Approfondimenti sulla gestione dei fondi

Mercati turbolenti richiedono flessibilità

Nel 2022 sui mercati d'investimento ha spesso prevalso un clima burrascoso – inadeguato a investitori deboli di nervi e a gestori di fondi non dotati di flessibilità. Il gestore di Raiffeisen Futura – Strategy Invest sa cosa occorre per non andare in difficoltà.

GESTORE DEL FONDO

Andreas Bentzen
Senior Portfolio Manager

Andreas Bentzen ha iniziato la carriera nel settore finanziario nel 2002. Ha acquisito esperienza negli investimenti tra l'altro presso la Banca Privata Notenstein/Wegelin e la grande banca UBS. Dal 2014 lavora come gestore di portafoglio senior presso Vontobel Asset Management. Andreas è membro del team della Vescore Boutique, che sa combinare in modo fruttuoso i vantaggi della gestione del portafoglio attiva e di quella sistematica. Quale specialista in investimenti misti e sostenibili, è responsabile delle famiglie di fondi Raiffeisen Futura – Strategy Invest con circa CHF 1.2 mld. e Raiffeisen Futura – Pension Invest con circa CHF 6.9 mld. di patrimonio clienti a fine novembre 2022.

IN PRIMO PIANO

Per diversi anni il gestore di fondi Andreas Bentzen ha ottenuto un successo tale nella gestione della soluzione di previdenza Raiffeisen Futura – Pension Invest, che gli è stata affidata anche la gestione della famiglia di fondi strategici Raiffeisen Futura – Strategy Invest.

Signor Bentzen, da quanto tempo gestisce Raiffeisen Futura – Strategy Invest? Sono responsabile di Raiffeisen Futura – Strategy Invest dal suo lancio nell'estate 2021. Seguo sostanzialmente lo stesso processo d'investimento dell'analogo Raiffeisen Futura – Pension Invest, che gestisco oramai da nove anni, sempre con l'obiettivo di combinare, nelle mie decisioni d'investimento, sostenibilità e qualità finanziaria, affinché il valore del fondo possa crescere a lungo termine. Stando ai patrimoni dei fondi che i clienti mi hanno affidato finora, deduco che sono soddisfatti del mio lavoro.

Come è strutturato il processo d'investimento? Esso è stato costantemente affinato nel corso degli anni per includere le mutate esigenze di mercato, ad esempio maggiore tutela degli investitori o nuovi requisiti di sostenibilità. Il processo d'investimento consiste sostanzialmente di tre fasi: nella prima l'agenzia di rating indipendente Inrate, specializzata nel campo della sostenibilità, definisce l'universo di investimento. Nella seconda, applico ai portafogli la ponderazione delle classi d'investimento del Comitato d'investimento di Raiffeisen, opportuna nel rispettivo contesto. Questa cosiddetta asset allocation tattica diverge in modo più o meno forte dalla ponderazione media a lungo termine definita dalla rispettiva strategia del fondo per ciascuna classe d'investimento. Nella terza fase riempio queste quote di classi d'investimento con singoli titoli o fondi selezionati in modo mirato. Diversamente da Raiffeisen Futura – Pension Invest, per Raiffeisen Futura – Strategy Invest sono consentite anche obbligazioni di paesi emergenti e ad alto rendimento nonché le immobilizzazioni materiali oro e immobili. Con questa soluzione in fondi gli investitori possono quindi sfruttare il potenziale di rendimento di ulteriori classi d'investimento. Ormai da oltre 20 anni collaboriamo con il marchio Futura e, ad oggi, ciò si è dimostrato valido.

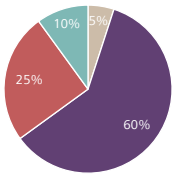
Cosa distingue le quattro strategie dei fondi le une dalle altre? Paragono volentieri le strategie a una squadra sportiva. Nella strategia Yeld, che ha la più piccola quota azionaria, la linea più forte è quella difensiva. Essa è quindi adatta a investitori poco propensi ai rischi. Nella strategia Balanced, la cui quota azionaria e obbligazionaria è bilanciata, è impiegata una sorta di giocatori allrounder, altrettanto bravi in difesa che in attacco. Con questa strategia il rischio è moderato. Nella strategia Growth, la cui quota azionaria è maggiore di quella obbligazionaria, scendono in campo più giocatori propensi all'attacco che difensori. Ciò richiede agli investitori maggiore propensione al rischio. Nella strategia Equity, che non comprende obbligazioni di durata maggiore a un anno, predominano gli attaccanti. Essa è quindi indicata solo per investitori spiccatamente propensi al rischio, in grado di gestire forti oscillazioni di valore.

Perché nel trascorso 2022 i mercati hanno registrato oscillazioni così forti? L'anno è stato caratterizzato da numerose incertezze. Quando l'impatto negativo della pandemia è finalmente diminuito, la Russia ha inaspettatamente invaso l'Ucraina. Questa guerra di aggressione ha avuto a sua volta conseguenze decisive per l'economia e i mercati finanziari di tutto il mondo – dall'impennata dei prezzi dovuta a carenza di beni e materie prime, ai forti aumenti dei tassi delle banche centrali per contrastare il massiccio aumento dell'inflazione, fino all'insicurezza degli investitori, che, per timore di una recessione, hanno voltato le spalle ai mercati finanziari causando il contemporaneo crollo dei corsi di azioni e obbligazioni. Ciò avviene di rado e mostra che i meccanismi di mercato, prima usuali, non funzionano più. A far saltare la struttura ha contribuito anche la pluriennale politica monetaria oltremodo generosa. Nel contesto di tassi bassi, per considerazioni di rendimento molti investitori hanno visto nelle azioni l'unica alternativa. Con l'inversione dei tassi, le obbligazioni hanno preso il loro posto. Quando l'inasprita politica monetaria ha iniziato a produrre il suo effetto frenante sull'inflazione, gli investitori hanno ritrovato fiducia. L'umore degli investitori nel corso dell'anno è stato altrettanto instabile di quanto sono stati irrequieti i mercati finanziari.

