Approfondimenti sulla gestione dei fondi

Fare affidamento solo sui dividendi cela dei rischi

Chi a suo tempo guadagnava regolarmente dei buoni interessi con obbligazioni a basso rischio, ha notato una loro costante diminuzione. Per anni, il livello dei tassi nei principali paesi è sceso continuamente e, talvolta, è persino scivolato in negativo. I soggetti che prestano denaro, se i tassi sono negativi, devono pagare un prezzo per la propria rinuncia temporanea al denaro anziché guadagnarci. Chiediamo a un esperto di investimenti misti come si possa gestire questo «mondo al contrario».

GESTORE DEL FONDO

Florian Böhringer
Senior Portfolio Manager

Florian Böhringer lavora dal 2018 presso Vontobel Asset Management all'interno della boutique Vescore, specializzata in soluzioni di investimento Multi Asset a gestione sistematica o ibrida. L'approccio sistematico utilizza modelli quantitativi. La combinazione di un approccio di gestione sistematico e attivo viene definita ibrida. Florian è responsabile del Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend orientato al reddito. Ha acquisito la sua esperienza professionale nel settore finanziario dal 2000 come analista, gestore di portafoglio di soluzioni d'investimento miste e absolute return e come sviluppatore di modelli quantitativi.

IN PRIMO PIANO

Florian è affascinato dai modelli quantitativi fin dai tempi in cui era ancora uno studente. Questi modelli possono elaborare enormi quantità di dati finanziari ed economici rilevanti per gli investimenti dal passato e desumerne spunti per lo sviluppo futuro in modo rapido e puramente oggettivo contrariamente al modo di procedere delle persone, che hanno una componente emozionale. Questi dati servono a Florian come bussola per gli investimenti e integrano i risultati della ricerca fondamentale, da cui lui e i suoi colleghi analisti traggono conclusioni soggettive.

Signor Böhringer, un tempo le obbligazioni erano considerate una fonte di reddito affidabile. Quanto lo sono oggi? Per fronteggiare la crisi finanziaria globale scoppiata nel 2007 e per far ripartire l'economia, le banche centrali hanno abbassato sempre di più i tassi, in alcuni casi spingendoli addirittura in territorio negativo. Ci vorrà probabilmente del tempo prima che i tassi si allontanino dal loro livello, attualmente ancora basso. Questo costringe gli investitori obbligazionari a cercare opzioni più redditizie.

Alcuni consulenti finanziari ora raccomandano azioni di società che pagano dividendi elevati e stabili. Che cosa ne pensa? Le cosiddette perle dei dividendi offrono un'interessante fonte di reddito. Tuttavia, chi investe in azioni dovrebbe considerare che i loro corsi, di solito, oscillano in modo molto maggiore rispetto a quelli delle obbligazioni, e che non è detto che le società che hanno costantemente distribuito dividendi elevati in passato lo faranno anche in futuro.

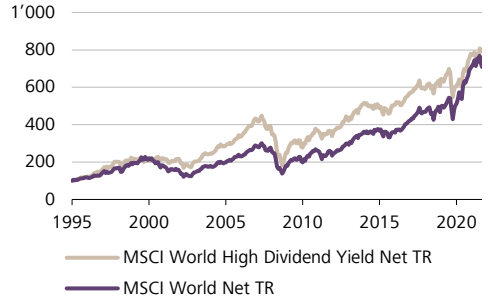
Perché no? In generale, il mondo finanziario interpreta la distribuzione stabilmente elevata o in crescita dei dividendi come un segno della salute finanziaria di una società. Ma anche gli eventi mondiali ed economici svolgono un ruolo decisivo. Nella crisi generata dal coronavirus, ad esempio, la Banca centrale europea ha disposto un blocco dei dividendi per le banche in modo che queste potessero trattenere le riserve da utili per assorbire eventuali perdite di credito dai fallimenti aziendali. Nonostante il loro annuale accredito dei dividendi ormai imminente, gli azionisti sono rimasti inaspettatamente a mani vuote. Tali rischi non sono prevedibili. Per questa ragione, anche nel caso delle azioni con dividendi, va rispettata la regola d'oro degli investimenti, ossia di non puntare tutto su una sola carta.

