

Raiffeisen Futura II – Gamma di fondi Systematic

Molteplici possibilità

Oltre due anni fa abbiamo lanciato la gamma interna di fondi correlati agli indici Systematic. Ora è giunto il momento di dare uno sguardo dietro le quinte della gestione dei fondi Raiffeisen.



GESTORE DEL FONDO

Tamer Yildiz
Portfolio Manager



Tamer Yildiz ha conseguito un master in finanza presso l'Università di Zurigo e ha maturato oltre 18 anni di esperienza nell'asset management, ricoprendo posizioni direttive negli ambiti della strategia e della costruzione dei portafogli, dell'analisi delle performance e della replica degli indici.

Signor Yildiz, lei è a capo del team di gestione del portafoglio Raiffeisen specializzato in investimenti quantitativi. A marzo 2022 lei e i suoi colleghi avete lanciato una gamma di fondi correlati agli indici. Come si è arrivati a questo e cosa si intende per «correlato agli indici»? Il mio percorso in Raiffeisen è iniziato nel luglio 2021, quando Raiffeisen Svizzera ha deciso di ampliare le proprie competenze in materia di investimenti. Mi è stato affidato l'entusiasmante compito di contribuire alla creazione dell'unità di asset management all'interno di Raiffeisen Svizzera e di lanciare i primi fondi gestiti internamente. Poco tempo dopo, anche il mio collega Michael Kling è approdato in Raiffeisen per affrontare assieme a me questo progetto interdisciplinare impegnativo e appassionante. Grazie allo straordinario supporto e all'affiancamento di numerosi colleghi sia interni che esterni, a marzo 2022 siamo riusciti a lanciare con successo la nostra gamma di fondi Systematic. Da maggio 2023 ci occupiamo della relativa gestione e del monitoraggio in un team di tre persone insieme al nostro collega Sascha Zeiter, e operiamo in un ambiente di infrastrutture IT moderno e scalabile.

Con il nostro approccio d'investimento correlato agli indici vogliamo dare alla nostra clientela la possibilità di partecipare all'andamento del mercato complessivo con solo un lieve scostamento dall'indice sottostante e utilizzare questo lieve scostamento mirato per integrare il nostro approccio attivo alla sostenibilità. Grazie all'impiego della tecnologia e competenze a nostra disposizione, siamo in grado di offrire una soluzione d'investimento più conveniente ed efficiente, che in fine è anche più sostenibile rispetto all'indice di riferimento.

Perché allora non puntare su una gestione passiva? I fondi a gestione puramente passiva, che seguono rigorosamente un indice di riferimento, non offrono praticamente alcun margine per influire sull'universo dei titoli. Oltre ad altri fattori, questo è stato il motivo principale per cui non abbiamo optato per una classica soluzione d'investimento passiva. Volevamo infatti arricchire la nostra replica dell'indice, basata su un processo di sampling ottimizzato (vedi riquadro), con il nostro approccio attivo alla sostenibilità, che poggia sul nostro regolamento interno «Futura», sperimentato da oltre un ventennio.

Signor Kling, è stato appena detto che la sostenibilità è un elemento centrale del vostro processo d'investimento. Come procedete nella costruzione dei vostri portafogli? In linea di principio lavoriamo sempre con budget di rischio. Il rischio non va inteso, com'è consuetudine, come una banda di oscillazione, ad esempio di un'azione o di un'obbligazione, ma come differenza di andamento dei nostri fondi rispetto al relativo indice di riferimento. Se quindi il nostro fondo perde l'1% del valore e l'indice di riferimento fa altrettanto, il prodotto ha raggiunto il suo obiettivo. Il fatto che abbiamo perso l'1% in termini assoluti è di secondaria importanza finché l'indice fa lo stesso.

