Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Il meteorologo fa una pausa.

Stimate investitrici, stimati investitori,

forse a capodanno qualcuno ha brindato alla vostra salute dicendo che le cose possono solo migliorare? Si sente dire la stessa cosa anche ogni volta che il tempo mostra il suo lato peggiore. Esso, tuttavia, manterrà le sue due facce, anche se i meteorologi dispongono oggi, per le loro previsioni, di strumenti ben più sofisticati della scaletta nel barattolo, lungo la quale le rane usavano scendere quando si annunciava una tempesta. In qualità di gestore del fondo, anch'io cerco di trarre conclusioni sull'andamento futuro dei mercati finanziari a partire da dati rilevanti del passato. Tuttavia, persino la tecnologia più moderna, che mi aiuta a farlo, non aveva previsto un clima tanto avverso agli investimenti, come quello verificatosi nel 2022.

2022: investitori giustamente amareggiati
Lo scorso 2022, la persistente guerra in Ucraina, oltre a tutte le terribili sofferenze per la popolazione, ha causato un'inflazione così ostinatamente elevata che alla fine le banche centrali hanno bruscamente avviato l'inversione dei tassi a lungo rimandata. I mercati obbligazionari hanno reagito a tutto ciò con oscillazioni dei corsi, che hanno favorito un netto aumento dei rendimenti dei titoli di stato. A dicembre, la Banca entrale USA (Fed) e la Banca centrale europea hanno nuovamente dato chiari segnali di voler continuare a combattere l'inflazione, vanificando in tal modo le speranze degli investitori che i ripetuti aumenti dei tassi di riferimento degli ultimi tempi cessassero. Rimane quindi il pericolo che gli aggressivi interventi sui tassi possano sottrarre alla congiuntura la sua dinamica. Il fatto che da autunno la pressione inflazionistica sia scemata ha comunque lasciato sperare che i tassi di riferimento potessero essere di nuovo abbassati verso fine 2023 o inizio 2024. Inoltre, l'inverno finora mite e depositi colmi di energia hanno ridotto il rischio di una grave crisi energetica in Europa. Per giunta, la Cina ha abbandonato la sua politica «zero COVID», perseguita a lungo con veemenza, a causa della resistenza della popolazione. Ciò ha consentito all'economia cinese, perlopiù arrestata, di ripartire. Tuttavia, dopo la sua decisione, probabilmente un po' affrettata, la Repubblica Popolare è stata investita da una massiccia ondata di coronavirus. Resta da vedere come farà ad affrontarla, dato il suo sistema sanitario piuttosto sottosviluppato e il tasso di vaccinazione tra il gruppo a rischio degli anziani finora basso.

«Gli attuali rendimenti obbligazionari consentono di mantenere l'obiettivo di distribuzione a un rischio moderato.»

Il cielo degli investimenti resta coperto
L'inflazione rimane elevata, anche se, almeno negli USA, dovrebbe essersi lasciata alle spalle il picco. Essa continua a intaccare il potere d'acquisto dei consumatori, mentre i costi di approvvigionamento delle aziende restano alti. Le aziende che hanno capacità di determinazione dei prezzi scaricano tutto ciò sui clienti finali, aumentando i prezzi dei loro prodotti e servizi. Con l'aumento dei tassi, i beneficiari del credito devono inoltre sostenere un maggiore onere del debito. Tuttavia, per ora le banche centrali non intendono abbandonare la loro politica monetaria restrittiva, malgrado il pericolo di una recessione. Dato che, purtroppo, nella guerra in Ucraina non si delinea ancora una fine, persistono anche le tensioni geopolitiche. Finché l'inflazione è ben al di sopra dell'obiettivo delle banche centrali, esse non dovrebbero abbassare i tassi di riferimento. Intanto, l'economia si indebolisce a vista d'occhio. Di conseguenza, i mercati azionari restano suscettibili di oscillazioni. Il resoconto del quarto trimestre 2022, avviato a metà gennaio, mostrerà come le aziende abbiano affrontato questo difficile contesto. Alcune solide aziende continuano, malgrado tutto, a registrare buoni risultati.

