

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Ingredienti selezionati per il paniere distributivo

Stimate investitrici, stimati investitori,

dato che è raro trovare qualcuno a cui non piaccia mangiare, oggi vi chiedo: vi piace cucinare? Se un tempo la cucina era soprattutto il piccolo regno delle donne, a un certo punto sempre più uomini hanno iniziato ad apprezzarla e si sono lasciati incantare dalla preparazione di piatti squisiti. Anch'io. Per portare in tavola ottimi menù, mi piace andare al mercato e scegliere gli ingredienti giusti, semplicemente perché freschi sono meglio. Anche in qualità di gestore del fondo Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, punto su ingredienti selezionati, con la differenza che ai mercati in cui li cerco c'è talmente tanto movimento che la ricerca non porta a niente.

Banche centrali con il cucchiaino in mano

Per mesi la maggior parte degli investitori ha cercato invano di dare un'occhiata ai libri di cucina delle banche centrali per individuare il momento della tanto attesa inversione di tendenza dei tassi. Gli annunci delle banche centrali si basano sui dati economici pubblicati di recente che, tuttavia, non sempre hanno reso giustizia al previsto calo dell'inflazione. I mercati obbligazionari e azionari hanno quindi registrato oscillazioni.

La lieve inflazione in Svizzera ha permesso alla Banca nazionale svizzera di abbassare il tasso di riferimento per la prima volta a metà marzo e una seconda volta a metà giugno, al fine di frenare la forza del franco. Invece la Banca centrale europea ha ridotto il tasso di riferimento all'inizio di giugno. Con l'annuncio della svolta dei tassi i mercati obbligazionari europei si sono calmati. Dato che l'inflazione negli Stati Uniti è rimasta ostinatamente alta, la Fed ha lasciato invariato il tasso di riferimento.

« Lascio che le obbligazioni con il maggior rendimento possibile e le azioni ad alto dividendo cuociano nel paniere distributivo. »

I mercati azionari si sono consolidati dopo il rialzo che l'entusiasmo per l'intelligenza artificiale ha portato ai titoli tecnologici fino alla primavera. Ma visto che molte società hanno riportato solidi risultati d'esercizio per il primo trimestre o semestre, i corsi azionari si sono nuovamente ripresi. L'estate è iniziata in modo tranquillo fino alle elezioni parlamentari europee di luglio, durante le quali si è verificato un breve e marcato spostamento a destra in Francia. Questo fatto ha turbato gli investitori e i mercati finanziari hanno reagito con nuove forti fluttuazioni.

Congiuntura a fuoco basso: focolai geopolitici

La congiuntura globale dovrebbe rimanere solida nonostante una serie di sfide, con la forte economia statunitense come forza trainante. Il livello persistentemente alto dei tassi sta però causando sempre più problemi alle aziende. Gli elevati costi di finanziamento potrebbero costringerle a frenare gli investimenti o a ridurre il personale. È inoltre probabile che ricevano un sostegno fiscale inferiore a quello dell'anno scorso. Sembra che la Fed stia rimandando la svolta dei tassi fino a quando il controllo dell'inflazione e la crescita economica non saranno in equilibrio.



L'economia statunitense e in particolare il mercato del lavoro sembrano però avvicinarsi a un punto di svolta, mentre i prezzi dei servizi sono ancora solo leggermente al di sopra dei livelli pre-pandemici e quelli dei beni sono ora in calo. Se non si arriverà a una recessione, c'è il rischio di una seconda ondata di inflazione.

Dopo la ripresa di maggio, per i mercati azionari l'aria è diventata più rarefatta. L'incertezza geopolitica continua a prevalere alla luce delle guerre in corso nella striscia di Gaza, delle crescenti dissonanze in Ucraina tra le principali potenze e delle imminenti elezioni presidenziali statunitensi. Con l'avvicinarsi del voto, dovrebbero aumentare il nervosismo degli investitori e quindi la volatilità del mercato, ma questo potrebbe offrire opportunità di investimento.

Informazioni specifiche sul Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Per il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend seleziono debitori e società dell'universo d'investimento Futura sostenibile di cui mi convince la qualità finanziaria. I rischi sono distribuiti su circa 135 obbligazioni e 117 azioni in tutto il mondo.

Nella quota obbligazionaria, la qualità media del credito è A-. Questo rating, che si colloca nella fascia bassa della categoria «investment grade», implica un rischio di insolvenza relativamente basso ma un rendimento interessante. A mio avviso, al momento le obbligazioni societarie di questo segmento di rating offrono allettanti premi di rendimento rispetto ai titoli di Stato. Per le obbligazioni dei mercati emergenti, privilegio gli investimenti collettivi, come i fondi, in valute forti.

Le banche centrali dell'Eurozona e della Svizzera hanno recentemente avviato un'inversione di tendenza al ribasso dei tassi, mentre il tasso di riferimento USA dovrebbe per ora rimanere invariato. Il rischio di perdita di valore del fondo è quindi diminuito per via dell'aumento dei tassi, che per definizione va di pari passo con il calo dei corsi obbligazionari. Ho quindi portato a 3.5 anni la durata media residua di tutte le obbligazioni del fondo, la cosiddetta duration del portafoglio, che utilizzo per controllare la sensibilità del valore del fondo alle variazioni dei tassi.

Tutte le società della quota azionaria soddisfano i miei elevati standard qualitativi, che presuppongono modelli aziendali solidi, bilanci sani, margini considerevoli e una politica dei dividendi interessante sul lungo periodo. Prediligo le società i cui attuali corsi azionari offrono un interessante potenziale di recupero del valore reale dell'azienda.

L'obiettivo d'investimento primario del fondo è la distribuzione annuale agli investitori. Quello secondario è la conservazione del capitale a lungo termine.

Distribuzione quasi pronta per la tavola

Realizzare il sogno di essere uno chef stellato richiede molta esperienza e conoscenze relative a quali sapori si armonizzano perfettamente tra

loro e a come combinarli al meglio. Questo è anche il caso del Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Nella sua cucina, dotata delle più moderne tecnologie, metto nel paniere solo gli ingredienti migliori e regolo la fiamma su cui cuociono ogni volta che le mie ultime valutazioni di mercato lo richiedono. Preparata secondo questa ricetta, negli ultimi anni la distribuzione dei fondi ha conquistato le papille gustative degli investitori. Il mio obiettivo è far sì che ciò rimanga tale.



Tim Stehle
il vostro gestore del fondo di Vontobel





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.

- **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 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 nonché le piazze borsistiche 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 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.



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

Patrimonio libero:

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

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.

Per eventuali domande rivolgetevi al vostro consulente alla clientela.

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 menzionati 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](#)».

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 raiffeisen.ch/vifondi 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](#).

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.