Approfondimenti sulla gestione dei fondi

Obiettivo di distribuzione nuovamente superato

Chi desidera ottenere un flusso di denaro regolare dai propri investimenti dovrebbe prendere in considerazione il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Di seguito il gestore del fondo spiega a cosa presta particolare attenzione nella gestione di questa soluzione in fondi orientata al reddito. Finora il suo approccio si è dimostrato valido, dato che anche quest'anno ha superato l'obiettivo di distribuzione auspicato.

GESTORE DEL FONDO

Florian Boehringer
Senior Portfolio Manager

Florian Boehringer lavora dal 2018 presso Vontobel Asset Management all'interno della boutique Vescore, specializzata in soluzioni d'investimento 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 Boehringer 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.

Signor Boehringer, cosa contraddistingue il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend? Il fondo misto Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend punta a un reddito regolare. Come suggerisce il nome, si concentra su interessi e dividendi. I pagamenti di interessi e dividendi sono le fonti di reddito con cui il fondo alimenta la propria cassa di distribuzione. Il suo obiettivo d'investimento principale consiste infatti nel fornire agli investitori una distribuzione annuale pari al 2.5%* del valore netto d'inventario. A tal fine, il fondo investe circa il 70% in obbligazioni e circa il 30% in azioni dell'universo globale della sostenibilità Futura, definito dall'agenzia di rating indipendente Inrate.

* nessuna garanzia

A cosa presta attenzione per la selezione dei titoli? Scelgo soltanto titoli di debitori e aziende la cui qualità finanziaria mi convince pienamente. I criteri più importanti in tal senso sono un'elevata qualità del credito, un bilancio solido con ridotto indebitamento, una posizione forte nel mercato mondiale, un modello aziendale resistente in grado di superare anche i periodi di debolezza congiunturale e un robusto andamento degli utili. Mi concentro su azioni con dividendi allettanti e obbligazioni con cedole interessanti che però, a mio avviso, devono compensare a sufficienza il rischio assunto. Con questi titoli compongo infine un portafoglio il più possibile diversificato su paesi e settori, che monitoro costantemente e all'occorrenza adatto ai mutamenti del contesto di mercato.

Su cosa basa il suo giudizio? Osservo e analizzo in modo approfondito l'economia mondiale e i mercati finanziari globali da un lato e i singoli debitori e aziende dall'altro. In queste analisi confluiscono anche valutazioni puramente obiettive di sistemi informatici basati sulle tecnologie più moderne, compresa l'intelligenza artificiale. Questi sistemi raccolgono incessantemente tutti i dati disponibili riguardo a congiuntura, mercati finanziari, paesi e aziende e sono in grado di individuare modelli regolari nelle sequenze di cifre riferite a periodi che risalgono al passato, fornendomi indicazioni sui possibili sviluppi futuri. Mi aiutano inoltre a monitorare la ripartizione ottimale dei rischi nel portafoglio e mi avvertono per tempo prima che il budget di rischio predefinito dalla strategia del fondo vada esaurito.

E per la distribuzione di quest'anno la situazione qual è? Con il forte rialzo dei tassi degli ultimi mesi, numerosi debitori hanno emesso nuove obbligazioni con cedole più elevate. Io ne ho fatto a mia volta un uso maggiore nel Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. In questo modo la cedola media di tutte le obbligazioni del fondo è aumentata al 5%. Di conseguenza, la quota obbligazionaria, ponderata al 70% circa, ha fatto confluire nella cassa di distribuzione cospicui pagamenti di interessi. Il fondo ha quindi superato anche quest'anno l'obiettivo di distribuzione del 2.5%. La distribuzione di quest'anno ammonta a CHF 2.50 per quota del fondo, ovvero circa il 3.1% del valore netto d'inventario del fondo al giorno di riferimento del 31 luglio 2023, data di chiusura del suo esercizio. Gli investitori del fondo ricevono l'accredito corrispondente a novembre, non appena concluso il regolare processo di approvazione.

Come valuta l'attuale situazione del mercato? Se la situazione geopolitica era già tesa a causa della guerra in Ucraina, proseguita senza sosta, è diventata ancora più instabile dopo la recente escalation del conflitto in Medio Oriente. Qualora quest'ultimo dovesse estendersi

IN PRIMO PIANO

Obiettivo di distribuzione superato per la quarta volta

Da quattro anni le distribuzioni del Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend si attestano al di sopra dell'obiettivo auspicato del 2.5% del valore netto d'inventario (NAV), in una fascia compresa tra 2.8% e 3.1%.

