

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Meglio stare sulle piste segnate.

Stimate investitrici, stimati investitori,

mi auguro che abbiate trascorso un piacevole periodo di fine anno. Forse siete stati anche voi sugli sci? Quest'inverno i monti erano ammantati di un bianco splendore: in vetta il cielo era di un blu maestoso, mentre a valle c'erano nebbia e foschia. Gli sciatori che scendevano lungo le piste facevano fatica a scorgere i dossi, nonostante le apposite lenti gialle degli occhiali da sci, e per motivi di sicurezza erano costretti a passare dallo stile a curve eleganti a una goffa discesa a spazzaneve, orientandosi lungo il percorso solamente grazie agli appositi paletti segnapista arancioni. Paletti del genere a volte sarebbero utili anche sui mercati finanziari, quando la situazione si fa complicata.

Quando le cose vanno diversamente da come molti speravano

Negli ultimi mesi dello scorso anno d'investimento l'economia mondiale si è rivelata sorprendentemente solida nel fronteggiare gli aggressivi aumenti dei tassi d'interesse operati dalle banche centrali, che hanno combattuto l'inflazione con un successo maggiore di quello che molti investitori si aspettavano. Sebbene i maggiori paesi industriali non abbiano ancor raggiunto il traguardo inflazionistico fissato ai fini di un'economia equilibrata, l'obiettivo pare comunque essere a portata di mano, almeno negli USA e in Europa.

A seguito del calo dell'inflazione e del morbido raffreddamento congiunturale gli investitori hanno conservato un certo ottimismo, nella speranza di imminenti interventi di riduzione dei tassi. Tuttavia, la Banca centrale statunitense Fed e la Banca centrale europea (BCE) hanno rovinato la festa ripetendo il loro mantra, ovvero l'intenzione di mantenere ancora a lungo un tasso di riferimento elevato; la delusione degli investitori ha generato oscillazioni sui mercati finanziari.

Solamente a novembre le due banche centrali hanno dato segnali di un cambio di direzione della politica monetaria in tempi brevi. La Fed ha annunciato che sono già in corso discussioni su tagli dei tassi da attuare nel 2024; come



conseguenza, i mercati azionari hanno registrato un deciso incremento, con i paesi industriali davanti ai paesi emergenti (questi ultimi frenati dalla Cina).

«Avendo come riferimento l'obiettivo di distribuzione del fondo, seleziono obbligazioni e azioni di buona qualità, che forniscono remunerazioni interessanti e solidi dividendi.»

Grazie a dati congiunturali solo leggermente indeboliti, a un sorprendentemente netto calo dell'inflazione e ai segnali da parte delle banche centrali in merito a imminenti tagli dei tassi, anche i titoli di Stato hanno ricevuto un forte impulso, tanto negli USA quanto in Eurozona. Di conseguenza, sono calati i rendimenti. Le obbligazioni dei paesi emergenti hanno tratto beneficio dalla debolezza del dollaro statunitense. Nel campo delle obbligazioni societarie, quelle in dollari USA hanno ottenuto risultati migliori di quelle in euro. In Svizzera, le obbligazioni di creditori di elevata qualità hanno registrato incrementi meno sensibili, anche perché sinora la Banca nazionale svizzera si è mostrata meno propensa (rispetto alla Fed e alla BCE) a operare tagli sui tassi.

