



## Sulla buona strada con il Raiffeisen Futura Swiss Stock

Stimate investitrici, stimati investitori,

riuscite a trovare di tanto in tanto qualche attimo di tranquillità, o per usare un'espressione in voga in questa società frenetica, dei momenti per rallentare? Mi auguro di sì. Prima di ricominciare a spingere sull'acceleratore, vorrei illustrarvi brevemente il percorso che ci attende nel nuovo anno per quanto riguarda gli investimenti in azioni. Prima, però, è il caso di dare uno sguardo nello specchietto retrovisore, per valutare se lo scorso anno i vostri investimenti hanno viaggiato sulla giusta carreggiata. Io credo proprio di sì. Il Raiffeisen Futura Swiss Stock ha partecipato infatti all'ottimo andamento dei mercati azionari, concludendo quindi l'anno con risultati positivi.\*

### 2017: la qualità svizzera come chiave del successo

Fedele ai miei criteri di selezione, ho inserito nel portafoglio del Raiffeisen Futura Swiss Stock solo azioni con valutazione interessante di imprese svizzere di qualità, che si distinguono per la posizione preminente sul mercato, l'elevata capacità innovativa, l'andamento solido e stabile degli affari, una strategia a lungo termine, la corretta gestione aziendale, ottimi indici di bilancio e una pratica commerciale sostenibile. Nella selezione mi sono attenuto al collaudato principio d'investimento in base al quale un mix efficace riduce il rischio complessivo del portafoglio. Ho quindi incluso non solo le grandi aziende, ma anche imprese di piccole o medie dimensioni di settori diversi. Per dimensioni si intende la capitalizzazione di mercato dell'impresa, cioè il valore totale delle sue azioni in circolazione. Le più grandi sono chiamate «large cap», mentre le «small e mid cap» sono le imprese a piccola e media capitalizzazione.

Per le azioni svizzere il 2017 è stato un anno di grandi successi in borsa. Quasi la metà degli oltre 200 titoli quotati in Svizzera ha ottenuto un rendimento annuo superiore al 20 per cento, compresi i pagamenti di dividendi. Per il Raiffeisen Futura Swiss Stock ho selezionato aziende che procedevano in corsia di sorpasso: il produttore di software per banche Temenos, il produttore di accessori per l'informatica Logitech, il gruppo tecnologico Georg Fischer, il fornitore industriale Dätwyler, l'impresa chimica e farmaceutica Lonza, l'azienda di chimica specializzata Clariant e l'assicuratore Swiss Life, per citare solo alcuni esempi. Grazie a questi nomi il fondo ha superato l'anno agevolmente. Il contesto economico favorevole ha permesso alle aziende di incrementare le esportazioni rispetto all'esercizio precedente. Le small e mid cap hanno beneficiato in particolar modo della crescita in Europa, dove hanno sede quattro dei loro cinque partner commerciali più importanti (Germania, Italia, Francia e Gran Bretagna). Per la prima volta dal 2010, alla crescita registrata dall'Eurozona nel 2017 hanno contribuito positivamente di nuovo tutti gli stati membri, primo fra tutti la Germania, il cui motore economico gira già da tempo a pieno regime. La maggioranza delle imprese svizzere ha clienti e partner commerciali in tutto il mondo. Grazie a un mix adeguato in un portafoglio composto da azioni di queste imprese attive a livello globale, i rischi risultano ampiamente diversificati, come nel caso del Raiffeisen Futura Swiss Stock.

Nel corso degli ultimi 20 anni, molte small e mid cap svizzere sono entrate a pieno titolo tra i leader del mercato globale grazie all'eccellenza dei loro prodotti e servizi. Anni e anni di forza del franco aveva aumentato i costi nel commercio con l'estero. Per far fronte a questa situazione, le aziende hanno lanciato prodotti e servizi più innovativi, di qualità migliore e quindi

\* Per conoscere i dati dettagliati relativi al vostro fondo rivolgetevi al vostro consulente clientela privata o consultate la scheda informativa disponibile su [www.raiffeisen.ch/fondidinvestimento](http://www.raiffeisen.ch/fondidinvestimento).

vendibili a prezzi superiori, gestendo gli affari con maggiore efficienza. Si sono trasformate così in potenti operatori del mercato, in grado di adattarsi in modo rapido e flessibile al nuovo contesto e alle diverse esigenze dei clienti. La capacità di gestire gli affari in modo professionale, fissare strategie a lungo termine e garantire la qualità di bilancio, ad esempio attraverso un basso livello di indebitamento, le rende ancora più forti. Solo chi soddisfa questi requisiti può rientrare tra gli investimenti del Raiffeisen Futura Swiss Stock. Esempi classici di imprese innovatrici che ho voluto includere nel portafoglio sono Lindt & Sprüngli, produttore di cioccolato di eccellente qualità, che realizza il 40 per cento del fatturato negli Stati Uniti, o Sonova e Straumann, aziende leader a livello globale nel settore della tecnica medica, con risultati impressionanti in termini di quote di mercato (25 per cento ciascuna, Sonova grazie ai sistemi acustici, Straumann con gli impianti dentali). O ancora, Kühne + Nagel, impresa operante nel settore dei trasporti aerei e via mare, e Belimo, leader nelle tecnologie di riscaldamento, ventilazione e condizionamento. Grazie a questa mia selezione il fondo ha potuto procedere a velocità spedita.