Nella fase successiva ci poniamo questa domanda: se ci assumiamo il rischio di uno scostamento, quale dovrebbe essere? Nel nostro caso: uno scostamento dovuto alla sostenibilità. Il nostro budget di rischio predefinito viene utilizzato in due fasi. In primo luogo, applichiamo i criteri di esclusione validi per tutti i fondi Futura. Si tratta di criteri vincolanti, che garantiscono l'«igiene di base» del portafoglio. Si concentrano in particolare su pratiche aziendali controverse, come la produzione di armi, ma anche su settori dal futuro incerto. L'obiettivo è quello di individuare gli «stranded asset», ovvero le voci di bilancio delle aziende che non avranno più alcun valore in futuro a causa della mancanza di domanda, e di evitare queste aziende. I combustibili fossili sono un ottimo esempio in tal senso. Se dopo questa rettifica iniziale rimane ancora un budget di rischio, iniziamo a orientare al meglio il portafoglio verso aziende più sostenibili fino all'esaurimento del budget di rischio, ossia al raggiungimento dello scostamento massimo definito rispetto all'indice. Al fine di trovare la migliore combinazione di aziende che faccia il miglior uso possibile del budget di rischio, ricorriamo a un



COSA SIGNIFICA ESATTAMENTE...?

Sampling ottimizzato

Anziché replicare esattamente l'indice come nel caso della replica fisica, ossia investendo direttamente nei titoli sottostanti, il «sampling» consiste nell'acquistare soltanto i titoli più importanti o più liquidi che influenzano maggiormente la performance dell'indice. Questi ultimi vengono quindi replicati senza dover investire in tutti i titoli. Se i titoli vengono selezionati sulla base di modelli quantitativi, si parla di «sampling ottimizzato».



GESTORE DEL FONDO

Michael Kling
Portfolio Manager



Michael Kling ha conseguito un master in economia presso l'Università di Costanza ed è CFA Charterholder. Lavora nel campo dell'asset management da oltre 10 anni e vanta un track record di successo nella gestione di fondi sostenibili correlati agli indici.

processo di ottimizzazione basato su statistiche. L'effetto: i titoli molto sostenibili occupano una posizione di maggior rilievo nel portafoglio, mentre i titoli importanti per il mercato complessivo, ma non sostenibili, sono inclusi nel portafoglio solo nella misura in cui sono necessari per la vicinanza al mercato. Il processo di investimento non si conclude con l'integrazione della sostenibilità. Oltre ad essa ci occupiamo dell'esercizio dei diritti di voto e dell'engagement. Questo ci permette di esercitare un'influenza diretta su titoli essenziali, anche se non sostenibili, e su tematiche importanti per la nostra sostenibilità.

La correlazione agli indici non è sempre uguale: anche se il processo è lo stesso per tutti i fondi Systematic, gli scostamenti dall'indice sono comunque diversi. Da cosa dipendono? Come descritto in precedenza, esistono varie forme di scostamento: criteri di esclusione, sovraponderazioni dei titoli sostenibili e sottoponderazioni di quelli non sostenibili. Inoltre, abbiamo budget di rischio differenti per ogni classe d'investimento. L'entità effettiva della sovraponderazione o della sottoponderazione dipende in larga misura da quanto un mercato è influenzato dai criteri di esclusione, da quanto risultano dominanti le aziende importanti e da quanto è possibile sostituirle con aziende più sostenibili. Sul mercato azionario svizzero, ad esempio, Richemont per noi è esclusa a causa della sua partecipazione al produttore di armi sportive Purdey, e quindi utilizza già la maggior parte del budget di rischio disponibile. D'altra parte, il mercato obbligazionario svizzero è molto sostenibile grazie ai numerosi emittenti parastatali e alle centrali idroelettriche. In questo ambito non ci sono praticamente esclusioni, per cui possiamo concentrarci quasi interamente sulla sovraponderazione e sulla sottoponderazione degli emittenti. La situazione è diversa per le obbligazioni globali: a causa dell'esclusione delle armi nucleari e della pena di morte, numerosi paesi, come Stati Uniti, Regno Unito, Francia e Giappone, sono assenti. Esistono tuttavia molte alternative valide, per cui possiamo ancora offrire un portafoglio con un livello di sostenibilità superiore alla media. Le azioni globali, invece, sono maggiormente influenzate dal tema del petrolio e del gas, ma in questo contesto il budget di rischio è sufficiente per ulteriori ottimizzazioni. Vediamo dunque che gli scostamenti sono tanto diversi quanto è vario il mondo.



