

Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond

## Il nuovo gestore del fondo e i suoi numeri

Il Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond ha un nuovo gestore del fondo: **Melih Sahin**. Lo specialista in obbligazioni in franchi svizzeri ha già collaborato per molto tempo a stretto contatto con il precedente responsabile del fondo **Manfred Büchler** e, ora che quest'ultimo è andato in pensione, porta avanti il collaudato processo d'investimento. In questo modo la continuità viene garantita, pur lasciando spazio al suo stile d'investimento.



### GESTORE DEL FONDO

**Melih Sahin**

Gestore di portafoglio senior, analista



Melih Sahin ha conseguito **2** lauree presso l'Università di San Gallo, dove ha iniziato gli **studi**

**13** anni fa. Dopo gli **8** semestri del suo bachelor in economia politica ha proseguito con altri **5** semestri di master in «Economia e finanza quantitativa», incentrato su **3** specializzazioni: mercati dei capitali, modelli di tasso d'interesse ed econometria finanziaria.

Oltre al suo talento in **4** ambiti – matematica, statistica, informatica e tecnologia – si sono

delineate **2** inclinazioni particolari: la responsabilità individuale e la creatività. Quando era

ancora studente, ha trasformato le sue competenze in **2** start-up, che ha messo in piedi con **spirito imprenditoriale** insieme a un team piccolo e dinamico: una nel campo delle più recenti tecnologie didattiche e l'altra nell'ambito della grafica animata.

Durante gli studi ha anche acquisito esperienza pratica presso **3** aziende del **settore finanziario** attive a livello internazionale. Presso l'allora Credit Suisse a Zurigo ha sostenuto attiva-

mente per quasi **4** anni l'«EAM Fund Acquisition & Development Team», responsabile

dell'offerta di fondi gestiti da asset manager esterni. Presso theScreener Investor Services ha

affiancato per oltre **1** anno il «Fund & Portfolio Solutions Team», responsabile delle soluzioni di fondi e mandati nel settore «Custody & Advisory». Presso ATIG Investment Securities a Istanbul

ha assistito per **3** mesi gli analisti finanziari del brokerage nelle loro raccomandazioni valutarie.

Durante questa esperienza in un Paese estero lontano da casa ha potuto conoscere da vicino per la prima volta i mercati internazionali dei capitali e valutarli, ed è lì che è scattata la scintilla.

Da allora si è dedicato completamente ai **mercati obbligazionari globali**. Da quasi **6** anni

presso Vontobel a Zurigo, all'interno della Fixed Income Boutique, fondata circa **37** anni fa e composta da specialisti obbligazionari, si concentra sulle strategie d'investimento con obbli-

gazioni in franchi svizzeri (CHF). Nel «Global & Swiss Bonds Team», composto da **7** persone, gestisce attivamente fondi con obbligazioni in CHF e ha collaborato a stretto contatto anche con Manfred Büchler, precedente gestore del fondo **Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond**

lanciato quasi **25** anni fa, che ora gli ha ceduto questo ruolo per andare in pensione. Grazie alla loro lunga collaborazione nella gestione del portafoglio, nutre una conoscenza appro-

fondita del fondo, che raccoglie circa CHF **373** milioni di fondi della clientela (situazione a fine febbraio 2026). Non ha alcuna intenzione di modificare la strategia e il processo



## COSA SIGNIFICA ESATTAMENTE?

### Qualità dei debitori

Come parametro per la qualità dei debitori si può fare riferimento ai rating di credito, assegnati da agenzie di rating come S&P Global, Fitch e Moody's, che attribuiscono una valutazione alla solvibilità di emittenti di obbligazioni stimando l'affidabilità con cui Stati e imprese saranno in grado di onorare i propri debiti. Si distinguono due categorie di solvibilità con le rispettive sottoclassi:

Categoria di solvibilità	Rating di S&P e Fitch	Rating di Moody's
<i>«Investment grade»:</i>		
- massima qualità	AAA	Aaa
- qualità molto elevata	AA+, AA, AA-	Aa1, Aa2, Aa3
- alta qualità	A+, A, A-	A1, A2, A3
- buona qualità	BBB+, BBB, BBB-	Baa1, Baa2, Baa3
<i>«Non investment grade»:</i>		
- speculativo	BB+, BB, BB-	Ba1, Ba2, Ba3
- altamente speculativo	B+, B, B-	B1, B2, B3
- ad alto rischio	CCC+, CCC, CCC-	Caa1, Caa2, Caa3
- quasi insolvente	CC, C	Ca
- in mora	D	C

Le obbligazioni della categoria «Non investment grade» sono chiamate anche «high yield» o «junk bond».



## COSA SIGNIFICA ESATTAMENTE?

### Premio di rischio

Quanto più basso è il rating di credito di un debitore, tanto maggiore è generalmente il rischio d'insolvenza a cui l'acquirente delle obbligazioni è esposto in qualità di creditore. Come compenso, il debitore gli offre un premio di rendimento, detto anche premio di rischio («credit spread»).

d'investimento, poiché l'andamento del valore evidenzia il vantaggio a lungo termine di puntare principalmente sulla buona qualità dei debitori in un portafoglio obbligazionario in CHF, integrando in numero limitato anche titoli di debitori di qualità inferiore ma con buone prospettive di un imminente miglioramento del rating di credito.

Nel **processo d'investimento** segue le **3** fasi consuete: 1) analizza a fondo il contesto d'investimento e la solidità finanziaria degli emittenti nell'universo di sostenibilità Futura, 2) costituisce un portafoglio ben diversificato nel quale solitamente si integrano armoniosamente più di **250** obbligazioni in CHF con varie durate di oltre **100** debitori finanziariamente solidi di diversi Paesi e settori e 3) monitora costantemente il portafoglio e, se necessario, lo adegua all'instabilità del contesto di mercato, puntando sempre a un rapporto ottimale tra rischio e potenziale di rendimento.

