

Raiffeisen Futura Swiss Stock

Lotta contro il cambiamento climatico



LETTERA AGLI INVESTITORI

AGOSTO 2019 | PAGINA 1/3

Stimate investitrici, stimati investitori,

mentre vi scrivo, un'altra ondata di caldo si sta riversando su di noi e, con essa, si moltiplicano i commenti dei media su record di temperature superati e sul riscaldamento globale. Gli attivisti ambientali manifestano contro il cambiamento climatico – tanto più, quanto più lo percepiscono sulla propria pelle. Per questo lodo l'approccio del fondo Raiffeisen Futura Swiss Stock che investe in modo sostenibile. In tal modo sia voi che io passiamo agli atti, puntando coerentemente solo su azioni di aziende svizzere gestite correttamente e operanti nei confronti del nostro ambiente e della società in modo responsabile. Negli ultimi mesi si è surriscaldato anche il clima del mercato azionario e questo ha avvantaggiato me e il Raiffeisen Futura Swiss Stock.

La politica monetaria inverte la rotta, alle azioni spuntano le ali

Nel primo semestre di quest'anno, il mercato azionario svizzero ha registrato un'impennata pari a quella del termometro estivo. Lo scivolata dell'ultimo trimestre del 2018 appartiene già al passato. Pertanto, il tweet di maggio con cui il presidente Trump ha innalzato i dazi punitivi sulle importazioni di merci cinesi negli USA direttamente dal 10% al 25% è stata solo una goccia sul torrido umore degli investitori. Quando le grandi banche centrali hanno voltato le spalle alla normalizzazione della politica monetaria a causa del raffreddamento dell'economia globale, togliendo così agli investitori obbligazionari la speranza di un'imminente inversione dei tassi, molti si sono davvero sentiti incoraggiati a investire in azioni quale opportunità d'investimento più lucrativa. Le incertezze regnanti nella politica mondiale li hanno lasciati indifferenti. Tuttavia, l'irrisolta controversia commerciale sui dazi all'importazione potrebbe penalizzare i profitti aziendali globali. Il conflitto nel Golfo Persico per l'accordo sul nucleare con l'Iran potrebbe infiammare il prezzo del petrolio. Le divergenze di opinione e la necessità di riforme strutturali nell'EZ potreb-

bero minacciare l'economia di importanti partner commerciali delle imprese svizzere. Diversamente da molti investitori spronati dai fuochi d'artificio azionari, in questo periodo non privo di rischi sfruttato in particolare le qualità più difensive del mercato azionario svizzero per il Raiffeisen Futura Swiss Stock. Nella tabella in calce alla mia lettera potete verificare quali nuovi titoli ho integrato nel portafoglio nel primo semestre di quest'anno, quali posizioni esistenti ho ampliato e quali ho ridotto. Un rammarico è dover rinunciare all'attuale utile di corso sopra la media delle azioni Nestlé. Valutato lun-

«La gestione sostenibile ha solitamente effetti positivi sul corso azionario.»

go l'intera catena di fornitura, il maggiore produttore alimentare del mondo presenta una sostenibilità insufficiente. In tal senso, la presenza globale può comportare ostacoli, perché il diritto del lavoro varia da paese a paese o le normative sulle emissioni inquinanti sono meno severe, per citare solo due esempi. Tuttavia, il numero di aziende svizzere con buona valutazione del revisore indipendente per la sostenibilità Inrate tende a crescere, perché sempre più imprese hanno capito che una gestione sostenibile ha perlopiù effetti positivi sul loro corso azionario.

Azioni svizzere fino a fine anno piuttosto in calo

A fine giugno, USA e Cina hanno per ora deposto le armi nella loro accesa controversia commerciale. Tuttavia, la battaglia potrebbe riaccendersi in ogni momento e sfuggire facilmente al controllo. Sarebbe un'altra doccia fredda per i mercati azionari mondiali. L'economia globale sta già trattenendo il fiato. Lo hanno confermato anche le banche centrali annunciando nuove iniezioni di liquidità. Prevedo quindi sul merca-

to azionario svizzero entro fine anno al massimo un movimento laterale.

L'ingresso in titoli ciclici sarebbe prematuro

Attendo dapprima però fiducioso il resoconto delle imprese svizzere per il primo semestre del 2019. Per ora, quindi, non oriento il portafoglio in modo più difensivo. Settori difensivi quali alimentari o sanità soffrono meno in un contesto sfavorevole, mentre settori ciclici quali industria o telecomunicazioni traggono maggiori vantaggi da un contesto favorevole. Viste le valutazioni attuali, le grandi e medie imprese svizzere possono sembrare molto care in base al loro rapporto prezzo/utile. In base al loro rapporto prezzo/valore contabile, tuttavia, sono nella media di lungo termine, così come le piccole imprese svizzere. Ciò indica la loro eccellente qualità di bilancio. Quando l'economia globale s'indebolisce, questa forza finanziaria è una carta importante nella concorrenza internazionale.

