pubblicazione avvengono 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. Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, a Vontobel Asset Management SA, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo e a Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo.

### Nessuna responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa intraprende tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o del suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari.

### Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

Questa 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) di conseguenza, non si applicano alla presente pubblicazione.