



«Il mondo offre molto di più».

Tra gli svizzeri la delusione regna sovrana: l'estratto conto bancario dice chiaro e tondo che gli interessi sono sempre più scarsi. «Così i nostri risparmi non ci portano da nessuna parte», è l'impressione più diffusa. E anche la situazione dei titoli di stato svizzeri è tutt'altro che rosea. Per fare un esempio, la Confederazione ha già emesso obbligazioni con cedola dello zero per cento. In alcuni casi i rendimenti a scadenza sono perfino negativi. Eppure, chi guarda al di là dei confini nazionali intuisce che le obbligazioni globali garantiscono ancora buoni proventi, anche con copertura del rischio di cambio. Se si abbinano gli ingredienti giusti in modo sano ed equilibrato, possono insomma offrire all'investitore svizzero una via d'uscita al problema.

Non si assisteva da tempo a un crollo degli interessi come quello attuale. Lei come lo gestisce?

Manfred Büchler: Risparmiare con le obbligazioni è diventato più difficile. Gli investitori svizzeri hanno goduto per anni di ottimi risultati con le obbligazioni della Confederazione. Un esempio: grazie agli interessi del 2.5 per cento sulle obbligazioni della Confederazione a 10 anni, 1'000 franchi investiti nel 2007 sarebbero oggi già 1'280. I pagamenti delle cedole, in particolare, garantivano una vantaggiosa prevedibilità dei proventi. Ora, invece, gli investitori sanno che i rendimenti non si fermano allo zero, ma possono anche scendere in territorio negativo. Se oggi investiamo 1'000 franchi, con l'attuale tasso negativo del -0.2 per cento ne rimarranno solo 980 nel 2027. Fortunatamente il mercato delle obbligazioni è assai eterogeneo. Noi siamo convinti che questo sia il momento giusto per diversificare ulteriormente il portafoglio obbligazionario: le obbligazioni «globali» possono fornire quel pizzico di pepe di cui mancano al momento le obbligazioni svizzere.

L'aspirazione a ottenere un rendimento supplementare è comprensibile, ma non comporta anche rischi superiori?

Manfred Büchler: Tra i driver di rendimento su cui puntiamo con il Raiffeisen Futura Global Bond ci sono tendenze di medio e lungo termine. L'obiettivo è garantire un aumento stabile del capitale con investimenti il più possibile sicuri, a fronte dei proventi da cedole correnti.

Manfred Büchler

Gestore di portafoglio senior



Manfred Büchler lavora per Vontobel Asset Management dal 2012. In precedenza ha fatto tappa presso Independent Credit View AG, Credit Suisse e la Banca Cantonale di Zurigo. Manfred Büchler è Certified European Financial Analyst (CEFA).

Vice-gestore di portafoglio del Raiffeisen Futura Global Bond, è inoltre gestore di portafoglio del Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond.

I nostri esperti in investimenti dispongono di un ottimo certificato delle prestazioni e di un'esperienza pluriennale in tutti i segmenti dei mercati obbligazionari, dai titoli di stato e dalle obbligazioni societarie globali ai titoli dei paesi emergenti e ad alto rendimento. In generale, un'ampia diversificazione a livello di categoria, strategia e orizzonte d'investimento è decisiva per il successo di un investimento a lungo termine.

«Questo è il momento giusto per integrare su scala «globale» il portafoglio obbligazionario».

Come procedete per la scelta dei titoli?

Manfred Büchler: Selezioniamo le obbligazioni più interessanti per rischio e rendimento a livello internazionale. Il mercato obbligazionario globale ha un potenziale notevole, in quanto il gestore del portafoglio può sfruttare le inefficienze presenti nei o tra i singoli segmenti. Riteniamo interessanti ad esempio le obbligazioni postergate, come quelle del settore assicurativo, dato che è un ambito sempre più regolamentato e con una capitalizza-

zione sempre migliore. Possiamo selezionare titoli con valute, settori, rating e durate diversi. Copriamo interamente i rischi valutari, cosa che in passato ha garantito un maggiore rendimento con volatilità ridotta. L'universo obbligazionario globale può contare inoltre su un ampio mercato liquido e comprende oltre 20'000 obbligazioni diverse.

Qual è il vostro atteggiamento rispetto a un aumento dei tassi?

Manfred Büchler: In linea di principio tutti gli investitori si augurano un nuovo aumento dei tassi per sfuggire allo stato di emergenza degli investimenti. È chiaro però che un aumento rapido e intenso dei tassi comporterebbe delle perdite nel valore di mercato delle obbligazioni in circolazione. Per far fronte a questo rischio adottiamo due strategie: da un lato abbiamo posizionato il portafoglio in modo che il vincolo medio del tasso sia nettamente inferiore alla media di mercato. In questo modo, se i tassi dovessero aumentare, potremmo reinvestire rapidamente a tassi superiori. Dall'altro abbiamo incluso nel portafoglio anche posizioni con premio di credito elevato. Questo rendimento supplementare offre un cuscinetto nell'eventualità di un aumento dei tassi. In ogni caso non prevediamo che i tassi possano aumentare molto in tempi brevi. Il nostro scenario di base ipotizza un aumento lento e graduale. In questo caso l'attuale posizionamento del portafoglio ci consentirebbe ancora di ottenere buoni rendimenti.

Che ruolo svolge il tema della sostenibilità?

Manfred Büchler: Gli investitori danno sempre più importanza alla sostenibilità nella scelta degli investimenti. Per il fondo è essenziale quindi che gli emittenti soddisfi-

no criteri ecologici, sociali ed etici. Raiffeisen, in collaborazione con Inrate e Vontobel, offre già dal 2001 svariati fondi d'investimento Futura, una serie di prodotti di cui andiamo particolarmente orgogliosi.

Con quale principio guida si potrebbe descrivere il vostro approccio?

Manfred Büchler: Negli investimenti in obbligazioni la prevedibilità dell'andamento è di primaria importanza. Il nostro lavoro è caratterizzato da una rigorosa selezione dei crediti. A tale scopo analizziamo tutte le opzioni d'investimento interessanti, evitando però i segmenti di mercato più rischiosi. In poche parole, il nostro principio guida è questo: «sfruttare le opportunità – evitare i rischi».

*Il nostro principio guida è questo:
sfruttare le opportunità – evitare i rischi.*

Può citare un esempio concreto?

Manfred Büchler: In quanto Asset Manager attivo, puntiamo a sfruttare le opportunità presenti sui mercati finanziari e a reagire al meglio alle condizioni di mercato difficili, cercando di evitare il più possibile le perdite su crediti. Talvolta assumiamo anche rischi di credito mirati, se riteniamo che l'emittente sia sostanzialmente solido. Risparmiare con le obbligazioni è ancora vantaggioso per gli investitori che privilegiano il rendimento. L'investitore svizzero interessato a ottenere rendimenti positivi farà bene però a integrare il suo «paniere di obbligazioni» con qualche ingrediente internazionale, meglio ancora se nelle giuste dosi, per ritrovarsi nel 2027 con qualcosa in più, e non in meno, rispetto ai 1'000 franchi investiti oggi.

Nessuna offerta

I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non costituiscono quindi né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. Questa pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a o dell'art. 1156 CO. Le 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). In considerazione delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti in questa pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza e/o dopo l'analisi dei prospetti di vendita vincolanti. Decisioni prese in base alla presente pubblicazione avvengono a rischio esclusivo dell'investitore.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

Questa pubblicazione 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 alcuna applicazione in questa pubblicazione.

RAIFFEISEN

Raiffeisen Svizzera

Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo