

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Facoltà mentali e intelligenza artificiale.

Stimate investitrici, stimati investitori,

quest'estate diverse cose hanno surriscaldato i nostri animi. Avete ad esempio seguito come, improvvisamente, un'intera orda di investitori sia stata presa da euforia per ChatGPT, facendo impennare le azioni connesse all'intelligenza artificiale – abbreviata IA? La tecnologia porta stivali delle sette leghe: ha insegnato a una sorta di robot «chiacchieroni», alimentandoli con quantità enormi di dati, come le persone parlano e comunicano tra loro. È una bella conquista o no? Laddove conta un'enorme capacità di calcolo, l'IA ci supera certamente più di sette leghe. Inoltre, non è preda di emozioni che, invece, possono fuorviare gli investitori nelle loro decisioni, come nell'esempio menzionato: l'entusiasmo per l'IA è scemato con la rapidità con cui era divampato. Proprio perché gli investitori non sono sempre razionali, neanche l'IA può prevedere con esattezza il contesto degli investimenti.

Le banche centrali hanno scandito il ritmo

L'agitazione di primavera nel settore bancario ha scosso i mercati finanziari senza grandi conseguenze, dato che le autorità USA sono venute in aiuto degli istituti falliti dall'altra parte dell'Atlantico e, da noi, le autorità svizzere hanno orchestrato, per la grande banca Credit Suisse, una fusione con la concorrente UBS. Intanto, l'economia cinese si è ripresa dalla letargia dovuta alla pandemia più lentamente di quanto sperato. Sui paesi industrializzati hanno gravato inflazione e timore di recessione sotto forma di consumatori più reticenti. Eppure i mercati del lavoro di USA e paesi centrali dell'Eurozona non si sono lasciati scuotere dalla restrittiva politica monetaria delle banche centrali per contrastare l'inflazione. In qualche modo liberati dai timori di recessione, gli investitori hanno ritrovato un po' di propensione al rischio.

Settore tecnologico in ebbrezza da IA

Una maggiore propensione al rischio ha giovato al mercato azionario che ha inoltre beneficiato di una positiva stagione delle comunicazioni dai risultati aziendali prevalentemente solidi. Tuttavia, appena una manciata di titoli tecnologici sono stati responsabili dell'aumento, tutt'altro che ampiamente sostenuto, dei corsi azionari da inizio anno. Diverse azioni di aziende connesse all'IA, ad esempio dei settori IT, comunicazione o beni di consumo durevoli, hanno cavalcato



l'onda di euforia per l'IA, citata all'inizio, diffusasi sui mercati azionari nei mesi estivi.

Mercati obbligazionari volubili

Gli aggressivi rialzi dei tassi di riferimento delle banche centrali, che potrebbero sfociare in una recessione, hanno disorientato gli investitori. Hanno contribuito al loro turbamento anche la crisi bancaria e la controversia sul debito negli USA. Senza l'aumento del limite massimo del debito pubblico, il governo USA sarebbe diventato insolvente. Una volta scongiurati questi rischi acuti, i titoli di Stato dei paesi industrializzati hanno perso un po' di attrattiva quale porto sicuro. Dato tuttavia che, contro le aspettative, il mercato del lavoro è rimasto forte e l'inflazione di base – che esclude i prezzi di energia e generi alimentari – ostinatamente elevata, sia la Banca centrale USA (Fed) che la Banca centrale europea (BCE) hanno segnalato la possibilità di altri aumenti del tasso di riferimento nel secondo semestre. I titoli di Stato dei paesi emergenti sono stati più richiesti. Tra le obbligazioni societarie, i titoli di debitori europei sono stati preferiti a quelli di debitori USA.

«Sulla buona strada verso l'obiettivo di distribuzione grazie a interessanti rendimenti obbligazionari.»

Pronti per una recessione

La concessione di crediti è ormai diventata più restrittiva e le condizioni finanziarie sono più difficili. Continua comunque a farsi attendere il marcato rallentamento congiunturale, da tempo oggetto di discussione. A mio avviso, per ora né la Fed né la BCE allenteranno la politica monetaria restrittiva.

Se nei prossimi mesi dovessero addirittura aumentare di nuovo il tasso di riferimento, la recessione potrebbe avvicinarsi. La stagione delle comunicazioni delle aziende in corso, mostra quali di loro continuano a essere all'altezza del difficile contesto.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend*

Alla luce del rallentamento della congiuntura, nel Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend preferisco sempre debitori e aziende di settori difensivi quali generi alimentari, sanità o servizi, che in genere dipendono meno dal ciclo economico, ad esempio di tecnologia, industria o finanza.

