PER INVESTITORI IN SVIZZERA

Raiffeisen Focus Interest & Dividend

Strategia di reddito irremovibile malgrado il folle anno finanziario

Stimate investitrici, stimati investitori,

il 2020 è trascorso – un anno folle che probabilmente pochi dimenticheranno tanto presto. Malgrado la peggiore recessione dalla seconda guerra mondiale, i mercati azionari dei paesi industrializzati hanno registrato, su base annua, un risultato positivo, grazie soprattutto agli ultimi mesi. L'incertezza iniziale legata all'esito imprevedibile delle elezioni USA e al nuovo inasprimento delle misure di distanziamento sotto forma di lockdown in Europa, ha lasciato infine spazio alla fiducia in un rapido ritorno alla normalità, grazie alla vittoria elettorale del nuovo presidente USA Joe Biden e a buone notizie riguardo a un vaccino Covid-19 di elevata efficacia.

I ritardatari avanzano

Sono ad esempio aumentate le aspettative inflazionistiche e quindi i rendimenti delle obbligazioni a lungo termine, dando stimolo positivo ad azioni sottovalutate e con dividendi elevati. Tra queste rientrano fornitori di servizi finanziari, titoli energetici e beni di consumo ciclici. A fine anno hanno brillato soprattutto i «ritardatari» dell'Eurozona, rimasti indietro durante l'estate. I mercati azionari più difensivi, come la Svizzera, hanno faticato a tenere il passo nel rally di fine anno. Nella valutazione annuale USA e paesi emergenti asiatici si piazzano davanti.

Caccia ininterrotta al rendimento nelle obbligazioni

Il contesto dei tassi bassi ha reso sempre più difficile la ricerca di obbligazioni con rendimenti interessanti. Pertanto gli investitori hanno maggiormente posto l'attenzione su obbligazioni più rischiose. Dei vincitori fanno parte obbligazioni societarie e dei paesi emergenti, cui hanno messo le ali l'euforia legata al vaccino e i minori rischi di guerre commerciali sotto la nuova presidenza USA.

I titoli di stato continuano a generare rendimenti modesti o addirittura negativi. Il loro forte aumento di prezzo è riconducibile alla grande avversione al rischio degli investitori all'inizio della crisi del coronavirus e alla continuazione dei programmi di acquisto di obbligazioni delle principali banche centrali.

Valutazione sull'intero anno 2020

Nel Raiffeisen Fonds (CH) – Focus Interest & Dividend hanno inciso negativamente le posizioni in azioni soggette a forti correzioni dei settori energia e finanza nonché il mio impegno in obbligazioni dei paesi emergenti. Ha invece avuto effetti positivi il mio impegno in azioni dei settori tecnologia, servizi e beni di consumo non ciclici.

Dopo forti perdite, alla fine sono state comunque premianti le posizioni in obbligazioni societarie dei paesi industrializzati, soprattutto quelle in titoli postergati.

> *«Il parametro della mia strategia è un reddito interessante a fronte di un rischio accettabile.»*

Benché nel 2020 il valore del fondo sia nel complesso lievemente sceso, lo scorso esercizio con chiusura a fine luglio sono riuscito a superare leggermente l'obiettivo d'investimento principale di una distribuzione annua del 2.5%. Non da ultimo la mia perseveranza come creditore, che dopo il periodo concordato desidera riavere il proprio denaro prestato con sufficiente remunerazione, ha consentito, attingendo ai proventi da dividendi e interessi riposti sistematicamente nel contenitore di distribuzione, di versare infine a voi investitori CHF 2.75 per ogni quota del fondo.

L'obiettivo secondario del fondo, ovvero la tutela del capitale, vale sul lungo periodo. Le oscillazioni, infatti, sono tipiche

di questa strategia orientata al reddito. Il 2020 ha dimostrato ancora una volta quanto possano essere marcate le oscillazioni in entrambe le direzioni: a inizio anno verso il basso, nel suo prosieguo verso l'alto. Nel tempo esse dovrebbero compensarsi, come dimostrano i dati statistici storici.

Controllo della qualità con un'accurata ponderazione del rischio

Resto pertanto fedele ai miei principi fondamentali, continuando a concentrarmi su azioni con dividendi elevati e obbligazioni a forte rendimento. Investo come sempre solo se sono convinto che la qualità delle aziende su cui si basano vale la pena che si corrano i possibili rischi. Sono in tal modo riuscito a preservare dalle insolvenze il Raiffeisen Focus Interest & Dividend, fin dalla sua emissione risalente a ormai tre anni fa.