A tal fine, combina costantemente i risultati più recenti della sua analisi a **2** livelli: quello macroeconomico e quello relativo ai singoli titoli. Per quanto riguarda quest'ultimo, la difficoltà numero **1** consiste nell'individuare tra gli emittenti con una valutazione apparentemente simile quelli con la qualità finanziaria più convincente. Poiché i dati riportati nei rapporti di gestione non sono mai sufficienti da soli a questo scopo, si dedica a esaminare nel dettaglio i **5 criteri di qualità** più importanti: bilancio, struttura del capitale, modello aziendale, competenza dirigenziale e resilienza congiunturale. Per poter stimare l'attrattiva dei titoli di Stato e societari di nuova emissione sul mercato primario e di quelli negoziati sul mercato secondario, confronta sistematicamente su **6** fronti gli sviluppi rilevanti nei singoli Paesi. A questo scopo tiene sempre sotto controllo le curve dei tassi, i rendimenti obbligazionari, le valute, i costi di copertura, le valutazioni e i rischi di credito in modo da poter prendere decisioni ponderate per il portafoglio, con l'obiettivo di ottenere ogni punto base di rendimento.

**«Nel mercato obbligazionario svizzero vale la regola: chi non apprezza i piccoli guadagni, non merita quelli grandi.»** Melih Sahin

Per staccare da questo incarico impegnativo, fuori dall'ufficio trascorre volentieri del tempo nei suoi **3 luoghi preferiti**: sul campo da squash, in vacanza e al tavolo da poker. Non c'è da stupirsi, quindi, che possieda **5** abilità speciali: ammortizzare rimbaldi imprevedibili, sfruttare i vantaggi specifici dei singoli Paesi, determinare le probabilità, controllare i rischi e mantenere la disciplina anche se non tutto va come previsto. In qualità di gestore del fondo, queste capacità gli sono utili sotto **2** punti di vista: nell'assolvere il suo dovere di assumersi responsabilità e nella sua ambizione di generare plusvalore per la clientela.



## OPPORTUNITÀ

- **Sostenibilità**

Il fondo investe solo in debitori che soddisfano chiari criteri di sostenibilità. Questi debitori 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.

- **Diversificazione**

Grazie al mix di obbligazioni di diverse qualità e durate di debitori di vari paesi e settori, i rischi sono ben distribuiti, con la possibilità di sfruttare contestualmente opportunità di rendimento in tutto il mondo.

- **Gestione attiva**

Il gestore del fondo analizza nel dettaglio la qualità dei debitori e l'andamento del mercato e mantiene sempre il mix di fondi in linea con le più recenti informazioni.

- **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.

- **Costituzione del patrimonio**

Grazie a versamenti periodici, tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.



## 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 bassa in genere comportano un rischio d'insolvenza più elevato rispetto a quelle con qualità del credito superiore.

- **Paesi emergenti 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 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 operate dalle singole debitori 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.

Ulteriori  
informazioni  
sono disponibili su  
[raiffeisen.ch/  
fondi](http://raiffeisen.ch/fondi)

**Dati dettagliati relativi al vostro fondo sono consultabili nella rispettiva scheda informativa**

**Patrimonio libero:**

[Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond A](#)

[Raiffeisen Futura – Swiss Franc Bond B](#)

Date un'occhiata anche alle altre nostre [pubblicazioni](#). Le relative schede prodotto e il foglio informativo di base (FIB) sono disponibili su [raiffeisen.ch/fondi](http://raiffeisen.ch/fondi).

Per eventuali domande rivolgetevi al vostro consulente alla clientela.

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
Centro Investimenti & Previdenza  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[vertrieb\\_anlagen@raiffeisen.ch](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)  
[raiffeisen.ch/fondi](http://raiffeisen.ch/fondi)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://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](http://raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

### Note legali

Il presente documento ha finalità esclusivamente pubblicitarie e informative di carattere generale e non è redatto in base alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane personalmente responsabile di richiedere eventuali chiarimenti, effettuare verifiche e consultare esperti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Le spiegazioni, le indicazioni e gli esempi menzionati hanno carattere generale e possono in alcuni casi discostarsi da quanto riportato. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi. Con il termine «Futura» si designano strumenti e servizi finanziari sostenibili. Le informazioni sul tema degli investimenti sostenibili sono riportate nell'opuscolo «[Investire in modo sostenibile presso Raiffeisen](#)».

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione personale 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 costituisce né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. e art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le informazioni dettagliate sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo, foglio informativo di base (FIB) o rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo, presso le Banche Raiffeisen (di seguito denominate congiuntamente «Raiffeisen») o all'indirizzo [raiffeisen.ch/fondi](http://raiffeisen.ch/fondi) e da 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 dopo aver letto attentamente i documenti di vendita giuridicamente vincolanti e l'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 vigenti in alcuni Paesi, le presenti informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un Paese in cui gli strumenti finanziari o i servizi finanziari descritti nel presente documento sono autorizzati in misura limitata. Il presente documento non può essere messo a disposizione o consegnato a US Person né diffuso negli USA. I fondi di cui al presente documento non sono ammessi alla distribuzione negli USA, e non possono esservi offerti, venduti e consegnati. I dati di performance indicati sono dati storici da cui non è possibile trarre conclusioni sull'andamento attuale o futuro. Per il calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non si è tenuto conto delle commissioni e dei costi sostenuti al momento dell'emissione ed eventualmente del riscatto delle quote.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen 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 pertanto applicazione in questo documento. Raiffeisen e Vontobel adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e dei 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 o di Vontobel al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen e Vontobel non sono tenuti ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità per eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.