Una pista gibbosa

Per il momento prevedo mercati finanziari ancora volatili, perché permane lo stato di incertezza. Le imprese devono far fronte a elevati costi di capitale e la politica di concessione di

crediti è restrittiva: l'economia potrebbe quindi andare incontro a un ulteriore raffreddamento. La guerra in Ucraina dura ormai da due anni, mentre un'altra è scoppiata in Medio Oriente: entrambi i conflitti potrebbero subire un'escalation. Mentre monitoro attentamente i connessi rischi di investimento, cerco però di non trascurare le nuove opportunità d'investimento che potrebbero emergere dalle oscillazioni del mercato.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Per impedire che i rischi del Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend mi sfuggano di mano, seleziono dall'universo di investimenti sostenibili Futura esclusivamente debitori e imprese di qualità, che in base alle mie analisi dovrebbero riuscire a fronteggiare il calo dell'economia. Oltre a ciò, posiziono sempre in alto l'asticella della qualità e diversifico la mia selezione di titoli a livello mondiale. Questo modo di procedere ha dato frutti concreti: negli ultimi quattro anni sono riuscito a elargirvi distribuzioni a un livello ben superiore all'obiettivo prefissato. Allo stato attuale il fondo contiene quasi 150 obbligazioni e circa 130 azioni.

La qualità creditizia media delle obbligazioni è BBB: questo rating si situa al limite inferiore della migliore delle categorie «Investment Grade», dove i rendimenti sono interessanti e il rischio di insolvenza è ancora relativamente modesto. Le obbligazioni societarie dei settori difensivi, ad esempio le telecomunicazioni e la tecnologia dell'informazione, continuano a mio avviso a offrire interessanti premi di rendimento sui titoli di Stato. Ho vincolato sul lungo termine gli attuali interessanti rendimenti mediante l'acquisto di obbligazioni di più lunga durata. Di norma, infatti, le mantengo fino alla loro scadenza. Nelle obbligazioni dei paesi emergenti preferisco titoli in valute forti. La durata media di tutte le obbligazioni

nel fondo è attualmente di circa sette anni. Attraverso questa cosiddetta «duration» del fondo riesco a gestire al meglio la vulnerabilità del valore del fondo nei confronti delle modifiche degli interessi. La duration attualmente è piuttosto lunga, perché prevedo che a breve ci saranno riduzioni dei tassi di riferimento.

Nelle azioni la mia attenzione è rivolta alle aziende con un modello aziendale robusto, un bilancio solido, un basso livello di indebitamento, notevoli margini e una politica dei dividendi interessante sul lungo termine. Con l'obiettivo di conseguire un rendimento da dividendi superiore alla media, prediligo le imprese i cui corsi azionari presentano a mio avviso una valutazione favorevole. Alla smania di crescita preferisco gli investimenti in valori reali e proventi costanti: società interessanti in questo senso si trovano ora soprattutto nei settori di assicurazioni, industria della carta ed economia forestale, immobili e approvvigionamento.

Sempre a servizio sulle piste

Gestire il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend è un po' come sciare: lungo le superfici piane si avanza agilmente, sulle piste gibbose le cose si fanno più difficili e nella nebbia è davvero complicato. Per avere un'esperienza piacevole è necessario un costante lavoro di perfezionamento e un aiuto nell'orientamento: di questo servizio sulle piste mi occupo io per voi.



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 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**

Note legali

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Con il termine «Futura» si contraddistinguono strumenti e servizi finanziari sostenibili. Le informazioni sul tema della sostenibilità sono riportate nell'opuscolo «Investire in modo sostenibile con Raiffeisen» (raiffeisen.ch/regolamento-futura). Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. I fondi citati sono fondi di diritto svizzero. In particolare, il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli 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). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo («Raiffeisen Svizzera») o all'indirizzo raiffeisen.ch/i/fondi e 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»). Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «**Rischi nel commercio di strumenti finanziari**» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Il presente documento non può essere reso disponibile né consegnato a US Person né diffuso negli USA. I fondi di cui al presente documento non sono ammessi alla distribuzione negli USA, dove non possono essere offerti, né venduti, né consegnati. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non si è tenuto conto delle commissioni e dei costi sostenuti al momento dell'emissione e in caso di riscatto delle quote. Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen (disponibile all'indirizzo report.raiffeisen.ch/it). Il presente documento 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 questo documento. Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen e Vontobel adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare, non rispondono di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera o Vontobel al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.