PER INVESTITORI IN SVIZZERA

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Fare reddito senza rimorsi di coscienza

Stimate investitrici, stimati investitori,

sono il vostro nuovo gestore di fondi e ho pertanto l'onore di scrivere la Lettera agli investitori semestrale che finora eravate soliti ricevere da Dominik Zörner. Questo incarico mi è stato conferito all'inizio di giugno, unitamente alla responsabilità per il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Informazioni sulla mia persona sono già disponibili negli ultimi Approfondimenti sulla gestione dei fondi, in cui avete anche già scoperto che il fondo continua a prefiggersi come obiettivo d'investimento primario la creazione di proventi per una distribuzione regolare agli investitori, ma che ora punta su una base ancora più sostenibile e diversificata.

La sostenibilità come fattore selezionato con cura e monitorato

È cambiato quindi anche il processo di investimento, che inizia con la determinazione dell'universo della sostenibilità, definito e modificato mensilmente da Inrate, società indipendente e specializzata nella valutazione della sostenibilità. Da questo universo di investimento creo sistematicamente un portafoglio, avvalendomi di modelli che mi mostrano la diversificazione e la ripartizione ottimale del portafoglio nel contesto di mercato attuale. Sulla base di analisi quantitative definisco inoltre, tra oltre 100 titoli, dei punti chiave. Ne controllo costantemente la qualità e valuto sistematicamente i rischi nel contesto di mercato in costante mutazione. Questo per quanto riguarda il mio modus operandi di investimento per il fondo.

L'inflazione in aumento riscalda gli animi

E ora passiamo al contesto degli investimenti. Con l'avanzamento delle campagne vaccinali e la riapertura di settori economici che erano stati chiusi a causa della pandemia, la domanda è cresciuta e ha dovuto confrontarsi con delle difficoltà a livello di offerta. Pertanto, i prezzi sono aumentati e hanno portato l'inflazione USA in giugno a livelli che non si vedevano da anni. Le preoccupazioni relative all'inflazione hanno spinto in secondo piano persino il tema della pandemia, nonostante la diffusione di nuove varianti del virus altamente contagiose. La Banca centrale statunitense (Fed) ha cambiato leggermente il suo atteggiamento, lasciando intendere che saranno possibili due nuovi aumenti dei tassi nel 2023, rassicurando nel contempo il mondo finanziario sul fatto che l'aumento dell'inflazione sarebbe solo temporaneo. La Banca centrale europea ha proseguito con la sua politica monetaria generosa, dato che la congiuntura nell'Eurozona prosegue a ritmi più lenti rispetto agli USA. La Banca nazionale svizzera si trova pertanto con le mani legate, ma continua a voler evitare l'ulteriore rafforzamento del franco svizzero. I segnali della Fed hanno peggiorato le previsioni congiunturali. Pertanto, negli USA gli interessi per i titoli di stato a lungo termine sono diminuiti. I premi di rendimento delle obbligazioni societarie statunitensi hanno subito una contrazione in vista dei forti dati congiunturali. La politica monetaria accomodante e l'aumento dei prezzi delle materie prime hanno favorito i paesi emergenti, cosicché i premi di rendimento delle obbligazioni societarie sono diminuiti rispetto a quelli dei titoli di stato e le valute locali si sono rinforzate rispetto al dollaro USA.

«Le mie due principali fonti di reddito sono le obbligazioni di qualità ad alto rendimento e le azioni di qualità a dividendi elevati.»

I mercati azionari dei paesi industrializzati, in primis USA e Svizzera, hanno beneficiato del perdurante stimolo della politica fiscale e monetaria. Se finora le cosiddette azioni «Value», i cui attuali corsi hanno sottostimato la vera qualità della relativa società, avevano prodotto lauti guadagni, da

aprile le azioni «Growth» di aziende con un elevato potenziale di crescita futuro hanno recuperato, non da ultimo perché nel frattempo i titoli di stato USA a lungo termine hanno fruttato di meno. Ad approfittarne maggiormente sono stati i titoli tecnologici globali, tra cui i produttori di semiconduttori. Molti investitori hanno riconfigurato i loro portafogli passando da titoli ciclici a titoli difensivi e a titoli che puntano sulla qualità. Con l'avvio della stagione delle comunicazioni per il secondo trimestre alcune dichiarazioni degli utili si sono rivelate promettenti e precedenti profit warning hanno lasciato il posto a previsioni di utili migliori per il futuro.

