

Raiffeisen Futura – Global Stock

In buone mani anche in acque agitate

Le azioni sono apprezzate quando il loro corso sale e odiate quando invece scendono di valore. I movimenti dei corsi, spesso più marcati in questa classe d'investimento, possono essere ammortizzati all'interno di un portafoglio azionario ampiamente diversificato come il Raiffeisen Futura – Global Stock. Il team responsabile di questo fondo ci offre uno sguardo dietro le quinte, dove essere umano e macchina lavorano insieme in modo proficuo.



GESTORE DEL FONDO

Franziska von Haase

Gestore di portafoglio senior



Franziska von Haase lavora dal 2018 come Senior Portfolio Manager nel team Quantitative Investments di Vontobel, dove è responsabile di fondi e mandati quantitativi azionari e multi-asset. Responsabile del Raiffeisen Futura – Global Stock da luglio 2021, in funzioni precedenti ha implementato e monitorato strategie quantitative azionarie e di copertura e gestito fondi e mandati quantitativi su materie prime. Ha conseguito un Master in Banking and Finance presso l'Università di San Gallo ed è inoltre titolare della certificazione CFA®.

Signora von Haase, congratulazioni per l'ultimo arrivato in famiglia. Ora si avvicina il suo meritato congedo di maternità. Chi si occuperà del Raiffeisen Futura – Global Stock nel frattempo? Grazie mille. Sono felice di potermi dedicare per un po' alla mia famiglia. Allo stesso tempo, i fondi della clientela che mi sono stati affidati non devono assolutamente essere trascurati. Ecco perché ho ingaggiato un affidabile servizio di supervisione per il Raiffeisen Futura – Global Stock. Ho la fortuna di far parte di un team di dieci specialisti in investimenti di grande esperienza. Tutti loro hanno contribuito allo sviluppo e al perfezionamento dei nostri modelli quantitativi interni e hanno molta dimestichezza con la gestione ibrida del portafoglio, che utilizzo per il Raiffeisen Futura – Global Stock.

Avere dei colleghi su cui si può sempre contare è una benedizione. Ma cosa significa gestione ibrida del portafoglio? Propongo di affidare al collega del team Andreas Bentzen, sostituto del gestore del fondo Raiffeisen Futura – Global Stock, il compito di spiegare questo termine tecnico. Andreas opera nel settore delle attività d'investimento da oltre 20 anni e dal 2014 è Senior Portfolio Manager presso Vontobel. Da allora gestisce con così tanto successo il Raiffeisen Futura – Pension Invest (fondo idoneo alla previdenza per la vecchiaia), che nel 2021 gli è stata affidata anche la responsabilità del Raiffeisen Futura – Strategy Invest. Anche se questi due fondi strategici mescolano diverse classi d'investimento, per la selezione dei titoli del comparto azionario Andreas si affida agli stessi modelli che io utilizzo nel Raiffeisen Futura – Global Stock, un fondo azionario puro. Ecco perché il nostro team ha scelto lui per sostituirmi in questa pausa temporanea, assieme al collega del team Tim Stehle, anche lui specialista in investimenti a gestione ibrida.

Signor Bentzen, potrebbe spiegarci cosa si intende per gestione ibrida del portafoglio? Nella gestione del portafoglio, «ibrido» significa semplicemente che esseri umani e macchine lavorano insieme. In altre parole, si ricorre a una combinazione di due diversi metodi di analisi per valutare le opportunità di investimento: l'analisi quantitativa, per una valutazione puramente oggettiva dei mercati finanziari e delle aziende sulla base di dati passati rilevanti, e l'analisi fondamentale, che comprende anche criteri soggettivi, non misurabili sistematicamente solo sulla base di cifre. Nella filosofia d'investimento del nostro team, l'analisi dei mercati e delle aziende costituisce il fulcro del processo d'investimento.

