Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Suole antiscivolo per ogni tipo di terreno.

Stimate investitrici, stimati investitori,

amate le escursioni? Allora sapete quanto siano preziose calzature adeguate, soprattutto per le escursioni più lunghe. Camminare scalzi per monti e valli sarebbe una tortura. Certo, i piedi intrappolati negli scarponi da trekking e sudati per il caldo estivo preferirebbero poter attraversare liberi il fresco ruscello di montagna. Dopo averli rinfrescati, è però meglio infilarli nuovamente in una calzatura ben aderente e dalla suola robusta, che protegga dagli urti e sostenga. Munisco anche il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend di tali «calzature», dato che i mercati finanziari si muovono da un po' di tempo su un percorso accidentato.

Quando la paura fa a pezzi i nervi degli investitori
Negli ultimi mesi, le preoccupazioni degli investitori sono cresciute. La furibonda guerra in Ucraina, infatti, ha scatenato una spirale inflazionistica. In Europa, i prezzi dei beni di consumo, in particolare energia e generi alimentari, sono pertanto rincarati. Negli USA, causa numerosi posti vacanti sul mercato del lavoro, sono aumentati anche i salari e, con essi, le aspettative inflazionistiche. Oltre Atlantico, a metà anno, l'inflazione è stata la più elevata degli ultimi 40 anni. Ad essa la Banca centrale USA (Fed) ha dichiarato guerra con due forti aumenti del tasso di riferimento in rapida successione. Ciò, però, invece di tranquillizzare gli investitori, ne ha alimentato i timori di recessione mondiale. È così cresciuto il numero di coloro che hanno venduto i propri investimenti in modo sconsiderato, facendo precipitare i corsi su larga scala.

Le azioni non sono più il miglior amico degli investitori
La caduta libera delle borse azionarie è stata generalmente più ripida nei paesi industrializzati che in quelli emergenti. Il mercato azionario USA è stato particolarmente debole, poiché comprende prevalentemente i cosiddetti titoli growth, che soffrono del rallentamento congiunturale. Tra i settori meno richiesti figurano beni di consumo durevoli e tecnologia informatica, tra i più richiesti energia, beni di consumo di base e servizi. A luglio gli investitori hanno ritrovato un po' di fiducia, grazie a risultati sorprendentemente solidi di molte aziende all'avvio della stagione delle comunicazioni.

Obbligazioni in vortice ribassista
La crescente inflazione e previsioni sui tassi più elevate hanno penalizzato anche le obbligazioni, innescando un calo dei corsi. Nei titoli di stato, hanno sofferto soprattutto quelli di Germania, Italia e Gran Bretagna. Nell'Eurozona, i rendimenti dei titoli di stato dei paesi centrali, quali la Germania, e quelli dei paesi periferici maggiormente indebitati dell'Europa meridionale, quali l'Italia, hanno registrato una divergenza. Nel momento in cui la Banca centrale europea ha promesso uno strumento per eliminare tale sproporzione, la situazione si è un po' distesa. A luglio ha anch'essa issato il tasso di riferimento in positivo. La Banca nazionale svizzera è stata la più cauta nell'aumentare il tasso di riferimento. Anche le obbligazioni dei paesi emergenti hanno perso valore a causa del giro di vite dei tassi. Non è andata molto meglio alle obbligazioni societarie sia negli USA che in Europa e Svizzera, indipendentemente dalla qualità del credito. Le oscillazioni sono proseguite, ma a luglio gli interessi obbligazionari sono diminuiti nuovamente tutto il mese, a fronte di corsi obbligazionari in rialzo.

«Solo degli sconsiderati fanno escursioni di elevata difficoltà calzando delle infradito.»