PANORAMICA DELLA GAMMA DI FONDI

- Obbligazioni Svizzera:
Systematic Swiss Bonds
- Obbligazioni Mondo:
Systematic Global Bonds ex CHF (hedged)
- Azioni Svizzera:
Systematic Swiss Equity
- Azioni Mondo:
Systematic Global Equity ex Switzerland
- Fondi strategici/previdenziali Reddito:
Systematic Invest Yield
- Fondi strategici/previdenziali Equilibrio:
Systematic Invest Balanced
- Fondi strategici/previdenziali Crescita:
Systematic Invest Growth
- Fondi strategici/previdenziali Azioni:
Systematic Invest Equity

Signor Yildiz, per quali clienti sono indicati i fondi Systematic? Da cosa è composta la gamma di fondi? I nostri fondi correlati agli indici sono indicati per i clienti affini a ESG e per coloro che desiderano partecipare all'andamento del valore dei mercati finanziari in modo semplice e conveniente, anche con importi d'investimento ridotti. Per i nostri investitori è importante che si eviti il rischio di (errate) valutazioni di mercato soggettive e si tenga conto della sostenibilità. I nostri fondi Systematic costituiscono, inoltre, delle soluzioni d'investimento ideali per il patrimonio libero e quello vincolato, e possono essere utilizzati per integrare o ampliare i portafogli esistenti.

La nostra gamma di fondi Systematic è composta da un totale di otto fondi: quattro fondi singoli (componenti) e quattro fondi strategici (fund of funds). A seconda della predisposizione al rischio, i fondi strategici e i fondi previdenziali sono disponibili in quattro strategie differenti: Yield, Balanced, Growth ed Equity, e sono costituiti da componenti con ponderazione diverse.

Signor Yildiz, lei gestisce i due fondi azionari Systematic Swiss Equity e Systematic Global Equity ex Switzerland. Cosa prevede il suo lavoro quotidiano? Il quadro delle nostre operazioni giornaliere è definito da alcune attività di routine e scadenze fisse quotidiane. Essendo un team piuttosto piccolo e operando in modo relativamente indipendente dal resto dell'ambiente di sistema Raiffeisen nella nostra infrastruttura IT, che è specificamente orientata alla gestione di fondi, ci occupiamo, inoltre, di tutti i compiti rilevanti necessari per la gestione operativa dei fondi. Per garantire il regolare svolgimento delle operazioni giornaliere, utilizziamo il nostro sistema di gestione del portafoglio globale, che ci supporta in modo efficiente dalla gestione dei dati base relativi ai valori alla costruzione e ottimizzazione del portafoglio, passando per il calcolo e l'analisi della performance, fino alla trade execution.

Le attività quotidiane ricorrenti comprendono, ad esempio, il processo di riconciliazione e il cash management. Le effettive attività di gestione dei fondi proseguono solo una volta validate le corrette consistenze di portafoglio e di liquidità. Anche i due orari cut-off per le sottoscrizioni e i riscatti, le 12:00 per i nostri fondi strategici e le 14:00 per i nostri componenti di fondi, determinano lo svolgimento temporale del nostro lavoro quotidiano. Non appena le informazioni relative alle sottoscrizioni e ai riscatti sono disponibili nel nostro sistema, inizio a elaborare gli ordini di borsa. Per prima cosa elaboro gli ordini per il Systematic Swiss Equity e, non appena aprono le borse nordamericane, proseguo con il Systematic Global Equity ex Switzerland. Monitoro quindi gli ordini impartiti finché non vengono eseguiti con



LO SAPEVATE?