Il mio motto: sostenibili e finanziariamente forti

Più il contesto è difficile, più importante è la qualità in portafoglio. Pertanto mantengo nel Raiffeisen Futura Swiss Stock solo aziende che superano il mio severo controllo di qualità a pieni voti, perché sono finanziariamente forti e promettono utili intatti nel lungo periodo. Per attenuare eventuali oscillazioni dei corsi nel portafoglio, mescolo aziende di varie dimensioni e diversi settori, sia ciclici che difensivi, – e per far fronte all'ondata di caldo, unicamente sostenibili!

Saluti sudoriferi

Marc Hänni,
il vostro gestore del fondo
di Vontobel Asset Management



Attività di portafoglio

| | Valori difensivi | Valori ciclici |
|--------------------------|--|---|
| Nuovi inserimenti | Alcon* (lenti a contatto, scorporata da Novartis) Barry Callebaut (cioccolato) | Adecco (agenzia di collocamento) Burckhardt Compression** (compressori) Stadler Rail* (veicoli ferroviari) |
| Ampliati | Emmi (latticini) Galenica (farmaceutica/logistica) Novartis (farmaceutica) Roche (farmaceutica) SIG (imballaggi) Vifor (farmaceutica) | Julius Bär (banca privata) LafargeHolcim (materiali da costruzione) SGS (controllo merci) Sulzer (fornitore industriale) |
| Ridotti | PSP (immobili) Sonova (sistemi acustici) Sunrise (telecomunicazioni) Swiss Re (assicurazione) Swisscom (telecomunicazioni) | ABB (energia/tecnologia di automazione) AMS (semiconduttori) Arbonia (riscaldamento/aerazione/climatizzazione) Clariant (chimica specialistica) Daetwyler (componenti tecnici/elettronici) Forbo (pavimenti/colle edili/tecnica di propulsione) Geberit (sanitari) Kühne & Nagel (logistica/trasporti) Lonza (chimica/farmaceutica) Sika (chimica specialistica) UBS (grande banca) |

* ingresso in borsa ad aprile 2019

** nell'universo Futura da metà 2018

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 godete di elevata protezione in quanto investitori.
- **Selezionabile anche nel piano di risparmio in fondi:** grazie a versamenti periodici tramite un piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.

Rischi

- **Oscillazioni:** Sono possibili oscillazioni di corso, determinate dalla situazione del mercato, del settore e dell'azienda.
- **Partecipazione:** la partecipazione al potenziale rialzista per singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.
- **Corso azionario e liquidità:** 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.
- **Analisi del valore e decisioni d'investimento:** né le analisi delle singole aziende in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del fondo offrono una garanzia di successo.
- **Sostenibilità:** non è possibile garantire in ogni momento il rispetto di tutti i criteri di sostenibilità per tutti gli investimenti.
- **Valore della quota:** il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquisita.
- **Performance:** non si può escludere che seguire un modello di economia sostenibile influisca negativamente sulla performance del fondo rispetto a una politica d'investimento tradizionale. Inoltre, la performance passata non costituisce un indicatore affidabile per gli andamenti futuri.

Esclusione di offerta

Il fondo menzionato in questo documento è soggetto al diritto svizzero. I contenuti 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 risp. 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 o dell'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 (p.es. prospetto, contratto del fondo). In considerazione delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in un paese 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 a decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto in seguito a un'adeguata consulenza alla clientela e/o dopo l'analisi dei prospetti di vendita giuridicamente vincolanti. Le decisioni prese in base alla 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 a 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, alla correttezza 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 del suo contenuto, o che siano comunque legati alla sua distribuzione. In particolare non si assumono alcuna responsabilità per 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 questa pubblicazione.

Trovate maggiori informazioni sulla sostenibilità e sul Raiffeisen Futura Swiss Stock nei seguenti «Approfondimenti sulla gestione del portafoglio»:

[La sostenibilità piace a sempre più investitori](#), luglio 2019

[Controllo approfondito sulla qualità sostenibile](#), maggio 2018

[Il vostro gestore del fondo e i suoi numeri: Marc Hänni](#), settembre 2018

Potete richiedere i documenti al vostro consulente alla clientela o consultarli sul nostro sito web, dove trovate anche l'abbonamento gratuito alla newsletter sui fondi d'investimento: [raiffeisen.ch](#) > Clientela privata > Investire > Mercati e opinioni > Pubblicazioni

Per dati dettagliati e ulteriori informazioni sul Raiffeisen Futura Swiss Stock, vi invitiamo a contattare il vostro consulente alla clientela o a consultare la relativa documentazione (scheda prodotto, scheda informativa, KIID) a questo link: [raiffeisen.ch/fondi](#)