

Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Trovare la strada

Stimate investitrici, stimati investitori,

Siete in grado di orientarvi quando viaggiate senza un sistema di navigazione elettronico? Con il Global Positioning System (GPS) facciamo a meno di cartine stradali, mappe delle città e carte escursionistiche. In auto, in bicicletta o a piedi basta avere uno smartphone, inserire la destinazione sullo schermo e come per magia viene individuata la posizione attuale e il percorso per raggiungere la destinazione; se lo si desidera, inoltre, il dispositivo legge le indicazioni ad alta voce. Questo è possibile grazie ai satelliti nello spazio, che inviano segnali radio codificati alla Terra, e ai ricevitori con processori grafici, che decodificano questi segnali e ce li servono nella forma a noi utile. Un GPS in grado di guidarci verso le destinazioni desiderate sul terreno degli investimenti possiamo solo sognarlo. Nessun dispositivo, per quanto moderno, è infatti in grado di individuare l'esatta posizione della rete di rotte su cui si muovono i mercati finanziari.

Molte curve e poche certezze

Negli ultimi mesi hanno viaggiato su strade tortuose. In ritardo rispetto alle banche centrali della Svizzera e dell'Eurozona, la statunitense Fed ha imboccato la strada della riduzione del tasso di riferimento solo a settembre, quando ormai l'inflazione era sotto controllo. Il mercato del lavoro e i consumi statunitensi sono rimasti solidi, a vantaggio della congiuntura locale. In Europa, l'economia tedesca ha dovuto rallentare, frenata dalla stagnazione dell'industria automobilistica. La Svizzera, che fa affidamento su questo importante partner commerciale, ha reagito a metà dicembre con un ulteriore taglio del tasso di riferimento da parte della Banca nazionale svizzera, al fine di arginare lo svantaggio competitivo del franco forte. Con una politica monetaria generalmente meno restrittiva nei Paesi industrializzati i rendimenti dei titoli di Stato hanno registrato una tendenza al ribasso. Lo stesso è accaduto ai premi di rendimento delle obbligazioni societarie.

Il resoconto delle società sugli ultimi esercizi ha rivelato risultati solidi e prospettive cautamente ottimistiche in un'ampia gamma di settori. Quindi la paura della recessione degli investitori si è affievolita lasciando il posto alla propensione al rischio. Di conseguenza, i mercati azionari sono saliti, non più trainati esclusivamente dai colossi del settore tecnologico, ma con una nuova base più ampia.

Nel frattempo, la politica globale è entrata in un territorio critico: le guerre in Medio Oriente e in Ucraina hanno continuato a intensificarsi. L'ordine mondiale sempre più multipolare ha anche allargato la frattura che divide la società. A novembre, Donald Trump ha vinto le elezioni e sarà il 47° Presidente degli Stati Uniti. In Europa, a seguito di un voto di sfiducia da parte dell'Assemblea nazionale, il Primo Ministro francese Michel Barnier ha ceduto il suo incarico a François Bayrou, che ora occupa il suo gabinetto su incarico del Presidente francese Emmanuel Macron. In Germania è crollata la coalizione semaforo, l'alleanza di governo dei tre partiti SPD, FDP e Verdi. La spaccatura tra il Cancelliere della SPD



Olaf Scholz e il Ministro delle Finanze della FDP Christian Lindner, da lui licenziato, ha portato ad anticipare le elezioni federali dall'autunno a febbraio 2025.

A dicembre, il Medio Oriente ha vissuto una svolta quando i ribelli islamisti in Siria hanno rovesciato il dittatore Bashar al-Assad. Ciò è stato possibile per la mancanza di sostegno militare straniero all'apparato di potere siriano, poiché la guerra con Israele aveva gravemente decimato gli Hezbollah libanesi, ridotto il comando militare iraniano in Siria e le truppe e l'artiglieria russe erano impegnate nella guerra contro l'Ucraina.

«Il mondo degli investimenti non ha coordinate fisse. Ecco perché è meglio combinare le indicazioni calcolate dal computer con la conoscenza e l'esperienza umane.»

In queste condizioni di incertezza, i mercati finanziari hanno continuato la loro corsa sulle montagne russe. In Europa, la perdita di fiducia nella politica si è tradotta in una svendita di titoli di Stato tedeschi e francesi. Sull'altra sponda dell'Atlantico, molti investitori che hanno tratto fiducia dalla vittoria elettorale di Trump hanno lasciato in disparte i titoli di Stato statunitensi, spingendo al ribasso le loro quotazioni. I corsi delle azioni statunitensi e il dollaro si sono mossi in direzioni opposte. Con l'aumento dell'ottimismo, è cresciuto anche l'interesse per altri investimenti soggetti a rischio, cosa che ha fatto lievitare i prezzi delle obbligazioni dei mercati emergenti.

Cambiamento delle coordinate degli investimenti da parte della nuova amministrazione americana?