Una decisione importante

Lo scopo degli indici è quello di fornire una visione il più possibile neutrale del mondo, di una regione, di un settore o di un paese. Ma cosa significa «neutrale» in questo contesto? La risposta più frequente a questa domanda è: ponderazione in base alla capitalizzazione di mercato. Le singole aziende vengono ponderate in base alla relativa quota sulla capitalizzazione di mercato dell'intero indice. Questo approccio funziona bene con le azioni, ma presenta dei rischi nel caso delle obbligazioni, in quanto un'azienda o uno Stato con un livello di indebitamento molto elevato tende a ricevere una ponderazione maggiore. Il debito ha quindi una ponderazione maggiore. Sono state pertanto sviluppate ponderazioni alternative, come l'equi-ponderazione di ogni strumento, ponderata in base alla quota liberamente negoziabile, alla produzione economica del paese oppure agli aspetti della sostenibilità. Non esiste giusto o sbagliato in questo contesto, ogni cosa ha i suoi vantaggi e svantaggi. La risposta alla domanda sulla neutralità spetta quindi al singolo individuo.

successo e sono riportati nei nostri portafogli di «contabilità ombra». Nel tempo rimanente al di fuori della gestione dei fondi mi occupo delle attività amministrative, richieste di carattere generale, pubblicazioni, attività di ricerca, progetti in corso e il miglioramento continuo dei nostri processi.

Signor Kling, lei invece è responsabile dei due fondi obbligazionari Systematic Swiss Bonds e Systematic Global Bonds ex CHF (hedged). In che modo il suo lavoro si differenzia da quello del suo collega? A cosa deve prestare particolare attenzione? A differenza delle azioni, le obbligazioni sono soggette a un numero molto maggiore di restrizioni. Nella maggior parte dei casi abbiamo una durata fissa, un tasso d'interesse prestabilite ed entità di emissione piuttosto ridotte rispetto alle azioni. D'altra parte, le emissioni sono molto più numerose. Se per le azioni globali si tratta di 1'400 società, per le obbligazioni globali parliamo di oltre 16'000 emissioni. Apple, ad esempio, ha una sola azione ma 63 obbligazioni attive. Quale di queste è più adatta al nostro portafoglio? Questa frammentazione significa anche che non tutte le emissioni sono liquide. Dobbiamo quindi prestare molta attenzione a ciò che viene negoziato al momento e a come possiamo attrezzare il nostro portafoglio con gli emittenti desiderati. Un'altra sfida è costituita dalle nuove emissioni. Poiché i nostri modelli di rischio si basano su dati storici, le informazioni sul rispettivo rischio non sono direttamente disponibili. Dobbiamo pertanto effettuare le nostre valutazioni per sfruttare i vantaggi del mercato primario. Fortunatamente, in questo caso possiamo beneficiare delle restrizioni citate in precedenza: a causa delle numerose limitazioni, il profilo rischio-rendimento è ampiamente prevedibile. Ci sono quindi molti aspetti da considerare per quanto riguarda le obbligazioni.

Avete alle spalle due anni di successi. Che cosa avete imparato da questo periodo e che cosa vi aspettate per i prossimi due anni? Con orgoglio e soddisfazione possiamo dire di avere alle spalle oltre due anni di successi, ma anche di grandi sfide. Per noi questo viaggio entusiasmante non è iniziato solo con il lancio della nostra gamma di fondi Systematic, ma già in precedenza, con il primo «colpo di pala» per l'idea di una soluzione d'investimento gestita internamente. Oggi gestiamo un volume totale di fondi pari a circa 700 milioni di franchi. Si tratta di un successo di cui Raiffeisen può essere orgogliosa in quanto Banca d'investimento. Come team, siamo molto grati e soddisfatti di aver potuto far parte fin dall'inizio di questo progetto impegnativo e ambizioso e di essere adesso responsabili della continuazione di questo percorso.