Come funziona nel suo complesso questo processo d'investimento? Nel processo d'investimento ibrido del Raiffeisen Futura – Global Stock si susseguono tre fasi: tutto parte dall'universo d'investimento definito dall'agenzia di rating indipendente Inrate, specializzata in sostenibilità. In una prima fase, la nostra macchina tecnologicamente avanzata lo replica in modo sistematico all'interno di un portafoglio ampiamente diversificato, costituito da circa 250 azioni di imprese appartenenti a un'ampia gamma di settori dei paesi industrializzati. Nella seconda fase, la persona – ossia Franziska, oppure io come suo sostituto – sceglie i 20-30 nomi che promettono il maggior successo in un'ottica di lungo periodo. Oltre alle cifre pertinenti, valutiamo anche la qualità dell'azienda. Anche se la macchina non contempla questa dimensione soggettiva, secondo la nostra filosofia d'investimento è indispensabile includerla. Alle 20-30 azioni selezionate viene quindi attribuita la massima ponderazione nel portafoglio. La terza fase del monitoraggio del portafoglio è svolta da macchina ed essere umano in tandem: mentre la macchina limita sistematicamente il rischio azionario, ossia avvisa per tempo prima che si raggiunga il limite di rischio prestabilito, io – se non Franziska – sincronizzo in modo dinamico le posizioni del portafoglio con la situazione di mercato di volta in volta predominante.



Un modello di team a misura di famiglia

All'evento tenutosi alla fine dello scorso autunno, quando la signora von Haase ha presentato il Raiffeisen Fonds – Global Stock da lei gestito e spiegato i vantaggi dei modelli quantitativi e dell'intelligenza artificiale, la pancia cresciuta era ormai ben visibile. Nel frattempo il nuovo membro della famiglia è nato e la signora von Haase è in maternità. Fino al suo rientro in ufficio, previsto per l'estate, saranno i colleghi del team a occuparsi del Raiffeisen Futura – Global Stock. Tutti loro sono esperti di modelli quantitativi e portafogli a gestione ibrida e si sostituiscono a vicenda nella gestione dei fondi Raiffeisen Futura, basati su processi d'investimento molto simili.

Fondo	Gestore del fondo	Sostituti
Global Stock	Franziska von Haase	Andreas Bentzen
Pension Invest	Andreas Bentzen	Tim Stehle
Strategy Invest	Andreas Bentzen	Tim Stehle

Che valutazione può darne al momento? L'andamento della politica e dell'economia globali rimane incerto, non solo a causa dei conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, ma anche alla luce delle crisi di governo latenti nei paesi europei e, soprattutto, per via del nuovo governo statunitense guidato da Donald Trump, che mira a cambiare drasticamente molte cose. Alcune delle misure di politica interna previste potrebbero favorire la congiuntura statunitense, come i tagli fiscali, l'ulteriore promozione degli investimenti in infrastrutture e la riduzione della regolamentazione per le aziende di vari settori. Tuttavia, con l'imposizione di nuovi dazi sulle importazioni, l'amministrazione Trump ha già scatenato controversie con i partner commerciali interessati, tra cui Messico, Canada e Cina, cosa che potrebbe incidere negativamente sul commercio globale. È inoltre deciso a inasprire le norme in materia di immigrazione. Ciò potrebbe mettere a dura prova il mercato del lavoro e alimentare l'inflazione. Il fatto che molti investitori siano attualmente incerti è confermato dalle oscillazioni più marcate dei mercati finanziari.

Come si posiziona di conseguenza il Raiffeisen Futura – Global Stock? Al fine di limitare il rischio di perdite di valore legate all'aumento della volatilità nel portafoglio Raiffeisen Futura – Global Stock, si opta per la più ampia diversificazione possibile entro la gamma consentita di azioni dei paesi industrializzati. Al momento, mescolo in parti pressoché uguali azioni di aziende di qualità dei settori difensivi e ciclici. Quelle difensive sono in genere più resistenti ai mercati ribassisti, mentre di solito quelle cicliche partecipano in misura maggiore ai mercati rialzisti. Arricchisco questo mix equilibrato con azioni di società che vedo come future vincitrici di trend di crescita strutturali, ad esempio i cambiamenti tecnologici. Includo tra queste promettenti innovatori in settori quali l'elettrificazione, l'automazione, il cloud computing, la sicurezza informatica e l'intelligenza artificiale. Del resto, le turbolenze dei corsi azionari non sono solo fonte di rischi, ma anche di opportunità. Ogni volta che si presentano queste occasioni, le esamo in dettaglio per valutare se l'investimento sia conveniente.

Quali sono i criteri di qualità da lei richiesti? Per il Raiffeisen Futura – Global Stock prendo in considerazione solo le aziende che hanno raggiunto una posizione di leadership nel loro settore grazie al proprio modello aziendale a prova di crisi e alla loro forza innovativa, che sono in grado di dettare i prezzi grazie a marchi forti, i cui processi sono efficienti, le cui vendite e i cui profitti sono in costante crescita, che hanno bilanci sani con ridotto capitale di terzi e liquidità sufficiente a estinguere i debiti e a pagare solidi dividendi, i cui team di gestione competenti perseguono una strategia a lungo termine e agiscono in modo responsabile, e il cui corso azionario offre un interessante potenziale di rialzo.

