



# Raiffeisen Futura Swiss Stock

## Ben ancorati anche in caso di tempesta in borsa

LETTERA AGLI INVESTITORI

GENNAIO 2019 | PAGINA 1/2

Stimate investitrici, stimati investitori,

innanzitutto vi auguro un felice 2019! Vorrei ringraziarvi inoltre per la fiducia riposta in me quale vostro gestore del fondo. Nello scorso anno le borse non si sono risparmiate in fatto di eccessi verso l'alto e verso il basso. Di conseguenza, questa situazione ha scatenato in molti investitori reazioni esuberanti o disperate. La cosa positiva è che avete retto il colpo, anche se purtroppo non sono riuscito ad arghinare tutte le perdite di valore del Raiffeisen Futura Swiss Stock che molte azioni negoziate alla Borsa svizzera, sia di grandi sia di piccole e medie imprese, hanno subito.

### 2018: Un avviso di tempesta per la borsa e per l'umore

Inizialmente la classe d'investimento delle azioni, molto redditizia negli anni precedenti, era ancora molto apprezzata dagli investitori, dopodiché i mercati azionari hanno registrato una correzione inaspettata, per poi creare grande agitazione. Altrettanto imprevedibilmente, il governo statunitense ha introdotto dazi doganali che hanno innescato un conflitto commerciale in cui la Cina ha mostrato i denti. Il dissidio politico è prevalso anche in Europa, tra l'altro con la pianificata uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea e il debito di bilancio italiano. Con la crescente incertezza sul mercato, infine, si sono offuscate anche le prospettive dell'economia globale, molto solida per un lungo periodo.

Poiché ciò potrebbe avere ripercussioni anche su importanti partner economici di molte imprese svizzere, ho operato in parte una presa di beneficio nel Raiffeisen Futura Swiss Stock e ho diminuito gradualmente le posizioni in aziende cicliche, quindi fortemente dipendenti dall'andamento economico di settori quali tecnologia, beni di consumo di base e industria meccanica, a favore di imprese di settori difensivi quali sanità e telecomunicazioni, che sono meno sensibili a un rallentamento economico.

### 2019: Linea di ancoraggio resistente allo strappo e orientata al lungo termine

Fino a che punto l'economia globale rallenterà dipenderà dall'accordo che gli Stati Uniti e la Cina riusciranno a raggiungere nella controversia sui dazi doganali. Per il momento non prevedo una recessione, bensì un rallentamento della crescita della congiuntura globale. Non vanno sottovalutate le possibili conseguenze per gli utili delle imprese svizzere, che dipendono in larga misura dalle esportazioni.

*«Ogni mio investimento è ancorato alla mia ferma convinzione che l'impresa scelta possa avere un successo sostenibile.»*

Il perdurare dell'instabilità politica in alcuni paesi dell'Europa, inoltre, potrebbe contribuire a tal fine. Tuttavia, mi rende fiducioso il fatto che molte imprese svizzere dispongono di bilanci molto solidi. Questa forza finanziaria conferisce loro un vantaggio importante sulla concorrenza internazionale in caso di rallentamento dell'economia globale. Un'eventuale risoluzione del conflitto commerciale potrebbe addirittura dare nuovi impulsi all'economia globale, alle imprese e alle borse.

Indipendentemente dal modo in cui queste forze agiscono, nel Raiffeisen Futura Swiss Stock mi concentro sempre esclusivamente su valori qualitativi con previsioni di successo nel lungo periodo. Non a caso dedico molto tempo, insieme al mio team specializzato in azioni svizzere, alla relativa verifica accurata. La parte più importante di tutto ciò sono i nostri contatti regolari con le imprese. Questi colloqui personali sono molto utili per farci un quadro globale del vero valore di un'impresa oltre all'analisi degli indici

finanziari rilevanti, della situazione della concorrenza e di molto altro ancora. Se le imprese sono preparate o meno alle sfide del futuro è dimostrato dall'esito del rigoroso test di sostenibilità, basato su criteri ecologici, sociali ed etici, che devono superare.

