

Investire laddove si intravede potenziale di recupero

Il fatto che le banche centrali e i governi abbiano cercato in tutti i modi di far uscire l'economia dalle gravi difficoltà della pandemia, nei mesi scorsi ha stimolato i mercati finanziari. Hanno sorpreso soprattutto i titoli tecnologici. Nelle obbligazioni erano davanti quelle con la migliore qualità del credito. Come ha reagito il Fondo Raiffeisen (CH) – Focus Interest & Dividend orientato al reddito? Lo abbiamo chiesto direttamente al gestore del fondo responsabile.

Signor Zörner, è salito sul treno ad alta velocità dei giganti tecnologici per rimediare al calo di performance causato dalla crisi?

Anche i treni ad alta velocità prima o poi si fermano. Nel Raiffeisen Focus Interest & Dividend, orientato al reddito, punto su azioni di aziende dotate di solida politica dei dividendi a lungo termine, con ragionevole distribuzione, sufficiente copertura dei dividendi e la necessaria forza finanziaria. La maggior parte delle società tecnologiche non rientra in questa categoria, perché non persegue tale politica dei dividendi.

Il fondo ha sofferto di insolvenze dovute alla crisi?

No, grazie alla mia rigorosa verifica della qualità e valutazione del rischio, sono riuscito a preservare dalle insolvenze il Raiffeisen Focus Interest & Dividend, fin dalla sua emissione risalente a quasi tre anni fa. Per me, nella verifica dei debitori, sono prioritari i seguenti criteri qualitativi: forza finanziaria, solida struttura del capitale, chiara strategia aziendale, promettenti prospettive di utili e stabilità a lungo termine. Voglio infatti garantire, con i miei impegni, che il rischio d'insolvenza nel portafoglio sia il più ridotto possibile.

**Chiarezza nella qualità
anziché cieca avidità di
rendimento**

Dominik Zörner

Gestore di portafoglio senior



Dominik Zörner lavora da fine autunno 2015 come gestore di portafoglio senior e specialista in obbligazioni nella Multi Asset Boutique di Vontobel Asset Management, dove è responsabile del Raiffeisen Fonds – Focus Interest & Dividend. Opera nell'attività d'investimento dal 2005. Ha acquisito bagaglio di esperienze tra l'altro presso la Banca nazionale svizzera.

Il forte stimolo dell'economia potrebbe portare presto a notevoli aumenti dei tassi d'interesse?

Nelle obbligazioni a medio e lungo termine sì, ad esempio se aumenta l'aspettativa inflazionistica. Pertanto, per precauzione, ho preparato il Raiffeisen Focus Interest & Dividend a un possibile aumento dei tassi, tenendo breve la duration del portafoglio.

Per l'andamento del valore del Raiffeisen Focus Interest & Dividend, quest'anno, è stata più utile la quota obbligazionaria o quella azionaria?

Malgrado la forte ripresa dei mercati, complessivamente, entrambe le classi d'investimento continuano a incidere negativamente. Circa due terzi delle perdite contabili da inizio anno si spiegano con perdite di corso di azioni, soprattutto cicliche e titoli finanziari. Il restante terzo è da ricondurre a perdite di corso di obbligazioni, in particolare dei paesi emergenti.

Dopo le turbolenze sui mercati, non è cominciata la corsa al recupero?

I titoli di stato con la migliore qualità del credito hanno già alle spalle un forte aumento di corso. I loro rendimenti sono quindi di nuovo a minimi storici, come evidenziano titoli di stato svizzeri o tedeschi. Anche i mercati obbligazionari globali con rendimenti negativi, dopo la crisi del coronavirus e la conseguente recessione, hanno raggiunto corsi a livello record. Intanto, è proprio ora che obbligazioni di altri segmenti, in cui il Raiffeisen Focus Interest & Dividend investe, offrono un interessante potenziale di recupero.

Quali sono questi segmenti?

Ritengo obbligazioni ad alto rendimento, dei paesi emergenti e postergate dell'Eurozona candidati al recupero dalla valutazione interessante. Per questo, nel Raiffeisen Focus Interest & Dividend, continuo a preferirle. Nei paesi emergenti, dopo l'arresto dovuto alla pandemia, l'economia torna a crescere, come mostra in modo esemplare la Cina. I loro mercati obbligazionari hanno registrato forti perdite di corso. Nei paesi emergenti, quindi, i rendimenti obbligazionari sono più interessanti che in alcuni paesi industrializzati. La graduale ripresa dell'economia mondiale, la debolezza del dollaro e la persistente eccedenza di liquidità favoriscono le obbligazioni dei paesi emergenti. Il proseguimento delle misure statali per stimolare l'economia e i programmi di acquisto di obbligazioni della Banca centrale europea dovrebbero

sostenere soprattutto obbligazioni europee del settore finanziario e obbligazioni postergate. Gli emittenti europei di obbligazioni postergate si distinguono inoltre per buona qualità.

Candidati al recupero dall'interessante valutazione tra obbligazioni e azioni

Quali sono le azioni che attualmente preferisce?

Nella mia selezione azionaria, come detto, presto attenzione a una solida politica dei dividendi e a un'alta qualità delle relative imprese. Questi criteri, durante la crisi, sono stati trascurati da molti investitori intimoriti, che sono passati a settori difensivi, quindi poco dipendenti dal ciclo congiunturale. In tal modo la dinamica di corso dei titoli con alti dividendi ha perso terreno, portando a corsi in forte calo. Proprio a questi titoli attribuisco grande potenziale di recupero, non appena l'economia colpita dalla crisi si normalizzerà e gli investitori azionari torneranno a riposizionare i loro portafogli maggiormente in questa direzione.