OPPORTUNITÀ

• **Sostenibilità**

I fondi soddisfano i criteri di sostenibilità definiti e reca il marchio Raiffeisen Futura. Si orientano a un indice di base, adottando però un approccio sistematico per ponderare maggiormente i titoli più sostenibili ed evitare possibilmente quelli non sostenibili.

• **Diversificazione**

Grazie alla combinazione di obbligazioni di elevata qualità del credito (investment grade) e scadenze di emittenti provenienti da diversi paesi e operanti in vari settori, i rischi sono ben distribuiti nei fondi obbligazionari. I fondi azionari sono inoltre ampiamente diversificati, azioni di medie e grandi imprese operanti in diversi settori e provenienti da diversi paesi, per distribuire bene i rischi.

• **Con o senza distribuzione**

Versamento annuale dei proventi con la classe di quota A. La classe di quota B reinveste i proventi.

• **Tutela degli investitori**

I fondi sono soggetti alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, per cui gli investitori godono di elevata protezione.

• **Effetto del prezzo medio**

Investendo mediante Piano di risparmio in fondi, acquisite nel corso del tempo quote di fondi al prezzo medio smoothed, indipendentemente da eventuali oscillazioni di prezzo.

Quanto segue si applica anche ai fondi azionari Systematic Swiss Equity e Systematic Global Equity ex Switzerland:

• **Esercizio del diritto di voto**

Nelle Assemblee generali delle aziende in cui il fondo è investito vengono rappresentati gli interessi degli investitori.

Quanto segue si applica anche ai fondi Systematic Invest:

• **Gestione patrimoniale sistematica**

I fondi strategici offrono una forma relativamente conveniente di gestione patrimoniale in quanto investono in modo correlato agli indici.

• **Su misura per voi**

Potete scegliere l'obiettivo d'investimento adatto alle vostre attese di rendimento e alla vostra propensione al rischio.

• **Conforme all'OPP**

Sono rispettate le prescrizioni in materia di investimento per gli istituti di previdenza svizzeri ai sensi dell'OPP2.

Quanto segue si applica anche ai fondi pensione Systematic Invest (classe di quote V):

• **Agevolazioni fiscali, flessibilità e durevolezza**

Gli utili conseguiti nel patrimonio previdenziale sono in genere esenti da imposta. Il capitale viene tassato in sede di prelevamento insieme agli altri averi previdenziali. È possibile modificare in qualsiasi momento l'obiettivo d'investimento scelto o ritrasferire i fondi della previdenza in titoli al conto previdenza. Al momento del pensionamento, trasferite semplicemente il fondo all'interno della stessa famiglia di fondi dalla previdenza al deposito libero.



RISCHI

• **Oscillazioni di valore, rischio di credito e negoziabilità**

Sono possibili oscillazioni di corso dovute al mercato, al settore, all'azienda e ai tassi d'interesse. Perdite di corso sono possibili quando gli interessi salgono, la solvibilità di un debitore viene declassata o un debitore non adempie ai suoi impegni. 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. Le azioni di piccole e medie imprese possono avere una minore stabilità dei corsi ed essere meno negoziabili rispetto a quelle di imprese più grandi.

• **Rischio valutario e Derivati**

Alcuni dei fondi investono in valute diverse dal franco svizzero. Le conseguenti oscillazioni dei tassi di cambio possono ridurre il valore delle quote. L'uso di derivati rende il fondo dipendente dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.

• **Partecipazione**

La partecipazione al potenziale rialzista di un singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.

• **Valore della quota**

Il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo al quale la quota è stata acquistata.

Ulteriori informazioni sono disponibili su raiffeisen.ch/fondi

Editore

Raiffeisen Svizzera
Business Partner
Centro Investimenti & Previdenza
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). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionate hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi. 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 di 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/fondi o presso la direzione del fondo UBS Fund Management (Switzerland) SA, Aeschenvorstadt 1, 4051 Basilea e presso la banca depositaria di UBS Switzerland SA, Zurigo. 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](#).

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 per tanto applicazione in questo documento. Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen 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 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.