Ecco il motivo per cui diversi fornitori raccomandano fondi azionari che si concentrano su rendimenti da dividendi diversificati. Anche lei? Gli studi economico-finanziari dimostrano che le strategie azionarie che puntano a rendimenti da dividendi elevati ottengono risultati migliori nel tempo rispetto a quelle che coinvolgono il mercato azionario in generale. Offrono inoltre un potenziale di rendimento a lungo termine più interessante rispetto alle obbligazioni dell'Eurozona o della Svizzera, soprattutto perché la Banca centrale europea e la Banca nazionale svizzera faticano a tenere il passo rispetto all'aumento dei tassi della Fed statunitense. Tuttavia, i rischi appena citati esistono anche per i fondi e sono maggiori per le azioni che per le obbligazioni.

Che possibilità hanno gli investitori che non possono o non vogliono accollarsi questo rischio maggiore? Una soluzione in fondi interessante per gli investitori con il profilo di rischio «Equilibrio» è il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Investe in tutto il mondo soprattutto in obbligazioni con forte rendimento e azioni con dividendi elevati. L'obiettivo è ottenere un provento da fondo superiore alla media correndo un rischio medio – per una distribuzione regolare agli investitori – e mantenere inoltre il valore del fondo stabile a lungo termine. In media, il fondo detiene circa due terzi di obbligazioni e un terzo di azioni, laddove queste ultime non possono superare il 40% di tutti gli investimenti. Tutti i titoli provengono da emittenti che soddisfano i severi criteri di sostenibilità ecologici e sociali dell'agenzia di rating indipendente Inrate specializzata in materia. Tali attori, caratterizzati da una sostenibilità superiore alla media, sono di solito meglio equipaggiati per affrontare le sfide del futuro, il che dà al fondo un rapporto rischio/rendimento più interessante a lungo termine rispetto a quello che possono offrire portafogli meno sostenibili.

GRAFICO SUL TEMA

Le perle dei dividendi battono il mercato complessivo sul lungo termine
MSCI World High Dividend Yield Net Total Return vs. MSCI World Net Total Return,
30 giugno 1995 al 28 febbraio 2022



Fonti: Bloomberg, Vontobel Asset Management

L'indice MSCI World High Dividend Yield comprende i titoli dell'indice azionario globale MSCI World i cui rendimenti da dividendi e la qualità aziendale superano il rispettivo valore medio di tutte le azioni dell'MSCI World. Negli ultimi 26 anni circa, le cosiddette perle dei dividendi sono cresciute dell'8.1% rispetto al 7.6% del mercato complessivo.

Come riassumerebbe la situazione attuale del mercato? L'incertezza degli investitori è attualmente grande, soprattutto a causa dell'attacco bellico della Russia all'Ucraina, ma anche per i timori inflazionistici e per la futura politica monetaria delle banche centrali, che è difficilmente prevedibile. Ciò si rispecchia nei mercati finanziari, soggetti a forti oscillazioni. Con l'aumento dei rischi d'inflazione e dei rischi di credito, gli interessi obbligazionari e i premi di rendimento delle obbligazioni societarie rispetto ai titoli di stato sono di recente saliti.

In questo contesto, come ha posizionato il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend? Attualmente preferisco le obbligazioni ad alto rendimento e dei paesi emergenti, poiché, a mio avviso, i loro rendimenti interessanti compensano sufficientemente il rischio assunto. Il loro rischio di perdita dovrebbe essere contenuto anche perché, nonostante l'inflazione, le banche centrali saranno probabilmente caute nel chiudere troppo bruscamente il rubinetto monetario per non soffocare la crescita economica. Inoltre, prediligo le durate più lunghe, per cui la durata del fondo è attualmente più lunga di quattro anni. Non è un caso che nel fondo io detenga un totale di oltre 100 titoli di tutto il mondo. Provengono tutti da paesi e aziende di diversi settori che sono classificati con sostenibilità superiore alla media e operanti a livello internazionale. Nella selezione mi baso sia su analisi fondamentali sia su modelli quantitativi. Questi ultimi garantiscono in modo sistematico l'ampia ripartizione del rischio, che è decisiva per attutire le oscillazioni del mercato, che in tempi di crisi possono essere marcate.