Nella quota obbligazionaria mantengo gli investimenti prevalentemente in titoli societari. Infatti, a mio avviso, i relativi premi di rendimento rispetto ai titoli di Stato compensano più che adeguatamente i rischi di una lieve contrazione economica. A mio parere le obbligazioni di aziende difensive, ad esempio dei settori telecomunicazione e tecnologia dell'informazione, continuano a offrire interessanti premi di rendimento, come ad esempio il gruppo olandese di telecomunicazione KPN o il produttore di software USA Oracle. Nelle obbligazioni dei paesi emergenti preferisco titoli in valute forti. Dato che, secondo me, la maggior parte dei rialzi del tasso di riferimento è alle nostre spalle, la cosiddetta duration del fondo è ora relativamente lunga. In tal modo gestisco la vulnerabilità del fondo a variazioni dei tassi – minore è il rischio di aumenti, maggiore può essere la duration e viceversa. Ora la duration media di tutte le obbligazioni nel fondo è di 7.1 anni. Con rating BBB, la qualità media dei debitori continua a essere «Investment grade».

Nella quota azionaria, la mia attenzione permane su aziende con solido modello aziendale e margini considerevoli che mi convincono per la loro forza finanziaria, presentando un solido bilancio con basso indebitamento, e si sforzano di pagare agli azionisti interessanti dividendi nel lungo periodo.

Sulle tracce dell'obiettivo di distribuzione

Il principale obiettivo d'investimento del Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend orientato al reddito è accumulare fondi per la vostra distribuzione annuale. Pertanto, mi concentro come sempre su interessanti fonti di reddito, ossia obbligazioni a forte rendimento e azioni a dividendi elevati. Dato che i rischi non devono mai essere eccessivi, dall'universo d'investimento sostenibile Futura scelgo debitori e aziende di qualità che, a mio avviso, dovrebbero essere in grado di far fronte al rallentamento economico. Per limitare ancora il rischio di oscillazioni di valore, faccio in modo che il portafoglio contenga investimenti da ogni parte del mondo.

Puntare sull'IA in modo ragionevole

Per avere punti di riferimento per le mie decisioni d'investimento, vale la pena cercare modelli di andamento ricorrenti nel passato più lontano dei mercati finanziari. Ciò presuppone la raccolta e l'analisi costante di tutti i dati di mercato disponibili. In tal senso l'IA mi fornisce servizi di grande efficienza. Mi avvisa inoltre per tempo, prima che il rischio di tutte le azioni del fondo raggiunga il valore massimo ammassato. Secondo me, però, queste cosiddette analisi tecniche o quantitative consentono investimenti di successo solo se combinate ad analisi qualitative e a solida esperienza specifica. A tale scopo servono persone come me.

Ho scritto personalmente anche questa lettera, perché temevo che un testo generato dall'IA fosse troppo distaccato. Posso così inoltre apporvi il mio nome in tutta coscienza.



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



* Il fondo investe anche in altri titoli oltre a quelli riportati. Non si deve partire dal presupposto che un investimento nei titoli riportati sia stato o sarà redditizio. I titoli e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificati ogni momento senza preavviso.

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 il foglio informativo di base (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 chiari 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 è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è 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 può 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

La presente pubblicazione ha esclusivamente finalità informative e pubblicitarie e non costituisce consulenza agli investimenti o raccomandazione personale, né offerta o sollecitazione o raccomandazione all'acquisto o alienazione di strumenti finanziari. I fondi menzionati nella presente pubblicazione sono fondi di diritto svizzero. In particolare, la presente pubblicazione non rappresenta un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. e rispettivamente art. 58 segg. LSerFi. Le uniche condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative agli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto, contratto del fondo e foglio informativo di base (FIB) unitamente a rapporti annuali e semestrali). Tali documenti possono essere richiesti gratuitamente a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo (di seguito «Raiffeisen»), all'indirizzo **raiffeisen.ch/i/fondi** o a Banca Vontobel SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurigo, Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurigo e Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»). Si dovrebbe procedere all'acquisto di strumenti finanziari solo previa consulenza personale e analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo **«Rischi nel commercio di strumenti finanziari»** dell'Associazione Svizzera dei Banchieri («ASB»). Le decisioni basate sulla presente pubblicazione sono prese a rischio esclusivo del destinatario. Per via di restrizioni legali vigenti in singoli stati, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in uno stato in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari di cui alla presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. I dati di performance, se presenti, sono dati storici da cui non è possibile ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non sono stati considerati le commissioni e i costi applicati al momento dell'emissione o dell'eventuale riscatto delle quote.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen e Vontobel intraprendono tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Non rispondono però dell'attualità, correttezza e completezza delle informazioni riportate in questa pubblicazione né di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) derivanti dalla diffusione e dall'utilizzo della pubblicazione stessa o dei suoi contenuti. In particolare non rispondono di perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questa pubblicazione sono quelle di Raiffeisen o Vontobel al momento della redazione e possono cambiare in qualsiasi momento e senza comunicazione. Si declina ogni responsabilità in ordine a eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto o dalla vendita di uno strumento finanziario.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La presente pubblicazione non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'ASB non trovano quindi applicazione in relazione alla presente pubblicazione.