Valutare attentamente rischi e opportunità
Nel prossimo futuro, il contesto d'investimento dovrebbe restare difficile. Continuo quindi a puntare solo su investimenti il cui potenziale di rendimento, a mio avviso, compensa sufficientemente il rischio da assumere. Pertanto, al momento, sono più favorevole alle obbligazioni che alle azioni. Per queste ultime, infatti, visto il pericolo di recessione nella maggior parte dei paesi industrializzati, dovrebbero prospettarsi tempi difficili. D'altra parte, per il momento dovrebbe essere scongiurato il pericolo di un crollo simultaneo dei corsi di azioni e obbligazioni, che in passato si è verificato molto raramente.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend
Secondo me, le obbligazioni offrono intanto rendimenti nuovamente interessanti: quelli dei titoli di stato a basso rischio sono ancora saliti gli ultimi mesi, mentre i premi di rendimento delle obbligazioni societarie sono leggermente scesi. Grazie a questo opposto andamento, le obbligazioni ad alto rendimento hanno potuto resistere senza perdere valore. È quindi valsa la pena che io abbia preferito obbligazioni ad alto rendimento nel Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Dato il livello di rendimento di nuovo interessante, quest'anno sono fiducioso di poter perseguire l'obiettivo di distribuzione del fondo del 2.5% con rischio moderato, senza dover fare compromessi. Di recente ho quindi ampliato la parte obbligazionaria per poter vincolare a lungo termine gli interessanti pagamenti di interessi dei debitori. In cambio, ho riportato al minimo la quota di liquidità del fondo. In tal modo, la durata media residua delle obbligazioni del fondo – la cosiddetta duration del fondo – che utilizzo per controllare la sensibilità del fondo alle variazioni dei tassi – è attualmente di 4.8 anni. Il rating medio delle obbligazioni del fondo è attualmente BBB, il che si colloca nella fascia bassa del segmento di rating «Investment grade», ma corrisponde tuttavia a una buona qualità dei debitori. In questo ambito, ora i rendimenti sono particolarmente interessanti rispetto al rischio. Infine, il reddito è il principale obiettivo d'investimento del fondo, per cui mi concentro sempre su fonti di reddito interessanti.

Nella quota azionaria, nel frattempo ho di nuovo eliminato la copertura parziale che avevo mantenuto per ridurre il rischio di perdita fino alla ripresa dei corsi azionari di settembre. Continuo a puntare su titoli di società finanziariamente solide, con modello aziendale a prova di crisi, ridotto indebitamento, margine relativamente elevato e il potenziale per pagare proficui dividendi agli azionisti in modo duraturo. Quest'ultimo aspetto serve al fondo come ulteriore fonte di reddito per costituire la cassa di distribuzione.

Ciò che non cambio è la diversificazione in obbligazioni e azioni di tutto il mondo all'interno dell'universo d'investimento sostenibile Futura, definito e verificato ogni mese dall'agenzia di valutazione indipendente Inrate. Per ora, preferisco debitori e aziende dei settori difensivi, perché in genere sono meno sensibili a un calo congiunturale. In tal modo, posso limitare il rischio di oscillazione del fondo.

In cuor mio, tuttavia, spero naturalmente che la rana nel barattolo torni a risalire la scaletta, indicando un tempo più stabile sui mercati finanziari.

Mi auguro dunque un anno d'investimento migliore dell'ultimo.

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 FIB 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 severi 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.
- **Diversificazione:** grazie alla combinazione di numerose obbligazioni e azioni di tutto il mondo, i rischi sono ampiamente diversificati con la possibilità di sfruttare opportunità d'investimento a livello globale.
- **Attivo e sistematico:** il gestore del fondo fa in modo che gli investimenti in fondi siano costantemente in linea con l'attuale sviluppo del mercato ed integra nel processo d'investimento una diversificazione sistematica e un controllo dei rischi con l'obiettivo di un rapporto rischio/rendimento sempre ottimale.
- **Elevata protezione degli investitori:** 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:** 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 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. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi degli artt. 35 e segg. LSF. 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 esclusivamente sulla base all'attuale prospetto con il contratto del fondo integrato e il foglio informativo di base (FIB), 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.