Secondo le promesse della sua campagna elettorale, Trump, una volta entrato in carica a metà gennaio 2025, intende limitare l'immigrazione, ridurre le imposte, ammorbidire la regolamentazione per le aziende nazionali e imporre più dazi sulle importazioni nel Paese. L'espulsione degli immigrati sarebbe negativa per il mercato del lavoro statunitense e di conseguenza per i consumi degli Stati Uniti. Ciò provocherebbe il crollo di un importante pilastro di sostegno dell'economia statunitense, che potrebbe far temere una nuova recessione. I tagli alle tasse e la deregolamentazione, invece, potrebbero inizialmente stimolare l'economia, ma mettere a dura prova il debito pubblico. L'aumento dei dazi doganali, a sua volta, potrebbe disturbare il commercio globale e ridurre i profitti delle aziende. A meno che le aziende non trovino vie traverse, ad esempio producendo i loro prodotti direttamente negli Stati Uniti. Le agevolazioni fiscali e i dazi doganali sui beni scambiati fanno generalmente aumentare i prezzi. In caso di un tale aumento dell'inflazione, la Fed dovrebbe probabilmente tagliare più bruscamente il suo tasso di riferimento. Ciò sarebbe meno favorevole per l'economia statunitense.

La misura in cui questo cambierà la direzione dei mercati finanziari dipende dalla misura in cui Trump utilizzerà le sue intenzioni dichiarate

solo come tattica di negoziazione per esercitare pressione o le realizzerà effettivamente e in quale ordine. Il repubblicano non deve temere ostacoli troppo alti sulla strada verso la realizzazione dei suoi piani. Questo perché il suo partito ha conquistato la maggioranza in entrambe le camere del Congresso degli Stati Uniti – il Senato e la Camera dei Rappresentanti.

Finché la politica commerciale dell'amministrazione Trump rimarrà poco chiara, è probabile che la leadership cinese si astenga da ulteriori misure di sostegno su larga scala per la sua economia, che deve ancora decollare. Ciò significa che è improbabile che la seconda economia mondiale fornisca un impulso positivo per il momento. La Banca centrale europea probabilmente sosterrà l'indebolimento dell'economia dell'Eurozona con ulteriori tagli del tasso di riferimento. Resta da vedere come i governi di Francia e Germania si risollevano dopo le loro spaccature e se il risultato delle elezioni anticipate potrà aiutare l'economia tedesca a rimettersi in piedi. Si vedrà come Trump sarà in grado di influenzare la situazione nei punti caldi in Medio Oriente e in Europa orientale.

Quanti più fattori interdipendenti sono caratterizzati da incertezza, tanto più importante è ripartire il rischio di perdita del portafoglio su diverse classi d'investimento e titoli, la cui qualità deve essere costantemente monitorata.

Informazioni specifiche su Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend

Il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend comprende attualmente circa 136 obbligazioni e 119 azioni di debitori e società di tutto il mondo. Queste componenti sono il risultato della mia scelta all'interno dell'universo d'investimento sostenibile Futura, effettuata dopo un esame approfondito sia dal punto di vista oggettivo che soggettivo. A tal fine, combino gli spunti forniti dalle analisi quantitative dei sistemi più avanzati con le mie analisi qualitative. Mi baso sempre su uno standard elevato quando valuto il modello di business, il bilancio e la politica dei dividendi e misuro il valore reale delle aziende per ponderarlo rispetto all'attuale corso di borsa.

Le obbligazioni in portafoglio hanno una qualità creditizia media pari ad A-. Questo rating, che si colloca nella fascia bassa della categoria «investment grade», implica un rischio di insolvenza relativamente basso, pur offrendo un rendimento interessante. Le obbligazioni societarie di questo segmento di rating offrono interessanti premi di rendimento rispetto ai titoli di Stato. Detengo principalmente obbligazioni dei mercati emergenti in valuta forte, sotto forma di investimenti collettivi come ad esempio i fondi. La durata residua media di tutte le obbligazioni del Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend, la cosiddetta portfolio duration, è attualmente di 3.3 anni.

Per l'ultimo esercizio, che si è concluso il 31 luglio, il Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend ha distribuito agli investitori CHF 2.60 per ogni quota del fondo con data di valuta 12 novembre 2024. Pertanto, ha nuovamente superato l'obiettivo primario d'investimento di una distribuzione annuale del 2.5% del valore d'inventario (NAV). L'obiettivo d'investimento secondario è il mantenimento del capitale a lungo termine. Si noti che la distribuzione viene di volta in volta detratta dal valore del fondo.

Calcolare è bene, valutare è meglio

Come sottolineato all'inizio, non è ancora stato inventato un preciso pianificatore di percorso per la rete stradale dei mercati finanziari. Sono, invece, estremamente utili i sistemi informatici all'avanguardia. Nella loro immensa memoria raccolgono costantemente dati rilevanti per gli investimenti del passato e riconoscono alcuni schemi, che mi servono da guida per capire quale direzione potrebbero prendere i mercati finanziari in futuro. Nessun cervello umano può analizzare una tale quantità di numeri in così poco tempo. Ciò che manca alla macchina, tuttavia, è il discernimento e il fiuto per i mercati finanziari. Nelle mie analisi qualitative integro questi aspetti, importanti per il successo degli investimenti. Combinando il dato quantitativo con quello qualitativo arrivo alla scelta dei titoli che includo nel Raiffeisen Futura – Focus Interest & Dividend. Sarei felice di fare questo percorso per voi. Voi potreste invece pensare a una bella escursione in campagna o a un'emozionante visita in una bella città, magari anche senza GPS.

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.

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 – 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 presso 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.