## **2018: ancora selezione dei migliori**

Al momento, le aree economiche di Europa, Stati Uniti e paesi emergenti registrano un andamento per lo più sincrono, con crescita costante ma modesta, e senza particolari eccessi. Il ciclo economico globale attualmente in corso potrebbe quindi avere una durata maggiore dei precedenti. Entro la fine del 2018 prevedo un'accelerazione della crescita in Svizzera, anche grazie al settore delle esportazioni, dove un franco su cinque proviene dal commercio con la Germania. Un'eventuale continuazione dell'indebolimento del franco rispetto all'euro favorirà ulteriormente i risultati d'esercizio delle imprese svizzere.

Per quanto riguarda gli investimenti in azioni, anche nel 2018 proseguirò sulla strada suggerita dal collaudato processo d'investimento del Raiffeisen Futura Swiss Stock. Procederò nella stessa direzione con disciplina, anche se il numero di candidati idonei al portafoglio è diminuito a causa delle valutazioni elevate. Sia tra le large cap sia nel settore delle small e mid cap, secondo me, non mancano le imprese con un notevole potenziale di incremento degli utili. Continuerò a svolgere le mie analisi con la massima precisione, restando in stretto contatto con le aziende. Solo procedendo in questo modo potrò identificare le migliori opportunità d'investimento, che forniranno il giusto carburante al Raiffeisen Futura Swiss Stock.

Vi auguro anche quest'anno buon viaggio.

*Marc Hänni*

Gestore del portafoglio e Responsabile Azioni Svizzera,  
Vontobel Asset Management



Il presente documento è stato redatto per i clienti retail della Svizzera.

Il documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né un invito a sottoscrivere azioni del fondo/quote del fondo o altri strumenti d'investimento o a effettuare transazioni o atti giuridici di qualsiasi natura. Le sottoscrizioni di quote di un fondo dovrebbero avvenire sempre e solo sulla base del prospetto di vendita (il «prospetto di vendita») del fondo, del Key Investor Information Document («KIID»), del relativo statuto e del rapporto annuale e semestrale aggiornato del fondo e previa consultazione di un consulente agli investimenti, legale e fiscale indipendente così come di uno specialista in materia di allestimento dei conti. Inoltre i potenziali investitori devono procedere a chiarimenti propri in relazione alle conseguenze giuridiche, fiscali, finanziarie o di altro tipo di un investimento nel fondo, incluse le opportunità e i rischi a ciò connessi. La performance storica non costituisce un indicatore della performance attuale o futura. I dati della performance non considerano le commissioni e i costi applicati all'emissione e al riscatto delle quote. Il valore del capitale investito nel fondo può aumentare o diminuire. Non vi è alcuna garanzia circa il rimborso completo o parziale del capitale investito. Tutti i documenti di cui sopra possono essere reperiti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, presso Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo, in quanto direzione del fondo, e presso l'agente pagatore Banca Vontobel SA, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurigo. 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 non trovano pertanto applicazione in questo documento. Vontobel Asset Management SA, le sue società del gruppo e/o i rispettivi membri del Cda, la dirigenza e i suoi collaboratori possono detenere o aver detenuto in taluni casi titoli delle aziende valutate, negoziare o aver negoziato i titoli delle aziende interessate o aver operato in qualità di market maker. Le persone fisiche e giuridiche sopra citate possono inoltre aver negoziato tali effetti e aver fornito Corporate Finance Services o ulteriori servizi per i clienti. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel Asset Management SA («Vontobel») intraprenderanno tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non possono fornire alcuna garanzia sulla qualità, la correttezza, l'attualità o la completezza delle informazioni contenute nel presente documento. A esclusione del caso in cui ciò sia previsto dalle leggi sul diritto d'autore applicabili, le informazioni qui riportate non possono essere riutilizzate, modificate, messe a disposizione di terzi, collegate tramite link, pubblicate, diffuse o trasmesse in altro modo, né in parte né nella loro totalità, senza il previo consenso di Vontobel. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel, nella misura in cui ciò sia possibile ai sensi del diritto vigente, non si assumono alcuna responsabilità per danni o perdite diretti o indiretti derivanti dalle informazioni qui fornite o dalla relativa mancanza. Le pretese che potrebbero essere avanzate contro di noi in conseguenza di una trasmissione incompleta o mancante delle presenti informazioni o di eventuali problemi con le presenti informazioni a causa di negligenza, violazione del contratto o violazioni delle leggi si limitano, a nostra discrezione e nella misura in cui ciò sia ammesso dalla legge, alla nuova predisposizione di queste informazioni ovvero di una parte delle stesse ovvero al pagamento di un importo in denaro corrispondente all'onere per l'acquisizione di queste informazioni o di una parte delle stesse. Né il presente documento né copie dello stesso possono essere messi a disposizione in paesi ove ciò sia vietato ai sensi delle leggi in vigore, né resi accessibili a persone in tali paesi. Le persone alle quali il presente documento viene messo a disposizione sono tenute a informarsi in merito a tali restrizioni e a osservare le leggi locali. In particolare il presente documento non può essere fornito o consegnato a US Person né diffuso negli Stati Uniti.