Questo controllo della qualità è obbligatorio prima di qualsiasi mia decisione di investimento per il Raiffeisen Futura Swiss Stock. In questo modo, ogni mio investimento per il fondo è ancorato alla mia ferma convinzione che l'impresa scelta possa avere un successo sostenibile. Questa linea di ancoraggio è stata progettata per il lungo periodo ed è re-

siste allo strappo, anche durante le temporanee tempeste di borsa, come quella attuale.

Saluti convinti



Marc Hänni

I vostro gestore del fondo  
di Vontobel Asset Management



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

#### Opportunità

- **Plusvalore a lungo termine:** il fondo, che investe in imprese svizzere di qualità che operano in maniera sostenibile, vi offre sul lungo periodo sia un interessante potenziale di rendimento sia la possibilità di fare del bene all'ambiente e alla società.
- **Vantaggio informativo:** potete contare su specialisti che, grazie a oltre 200 contatti diretti con le aziende, visite alle stesse e partecipazione alle fiere, contatti con la concorrenza e molto altro, ogni anno acquisiscono un vantaggio informativo che permette loro di stimare il valore di un'azienda e di valutare se gli attuali corsi azionari giustificano un impegno.
- **Validità dimostrata:** investite in un fondo a gestione attiva, che è già stato premiato più volte dall'agenzia di rating Thomson Reuters Lipper come miglior fondo azionario svizzero a 10 anni.
- **Affiancamento:** in caso di risultati critici nella verifica della sostenibilità, Ethos, la fondazione svizzera per lo sviluppo sostenibile, sollecita le aziende a migliorarsi e rappresenta il vostro interesse di investitori esercitando i diritti di voto nelle Assemblee generali delle aziende in cui il fondo è investito.
- **Protezione dell'investitore:** il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, per cui gode di elevata protezione in quanto investitori.
- **Selezionabile anche nel Piano di risparmio in fondi:** grazie a versamenti regolari tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.

#### Rischi

- **Azioni:** Sono possibili oscillazioni di valore, determinate dalla situazione del mercato, del settore e dell'impresa. Gli investimenti in azioni di piccole e medie imprese possono essere meno liquidi e avere una minore stabilità dei corsi rispetto a investimenti in azioni di imprese più grandi. La partecipazione al potenziale rialzista per singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.
- **Sostenibilità:** Il fondo rispetta i criteri di sostenibilità. Il gestore del fondo è quindi limitato nelle sue decisioni d'investimento, il che può pregiudicare o favorire il valore del fondo.
- **Analisi del valore e decisioni d'investimento:** Né le analisi operate dalle singole imprese in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del portafoglio offrono una garanzia di successo.
- **Valore della quota:** Il valore della quota del fondo può scendere al di sotto del prezzo d'acquisto a cui avete acquistato la vostra quota.
- **Performance:** La performance passata non costituisce un indicatore per gli andamenti futuri.

#### Esclusione di offerta

Il fondo menzionato in questo documento è soggetto al diritto svizzero. I con-

tenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La presente pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a resp. 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 stati, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in uno stato in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti in questa pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha né lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti né deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e/o dopo l'analisi dei prospetti di vendita giuridicamente vincolanti. Le decisioni prese sulla base della presente pubblicazione sono a rischio esclusivo dell'investitore. Le sottoscrizioni vengono effettuate unicamente in base all'attuale prospetto o contratto del fondo nonché alle «Informazioni chiave per gli investitori» (Key Investor Information Document, KIID), ai quali è allegato l'ultimo rapporto annuale o semestrale. I documenti citati possono essere richiesti gratuitamente a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, Banca Vontobel SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo, Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo e Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»).

#### Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel intraprendono tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non forniscono tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o dal suo contenuto, oppure legati alla sua distribuzione. In particolare non si assumono 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 applicazione in questo documento.