Sin dall'inizio ho inoltre rinunciato a investire sia in azioni che in obbligazioni di aziende che operano in attività controverse, quali ad esempio armi o tabacco. Ciò consente di evitare rischi di perdita di corso connessi a discussioni etiche o addirittura scandali legati alla corruzione.

I segnali di una prossima normalizzazione dell'economia mondiale sono buoni, a condizione che i piani di vaccinazione ottengano l'effetto della portata auspicata. Il coronavirus rimane un pericolo, come dimostrano il numero dei casi e le mutazioni ancora più contagiose emerse recentemente. Tuttavia, il timore di misure inasprite a breve termine per il contenimento della pandemia sembrano non poter scalfire i mercati finanziari.

Perle dei dividendi e dei rendimenti selezionati

In questo contesto non modifico per il momento la ponderazione relativamente alta in azioni, pari a più di un terzo, laddove gradisco particolarmente le perle dei dividendi con valutazioni convenienti. Esse dovrebbero infatti beneficiare di una crescente domanda degli investitori. Considero troppo care le azioni USA dei settori tecnologia e comunicazioni.

Nelle obbligazioni continuo a prediligere titoli ad alto rendimento, dei paesi emergenti nonché titoli postergati. Questi ultimi sono meno sensibili alle variazioni dei tassi. Mantengo anche la breve duration, visto che la possibile ripresa congiunturale potrebbe comportare un aumento delle aspettative inflazionistiche e quindi dei tassi d'interesse.

Benché molto dipenda attualmente dal successo della vaccinazione della popolazione allo scopo di giungere all'immunità di gregge, non dovreste lasciarvi innervosire, anche se al momento non è facile fissare un appuntamento per la vaccinazione.

Con irremovibili auguri di buon anno

Dominik Zörner
il vostro gestore del fondo
di Vontobel Asset Management

Troverete le cifre dettagliate sul vostro fondo nel corrispondente factsheet:

- Raiffeisen Focus Interest & Dividend

Date un'occhiata anche alle nostre pubblicazioni. Trovate altre informazioni, come schede prodotto e KIID su raiffeisen.ch/i/fondi.
Per qualsiasi domanda si prega di rivolgersi al proprio consulente alla clientela.

Opportunità

- **Distribuzione regolare:** il focus del fondo è generare reddito da diverse fonti con l'obiettivo di erogarvi regolarmente proventi da tassi obbligazionari, dividendi azionari e premi dell'opzione.
- **Gestione attiva:** il gestore del fondo specializzato in investimenti misti si occupa per voi di tutte le decisioni d'investimento e sottopone il portafoglio a un rigoroso controllo dei rischi sempre in linea con la sua valutazione dell'attuale sviluppo del mercato e i risultati delle sue intense analisi aziendali.
- **Elevata protezione degli investitori:** il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, il che vi tutela quale investitore.
- **Selezionabile anche nel Piano di risparmio in fondi:** grazie a versamenti periodici tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.

Rischi

- **Oscillazioni:** sono possibili oscillazioni di corso dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Se gli interessi salgono, le obbligazioni subiscono perdite di corso. Perdite di corso sono possibili anche quando la solvibilità di un emittente viene declassata o un emittente non adempie ai suoi impegni.
- **Derivati e materie prime:** l'impiego di derivati cela rischi supplementari (tra l'altro il rischio di controparte). Negli investimenti in materie prime possono verificarsi in ogni momento oscillazioni di valore inattese e l'intervento di governi sui relativi mercati può avere influssi rilevanti sui prezzi delle materie prime.
- **Analisi del valore e decisioni d'investimento:** né le analisi operate dalle singole imprese in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del portafoglio offrono una garanzia di successo.
- **Valore della quota:** il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquisita.

Esclusione di offerta

Il fondo menzionato in questo documento è soggetto al diritto svizzero. I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a titolo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto risp. 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 risp. 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 (p.es. prospetto, contratto del fondo). In considerazione delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in un paese 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 a 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 in base alla 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, Banca Vontobel SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo, Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo e a Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»).

Esclusione di 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, alla correttezza 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 del suo contenuto, o che siano comunque 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

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) non trovano pertanto applicazione in questa pubblicazione.