GRAFICO SUL TEMA

4 strategie in base all'obiettivo d'investimento
Più sono le azioni, più elevato è il potenziale di rendimento, ma anche il rischio.

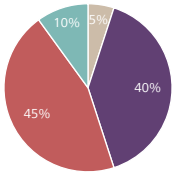
Reddito (Yield)



Rischio:
●●○○○

Rendimento:
●●○○○

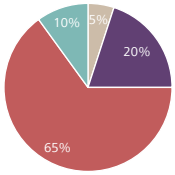
Equilibrio (Balanced)



Rischio:
●●●○○

Rendimento:
●●●○○

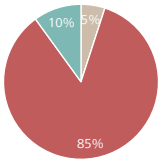
Crescita (Growth)



Rischio:
●●●●○

Rendimento:
●●●●○

Azioni (Equity)



Rischio:
●●●●●

Rendimento:
●●●●●

■ Liquidità ■ Obbligazioni ■ Azioni ■ Oro & immobili

Come ha affrontato queste complesse interazioni nella gestione di Raiffeisen Futura – Strategy Invest? Quando a causa di grande incertezza le oscillazioni dei mercati sono particolarmente forti, conviene sempre adottare la necessaria cautela ed essere flessibili nella composizione dei portafogli. È allora anche opportuno aumentare la quota di liquidità, per non precludersi eventuali opportunità di investimento che spesso mercati turbolenti offrono. Se si prospetta un rallentamento dell'economia o addirittura una recessione, è consigliabile puntare maggiormente su settori difensivi, che in un contesto sfavorevole di solito soffrono meno. In tempi di crisi è più importante che mai la verifica accurata di debitori e aziende. Dato che la qualità di questi ultimi deve essere superiore alla media, fisso uno standard più elevato, soprattutto per il modello aziendale, che deve essere a prova di crisi, per il bilancio, che non sopporta un indebitamento elevato, e per la gestione dei costi, in cui richiedo potere di determinazione dei prezzi che consente di trasferire agli acquirenti l'aumento dei costi di approvvigionamento. Restano quindi in lizza solo candidati all'investimento che, a mio avviso, hanno il miglior potenziale per superare la crisi.

Con quali mezzi effettua questa valutazione? Con l'esperienza delle persone e tecnologia d'avanguardia. Per l'analisi quantitativa posso avvalermi del lavoro intellettuale del nostro team di analisti, che riunisce specialisti del settore. Per la quota azionaria dei portafogli vengono inoltre utilizzati modelli quantitativi interni di Vontobel. Sono indispensabili per raccogliere costantemente nuovi dati economici e aziendali rilevanti e valutare in pochi secondi la crescente banca dati onde ottenere indicazioni sugli sviluppi futuri. Questa combinazione di valutazioni soggettive e oggettive costituisce la solida base delle mie decisioni d'investimento in Raiffeisen Futura – Strategy Invest. I sistemi tecnologicamente avanzati mi aiutano anche a diversificare il più possibile i portafogli in modo sistematico su vari paesi e settori e, non da ultimo, nell'ambito della loro sorveglianza sistematica dei rischi, essi mi segnalano tempestivamente quando i portafogli si avvicinano alla soglia di rischio prescritta da ogni strategia del fondo. In tal modo posso apportare – di nuovo manualmente – al momento giusto, le necessarie modifiche ai portafogli, affinché corrispondano costantemente ai requisiti in base ai quali l'investitore ha scelto la propria strategia.

OPPORTUNITÀ

- **Sostenibilità:** il fondo investe solo in debitori e aziende che soddisfano severi 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.
- **Gestione patrimoniale professionale:** con questo fondo potete delegare al professionista esperto tutte le decisioni d'investimento nonché il monitoraggio dei mercati e degli investimenti in fondi.
- **Diversificazione:** grazie alla combinazione di diverse classi d'investimento con molteplici titoli di tutto il mondo i rischi sono ampiamente diversificati con la possibilità di sfruttare opportunità d'investimento a livello globale.
- **Analisi accurate e gestione attiva:** da un universo d'investimento scrupolosamente sostenibile il gestore del fondo seleziona le opportunità più promettenti basandosi su approfondite analisi finanziare e adegua continuamente gli investimenti in fondi ai più recenti sviluppi del mercato attuando un rigoroso controllo dei rischi.
- **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.
- **Su misura per voi:** potete scegliere l'obiettivo d'investimento adatto alle vostre attese in termini di rendimenti e alla vostra soglia di rischio
- **Con o senza distribuzione:** se desiderate che il vostro reddito venga versato annualmente, scegliete la classe di quote A a distribuzione, altrimenti scegliete la classe di quote B, che reinveste il vostro reddito.

RISCHI

- **Oscillazioni di valore:** sono possibili oscillazioni di valore dovute al mercato, al settore, all'azienda, ai tassi d'interesse e ai corsi valutari. 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. Obbligazioni con una qualità del credito inferiore presentano un rischio di perdita più elevato rispetto a obbligazioni con qualità del credito superiore.
- **Paesi emergenti, valute 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. Il fondo può investire inoltre in titoli denominati in valute estere. Pertanto, il valore del fondo dipende dalle oscillazioni dei tassi di cambio rispetto alla valuta del fondo, il franco svizzero. 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 debitori e 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 sotto il prezzo d'acquisto alla quale l'avete 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.