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend
Nel complesso, il fondo contiene oltre 100 singoli titoli diversi. Di questi, circa due terzi sono obbligazioni con rendimenti

* I titoli e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificati in ogni momento senza preavviso.

interessanti e circa un terzo azioni con dividendi allettanti durevoli. L'elevata qualità finanziaria dei debitori e delle aziende selezionati è nel complesso verificata attraverso un'analisi fondamentale e affinati sistemi tecnici. Questi ultimi valutano sistematicamente enormi quantità di dati rilevanti del passato, fornendomi indicazioni per l'andamento futuro. Inoltre, garantiscono che la selezione dei singoli titoli sia sempre diversificata su diversi paesi e settori a livello mondiale, laddove al momento l'accento è posto su industria e immobili. Molte aziende industriali realizzano infatti solidi margini sui propri prodotti specializzati. Inoltre, grazie ai contratti di locazione a lungo termine, anche le società immobiliari possono fruttare in tempi di crisi.

Quota azionaria: l'inasprimento della politica monetaria delle banche centrali ha gravato sulle azioni, per cui a tratti ho coperto la quota azionaria con future su azioni. Nel frattempo, tuttavia, considero il rischio di ribasso limitato, poiché dopo la recente inversione di tendenza dei mercati azionari le oscillazioni dei corsi sono meno marcate.

Quota obbligazionaria: dopo un primo forte aumento dei tassi, ho estinto i future su obbligazioni, con cui avevo parzialmente coperto il rischio d'interesse. Ho inoltre aumentato la quota di durate più lunghe, in primo luogo nel segmento euro e in obbligazioni societarie altamente redditizie di aziende farmaceutiche e produttrici di software. In questo modo, posso contabilizzare a lungo termine i titoli di stato, intanto di nuovo a rendimento positivo, e gli interessanti premi di rendimento di obbligazioni societarie. Investo in obbligazioni ad alto rendimento e di paesi emergenti, che attualmente offrono rendimenti molto interessanti mediante fondi ampiamente diversificati di fornitori terzi selezionati, con comprovate conoscenze specialistiche di queste categorie di obbligazioni.

Alla meta senza pericolose cadute

In Europa, le forniture di gas russe causano attualmente ulteriore incertezza. Il gasdotto «Nord Stream 1», dopo manutenzione, funziona di nuovo, ma con volume di fornitura nettamente ridotto. Pertanto, soprattutto l'industria e, con essa, anche il governo tedesco e di altri stati dell'Unione Europea, temono ora di non avere depositi sufficientemente pieni per il prossimo inverno. L'esplosione dei prezzi dell'energia è tra le cause principali dell'inflazione galoppante. Porre un freno ad essa senza rallentare troppo l'economia è un delicato esercizio di equilibrio per le banche centrali. Negli USA, l'economia ha già subito un rallentamento per due trimestri consecutivi, il che, secondo la definizione comune, significa recessione. I segnali indicano una flessione dell'economia globale e una perdita di fiducia dei consumatori.

Comunque, l'aumento dei rendimenti obbligazionari fa in modo che il fondo, con nuovi investimenti, avanzi più rapidamente verso i suoi due obiettivi: distribuzione annuale e mantenimento del capitale. Complessivamente, tuttavia, nel contesto attuale gli investitori si trovano di fronte a un'escursione impegnativa, in cui ci accompagneranno ancora oscillazioni del mercato. La diversificazione descritta, di cui io mi occuperò accuratamente per voi, resta quindi molto importante. Essa è, per così dire, il robusto scarpone da trekking con profilo antiscivolo che calza come un guanto, per sostenere il vostro investimento su qualsiasi terreno.

Saluti con passo sicuro

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

Dati dettagliati relativi al vostro fondo sono consultabili nella rispettiva scheda informativa:

- Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Date un'occhiata anche alle altre nostre **pubblicazioni.**
Le relative schede prodotto e KIID sono disponibili su **raiffeisen.ch/i/fondi.**

Per eventuali domande rivolgetevi al vostro 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.

Maggiori informazioni sono disponibili su **raiffeisen.ch/i/fondi**

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.