Ripercussioni nel fondo e posizionamento

Il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend è costituito per circa due terzi da obbligazioni ad alto rendimento e da circa un terzo da azioni ad alto dividendo.

Dopo gli elevati incrementi di valore degli ultimi mesi soprattutto nella parte azionaria, dovuti in primis alle posizioni in azioni «Value» dei settori ciclici Finanze e Materie prime, sto puntando di nuovo in maggior misura sui settori difensivi Salute, Telecomunicazione e Immobili.

Nella parte obbligazionaria, negli ultimi tempi si sono rivelate proficue soprattutto le posizioni nei titoli dei paesi emergenti. Oltre a questi, continuo pertanto a prediligere le obbligazioni postergate e ad alto rendimento. Le ultime sono meno sensibili alle variazioni dei tassi. Di recente la duration del portafoglio si è leggermente prolungata, poiché in questo periodo sto considerando anche durate maggiori per un'ulteriore diversificazione e maggiore potenziale di rendimento.

Gli stimoli stanno perdendo progressivamente efficacia

Il motore dell'economia mondiale gira a pieno regime. Tuttavia, nei prossimi mesi la forza propulsiva delle banche centrali e dei governi potrebbe perdere progressivamente efficacia e portare la crescita economica e l'elevata inflazione negli USA su binari più moderati. Non sono tuttavia escluse ulteriori turbolenze di mercato, poiché sia sul fronte inflazionistico che pandemico le sorprese sono sempre dietro l'angolo. Pertanto, diversifico il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend il più possibile fra paesi e settori all'interno dell'universo della sostenibilità.

L'aspetto positivo della sostenibilità

Prediligo gli investimenti sostenibili al solo profitto, poiché voi investitori potete trarne un doppio valore aggiunto: sul piano finanziario, visto che i portafogli d'investimento sostenibili presentano nel lungo periodo un miglior rapporto rischio/rendimento rispetto a quelli tradizionali e sul piano dell'orientamento al valore, dato che grazie all'impegno esclusivamente in aziende e debitori che operano responsabilmente nei confronti dei loro gruppi di interesse si fa del bene per il nostro ambiente e la società. In questo modo potrete ambire in tutta coscienza alla distribuzione periodica generata dal vostro investimento monetario

Saluti orientati al profitto

Florian Boehringer
il vostro nuovo gestore
del fondo
di Vontobel Asset Management

Troverete le cifre dettagliate sul vostro fondo nel corrispondente factsheet:

- Raiffeisen Futura – 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 interessi obbligazionari e dividendi azionari.
- **Sostenibilità:** il fondo investe solo in debitori e aziende che soddisfano i severi criteri di sostenibilità ecologici e sociali. In questo modo, in qualità di investitori, avete la possibilità di fare del bene all'ambiente e alla società.
- **Diversificazione:** grazie a numerose obbligazioni e azioni globali è possibile sfruttare opportunità d'investimento a livello mondiale con un'ampia ripartizione del rischio.
- **Sistematicità:** il processo d'investimento integra una diversificazione e un controllo dei rischi sistematici, con l'obiettivo di ottimizzare il rapporto rendimento/rischio.
- **Elevata protezione dell'investitore:** il fondo e soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito e considerato patrimonio speciale, il che vi tutela in quanto investitori.
- **Effetto del prezzo medio:** grazie a versamenti periodici tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico. Acquistate nel tempo le vostre quote di fondi al prezzo medio, 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. Le obbligazioni con una qualità del credito bassa in genere comportano un rischio d'insolvenza più elevato rispetto a quelle con qualità del credito superiore.
- **Paesi emergenti 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. 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 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 puo scendere al di sotto del prezzo d'acquisto a cui avete acquistato la vostra quota.

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.