Quali modifiche ha apportato di recente al portafoglio? Di recente ho preso profitto nel settore ciclico dell'informatica, ad esempio sul produttore di reti statunitense Arista Networks; questo prima che, a metà gennaio, la start-up cinese DeepSeek, specializzata in intelligenza artificiale, lanciasse sul mercato il suo ultimo modello che, secondo il suo sviluppatore, dovrebbe battere la concorrenza in termini di prestazioni ed efficienza dei costi. Ho ricollocato i proventi delle mie prese di profitto nei settori difensivi di telecomunicazioni, beni di consumo e finanza, investendo in titoli come il fornitore statunitense di telefonia mobile, Internet e rete fissa Verizon Communications, il produttore britannico di beni di consumo Unilever e il fornitore statunitense di servizi di pagamento con carta Visa.

Qual è stata la ragione alla base di questa modifica? La gestione attiva che il nostro team si è posto come obiettivo. Vi rientra la presa di profitto sui titoli che hanno raggiunto il loro limite dopo un forte aumento dei corsi e la sostituzione delle posizioni con quelle che presentano un interessante potenziale di recupero. Lo scorso anno i corsi azionari delle aziende tecnologiche più piccole hanno perso terreno, poiché non hanno cavalcato l'onda dell'euforia legata all'intelligenza artificiale nella stessa misura dei giganti tecnologici, dalle cui valutazioni esagerate molti investitori si sono fatti abbagliare.

Cosa possono imparare gli investitori da queste esagerazioni? Spesso il corso azionario si discosta dal valore reale dell'azienda in questione. Con le nostre analisi aziendali approfondite, i colleghi del team e io cerchiamo di capire quanto il mercato si inganni su questo aspetto. Come già detto, questo è un fattore centrale nel nostro processo d'investimento. A mio avviso, attenersi a questo processo in modo disciplinato – anche in tempi di incertezza – costituisce il requisito più importante per il successo degli investimenti. Nel nostro approccio ibrido, la macchina funge da eccellente guardiano per gli esseri umani, assicurandosi che non perdano il controllo, a prescindere da quanto siano agitate le acque dei corsi azionari.

Avviso legale importante: il fondo investe anche in azioni di altre società rispetto a quelle menzionate. Non si deve partire dal presupposto che un investimento nelle azioni delle aziende riportate sia stato o sarà redditizio. Le azioni e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificate in ogni momento senza preavviso.



OPPORTUNITÀ

- **Sostenibilità:** il fondo investe in aziende di qualità selezionate gestite in maniera sostenibile. 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.
- **Ampia diversificazione e gestione attiva:** specialisti esperti verificano per voi in modo approfondito la qualità delle aziende e adeguano costantemente gli investimenti in fondi ampiamente diversificati ai più recenti sviluppi del mercato attuando una sorveglianza sistematica dei rischi.
- **Protezione dell'investitore ed esercizio del diritto di voto:** il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, il che vi tutela in quanto investitori. Nelle Assemblee generali delle aziende in cui il fondo è investito i vostri interessi in quanto investitori sono tutelati in base alle raccomandazioni del gruppo aziendale Institutional Shareholder Services (ISS), specializzato in sostenibilità e gestione aziendale.
- **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 e all'azienda. Le azioni di piccole e medie imprese possono avere una minore stabilità dei corsi rispetto a quelle di imprese più grandi. Il fondo investe anche in valute diverse dal franco svizzero.
- **Negoziabilità:** le azioni di piccole e medie imprese possono semmai essere meno negoziabili rispetto a quelle di imprese più grandi.
- **Partecipazione:** la partecipazione al potenziale rialzista per singolo titolo è limitata a causa della diversificazione nel fondo.
- **Derivati:** 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. La gestrice del fondo è quindi vincolata nelle sue decisioni d'investimento, il che può pregiudicare o favorire il valore del fondo. Né le analisi operate dalle singole aziende in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive della gestrice 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](https://www.raiffeisen.ch/fondi)

Editore

Raiffeisen Svizzera
Business Partner Cl&P
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/fondi 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.