Quali titoli intende, esattamente?

A mio avviso dovrebbero iniziare una corsa al recupero soprattutto titoli ad alti dividendi di società dei settori salute, finanze, telecomunicazioni e materie prime. Penso ad esempio ad aziende farmaceutiche che sviluppano mezzi efficaci per combattere la pandemia da coronavirus, istituti finanziari ricercati come creditori o assicuratori di rischi d'esercizio, operatori di reti mobili che svolgono un ruolo trainante nel mondo del lavoro sempre più digitale o nell'implementazione degli standard 5G, o a produttori di materie prime con bilanci solidi capaci di offrire protezione anche a fronte di aspettative inflazionistiche in aumento. Tali aziende sono le mie attuali preferite nel Raiffeisen Focus Interest & Dividend.

Il contesto incerto non richiede una modifica dell'attuale strategia d'investimento?

Continuo ad applicare il principio di investire partendo dal punto di vista del creditore che, allo scadere del termine concordato, vuole riavere il denaro prestato, con un'indennità adeguata. Anche se alcuni investitori sono scettici a causa di alcune imponderabilità come la seconda ondata della pandemia, la lotta di potere tra USA e Cina o divisioni dell'Unione Europea, a lungo termine continuo a essere convinto della mia strategia d'investimento orientata al reddito con focus su proventi da interessi e dividendi.

Quest'anno, a causa della crisi, gli investitori in Raiffeisen Focus Interest & Dividend devono rassegnarsi a una distribuzione ridotta?

No, anche se le perdite di corso, come detto, a causa dell'attuale recessione, hanno inciso

negativamente. Il principale obiettivo d'investimento del fondo di ottenere una distribuzione annua stabile del 2.5% del valore d'inventario netto per ogni quota, l'ho sempre mantenuto presente anche nella crisi del coronavirus. Per me, quindi, spostare il focus degli investimenti era fuori discussione. Come sempre ho riposto i ricavi da interessi obbligazionari e dividendi azionari nel contenitore di distribuzione. Anche se per gli investitori in fondi, probabilmente, non è sempre facile mantenere i nervi saldi, ne è valsa la pena. L'indicatore di riempimento ha infatti già superato l'obiettivo auspicato. Gli investitori nel fondo possono quindi usufruire di una distribuzione invariata rispetto all'anno scorso.

Per me si tratta ora di sfruttare il potenziale di recupero descritto. In tal senso, secondo me, il treno è tutt'altro che partito.

Duplice obiettivo d'investimento: distribuzione stabile e mantenimento del capitale a lungo termine



* Nessuna garanzia. Solo a scopo illustrativo. Fonte: Vontobel Asset Management

Altri interessanti «Approfondimenti sulla gestione dei fondi» e le «Lettere agli investitori» sui nostri fondi sono disponibili qui: [raiffeisen.ch](https://www.raiffeisen.ch) > Clientela privata > Investire > Mercati e opinioni > Pubblicazioni Soluzioni d'investimento

Per dati dettagliati e ulteriori informazioni sul Raiffeisen Focus Interest & Dividend vi invitiamo a contattare il vostro consulente alla clientela o a consultare la relativa documentazione (scheda prodotto, scheda informativa, KIID) a questo link: [raiffeisen.ch/it/fondi](https://www.raiffeisen.ch/it/fondi)

Opportunità

- *Distribuzione regolare:* il focus del fondo è generare reddito da diverse fonti con l'obiettivo di erogarvi regolarmente proventi da tassi obbligazionari, dividendi azionari e premi dell'opzione.
- *Gestione attiva:* il gestore del fondo specializzato in investimenti misti si occupa per voi di tutte le decisioni d'investimento e sottopone il portafoglio a un rigoroso controllo dei rischi sempre in linea con la sua valutazione dell'attuale sviluppo del mercato e i risultati delle sue intense analisi aziendali.
- *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.
- *Selezionabile anche nel Piano di risparmio in fondi:* grazie a versamenti periodici, tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.

Rischi

- *Oscillazioni:* sono possibili oscillazioni di corso dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Se gli interessi salgono, le obbligazioni subiscono perdite di corso. Perdite di corso sono possibili anche quando la solvibilità di un emittente viene declassata o un emittente non adempie ai suoi impegni.
- *Derivati e materie prime:* l'impiego di derivati cela rischi supplementari (tra cui il rischio di controparte). Negli investimenti in materie prime possono verificarsi in ogni momento oscillazioni di valore inattese e l'intervento di governi sui relativi mercati può avere influssi rilevanti sui prezzi delle materie prime.
- *Analisi del valore e decisioni d'investimento:* né le analisi operate dalle singole imprese in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del portafoglio offrono garanzia di successo.
- *Valore della quota:* il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquistata.

Nessuna offerta

Il fondo menzionato in questo documento è soggetto al diritto svizzero. I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La presente pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a o dell'art. 1156 CO. Le uniche condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). In considerazione delle restrizioni legali 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 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 per le 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 sulla base della presente pubblicazione sono a rischio esclusivo dell'investitore. Le sottoscrizioni vengono effettuate unicamente in base all'attuale prospetto o al 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, a Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo e 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, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non si assumono alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o del suo contenuto oppure 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.