Il fondo detiene delle posizioni in Ucraina, oppure in Russia, che nel frattempo è stata duramente sanzionata? No, grazie agli elevati requisiti di sostenibilità citati, il fondo non è direttamente impegnato in Ucraina o in Russia.

Dopo che all'inizio abbiamo menzionato la distribuzione dei dividendi, il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend raggiungerà anche quest'anno il suo obiettivo di distribuzione? Come indicato anche nei documenti del fondo vincolanti per gli investitori, si tratta di un obiettivo senza garanzia. Di conseguenza, non posso fare alcuna promessa a questo proposito. Quello che posso dire, tuttavia, è che i ricavi del fondo dai dividendi azionari e dagli interessi obbligazionari confluiscono in modo coerente nella cassa di distribuzione. Con il recente aumento dei tassi, il fondo ha fatto un bel passo avanti verso il suo obiettivo di distribuzione annuale.

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 conseguente ampia ripartizione del rischio.
- **Sistematicità:** il processo d'investimento integra una diversificazione sistematica e un controllo dei rischi con l'obiettivo di ottimizzare il rapporto rendimento/rischio.
- **Elevata tutela degli investitori:** il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, il che tutela gli investitori.
- **Effetto del prezzo medio:** grazie a versamenti periodici, tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico. In tal modo acquistate nel tempo le vostre quote di fondi al prezzo medio smoothed, 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 inferiore in genere comportano un rischio d'insolvenza più elevato rispetto a quelle con qualità del credito superiore.
- **Paesi emergenti e derivati:** si possono inoltre verificare oscillazioni di valore, poiché il fondo investe in paesi emergenti dove regnano insicurezze sociali, politiche ed economiche, le condizioni quadro operative e in materia di vigilanza possono differire da quelle prevalenti nei paesi industrializzati e i mercati dei capitali 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 delle singole aziende in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del fondo offrono una garanzia di successo.
- **Valore della quota:** il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo al quale la quota è stata acquistata.

Editore
Raiffeisen Svizzera
Business Partner CI&P
Raiffeisenplatz
9001 San Gallo
vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch

Internet
raiffeisen.ch/investire
raiffeisen.ch/fondi

Pubblicazioni
Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
raiffeisen.ch/mercati-opinioni

Consulenza
Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:
raiffeisen.ch/web/la+mia+banca

Nota legale
Esclusione di offerta
Il fondo menzionato in questa pubblicazione è soggetto al diritto svizzero. I contenuti pubblicati vengono 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 pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi dell'art. 35 segg. LSerFi. 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). I documenti citati possono essere richiesti gratuitamente a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo, a Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurigo e Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»). A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente 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 documenti di vendita giuridicamente vincolanti. Le decisioni prese in base ai presenti documenti 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. Per ulteriori informazioni rimandiamo al nostro opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari». Per quanto riguarda la performance indicata si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance non sono stati considerati le commissioni e i costi richiesti al momento dell'emissione e in caso di eventuale riscatto delle quote.

Esclusione di responsabilità
Raiffeisen Svizzera e Vontobel intraprendono tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera e Vontobel non forniscono tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Raiffeisen Svizzera e Vontobel non si assumono alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione e 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. Spetta al cliente informarsi su eventuali conseguenze fiscali. A seconda dello stato di domicilio, le conseguenze fiscali possono essere diverse. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto dei titoli, Raiffeisen Svizzera, le Banche Raiffeisen e Vontobel declinano qualsivoglia responsabilità.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria
La pubblicazione è stata redatta da Raiffeisen Svizzera e Vontobel e 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.