Anno	Distribuzione (lorda)	
	in CHF	in % del NAV*
2018**	1.70	1.8
2019	2.75	2.8
2020	2.75	3.3
2021	2.30	2.9
2022	**2.50**	**3.1**

L'andamento passato non costituisce un indicatore dell'andamento attuale o futuro.

* al giorno di riferimento di fine luglio (chiusura dell'esercizio del fondo)

** La prima distribuzione è stata effettuata per un periodo di otto mesi, poiché il fondo è stato lanciato a dicembre 2018, ossia quattro mesi dopo l'inizio del suo esercizio.

Fonte: Vontobel Asset Management, al 06.11.2023.

all'intera regione, i prezzi delle materie prime potrebbero aumentare e alimentare nuovamente l'inflazione. Negli Stati Uniti, l'inflazione si è finora dimostrata molto resistente alle misure della Fed e l'economia USA è rimasta sorprendentemente solida. Prima o poi, però, tutti gli effetti dell'aumento dei tassi si rifletteranno in un incremento dei costi di rifinanziamento per molte aziende. Dovremmo assistere allora a un sensibile rallentamento dell'economia.

Come posiziona il Raiffeisen Focus Interest & Dividend in questo contesto? Date le incertezze menzionate, ritengo opportuno un posizionamento solido del Raiffeisen Focus Interest & Dividend. Nella quota azionaria continuo quindi a privilegiare titoli di qualità di aziende che, in base alle mie analisi, dovrebbero essere in grado da un lato di difendere i propri margini anche a fronte di una congiuntura più debole e di mantenere a lungo termine il flusso di dividendi per gli azionisti, e che dall'altro presentano una valutazione conveniente e quindi un corso azionario che offre un interessante potenziale di ripresa rispetto al reale valore aziendale. Evito invece i titoli ciclici, che in genere sono maggiormente penalizzati da un indebolimento della congiuntura, ad esempio i titoli growth del settore tecnologico. Nella quota obbligazionaria mi concentro sui titoli societari i cui premi di rendimento rispetto ai titoli di Stato non sono solo allettanti, ma offrono anche un interessante potenziale di ripresa rispetto al loro valore nominale di 100.

Quanti singoli titoli contiene il portafoglio in totale? Tenendo conto di una diversificazione il più possibile ampia, ho dotato il portafoglio attuale di circa 130 azioni e quasi 150 obbligazioni. Il rating medio di queste ultime è BBB. La qualità dei debitori si colloca nella fascia inferiore della massima categoria «investment grade», dove i rendimenti sono interessanti e il rischio d'insolvenza è ancora relativamente ridotto. Mi sono assicurato l'attuale livello di rendimento elevato a lungo termine aumentando gli acquisti di obbligazioni con durata più lunga. In genere, le tengo infatti fino alla scadenza. La duration media delle obbligazioni del fondo è attualmente di circa sette anni. Tramite questo parametro controllo attivamente la sensibilità del valore del fondo nei confronti delle variazioni dei tassi. L'attuale duration del fondo è piuttosto elevata, poiché prevedo che la Fed abbasserà presto il suo tasso di riferimento.

A cosa devono prestare attenzione gli investitori che optano per il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend? L'obiettivo d'investimento principale del fondo è la distribuzione annuale agli investitori, nonostante non vi sia garanzia che l'obiettivo di distribuzione venga raggiunto. Salvaguardare o aumentare il capitale del fondo è un obiettivo d'investimento secondario e a più lungo termine. Ciò significa che gli investitori devono avere una propensione al rischio media, dato che non sono escluse oscillazioni di valore. Il passato ha mostrato che i corsi azionari tendono a tornare continuamente verso il loro valore medio, mentre i corsi obbligazionari tornano tendenzialmente al valore nominale di 100 verso la fine della durata. Ciò compensa nel tempo le forti oscillazioni nell'andamento del valore. Il fatto di aver sempre puntato sulla qualità nella selezione dei titoli e di essermi attenuto rigorosamente al principio della diversificazione ha dato decisamente i suoi frutti. Negli ultimi quattro anni, sono riuscito infatti a mantenere la distribuzione sempre oltre la soglia del 2.5%. E continuerò a perseguire lo stesso obiettivo.

OPPORTUNITÀ

- **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.
- **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.
- **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 tutela gli 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 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 debitori e 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

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» (www.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 www.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.