FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

L'esperienza non si dimentica

Stimate investitrici, stimati investitori,

quanto vi attenete alle regole igieniche raccomandate dai manifesti dell'Ufficio federale della sanità pubblica? Per me queste regole sono diventate ormai un'abitudine quotidiana, una sorta di automatismo che non si dimentica più. Un po' come succede con la bicicletta o il nuoto.

La pandemia da coronavirus ci ha quindi insegnato qualcosa e non ha risparmiato nemmeno l'economia, che tuttavia sta cominciando a riprendersi. Grazie ai progressi della campagna vaccinale e alle generose misure di supporto delle banche centrali e dei governi soprattutto nei paesi industrializzati, la congiuntura sta riprendendo slancio. Stimolato da risultati aziendali soddisfacenti, l'indice SMI, che rappresenta il mercato azionario svizzero, a metà giugno ha raggiunto la soglia dei 12'000 punti, per la gioia degli investitori.

Lo spettro dell'inflazione spaventa

Di recente l'inflazione USA ha registrato tuttavia un significativo aumento, alimentando i timori che la Banca centrale statunitense (Fed) potesse essere la prima ad abbandonare la politica monetaria estremamente accomodante prima del previsto. Con la riattivazione dei settori economici sospesi a causa della pandemia la ripresa della domanda accumulata si è imbattuta in un'offerta limitata, dovuta in parte a difficoltà di fornitura. Pertanto, i prezzi sono aumentati e l'inflazione USA ha raggiunto livelli che non si vedevano ormai da anni. Persino le preoccupazioni per la nuova variante di coronavirus altamente contagiosa sono passate in secondo piano.

Da un contesto di inflazione crescente traggono beneficio le aziende con un elevato potere di determinazione dei prezzi, che possono trasferire senza problemi e rapidamente l'aumento dei prezzi delle materie prime sui loro clienti. Analisi in materia condotte dal mio team specializzato in azioni svizzere mostrano che la maggior parte delle aziende svizzere quotate in borsa dispongono di questo elevato potere di determinazione dei prezzi, in quanto offrono prodotti e servizi innovativi, per lo più abbinati a buoni interventi di assistenza. I clienti non vogliono rinunciarvi e prendono quindi in considerazione prezzi maggiori.

> *«L'inflazione dovrebbe cessare e l'economia riprendersi ancora.»*

Tuttavia, io ritengo che i fattori menzionati, che comportano il rincaro dei prezzi, siano temporanei. Anche le banche centrali sono dello stesso parere e, per ora, evitano di prendere contromisure aumentando i tassi. La Fed vuole proseguire con la sua attuale politica monetaria e ritiene possibili due aumenti dei tassi solo nel 2023. La Banca centrale europea ha definito nel quadro della sua nuova strategia un obiettivo inflazionistico futuro a medio termine del 2%, di tipo «simmetrico», che consente temporanei scostamenti, e ha confermato di volersi attenere anch'essa alla sua attuale politica monetaria La Banca nazionale svizzera si trova pertanto con le mani legate, ma continua a voler evitare l'ulteriore rafforzamento del franco svizzero.

Una stagione delle comunicazioni promettente

Alla luce di questo, ritengo che la ripresa economica dovrebbe proseguire. Gli attuali corsi azionari anticipano già una parte della ripresa, tuttavia molti investitori continuano a mio avviso a sottovalutare la sua effettiva portata. Nelle ultime settimane i tanti segnali di utili positivi di diverse aziende hanno scalzato precedenti profit warning. Non vedo l'ora di vedere come gli investitori reagiranno ai rendiconti per il primo semestre. Io stesso conto su singoli risul-

tati che potrebbero giustificare prese di beneficio. Ma grazie a una migliore prevedibilità rispetto all'inizio dell'anno, la maggior parte delle aziende potrebbe contare su una prospettiva più positiva per il secondo semestre.

Qualità svizzera coerentemente diversificata
Nel Raiffeisen Futura – Swiss Stock continuo a prediligere imprese svizzere da piccole a medio-grandi, che ritengo nei prossimi mesi possano avere un maggior potenziale di ripresa rispetto alle grandi aziende. Pertanto, negli ultimi mesi ho potenziato anche delle posizioni, per esempio nell'azienda tecnologica e di automazione Komax, nel produttore di cioccolato Lindt & Sprüngli o nello specialista di impianti dentali Straumann. Tuttavia, non rinuncio a inserire grandi aziende svizzere con prospettive future altrettanto buone e nemmeno a diversificare in diversi settori. Di recente ho ampliato anche posizioni nel gruppo ABB, specializzato nella tecnologia energetica e dell'automazione, e nella multinazionale del settore farmaceutico Roche.*

Per ricollegarci agli automatismi menzionati all'inizio, anche nella scelta dei titoli per il fondo è impossibile dimenticare una cosa fondamentale, vale a dire puntare esclusivamente su aziende svizzere di qualità, che non solo soddisfano rigorosi criteri di sostenibilità, ma si contraddistinguono anche per un bilancio forte, una gestione convincente, una strategia a lungo termine, un modello aziendale robusto, un'elevata capacità di innovazione e un posizionamento leader sul mercato globale. Una strategia che ha dimostrato la sua validità.

Saluti coerenti

Marc Hänni
il vostro gestore del fondo
di Vontobel Asset Management

* Il fondo investe anche in azioni di aziende diverse da quelle elencate. Non si dà per scontato che un investimento nelle azioni delle aziende elencate sia stato o sarà proficuo. Le azioni e la loro ponderazione nel fondo possono essere modificate in qualsiasi momento senza previa comunicazione.

Troverete le cifre dettagliate sul vostro fondo nel corrispondente factsheet:

- Raiffeisen Futura – Swiss Stock A
- Raiffeisen Futura – Swiss Stock B

Date un'occhiata anche alle nostre pubblicazioni. Trovate altre informazioni, come schede prodotto e KIID su raiffeisen.ch/i/fondi.
Per qualsiasi domanda si prega di rivolgersi al proprio consulente alla clientela.

Opportunità

- **Sostenibile:** il fondo investe in aziende di qualità svizzere gestite in maniera sostenibile. In questo modo, in qualità di investitori, avete la possibilità di fare del bene all'ambiente e alla società.
- **Vantaggio informativo:** potete contare su specialisti che ottengono un vantaggio informativo grazie a oltre 200 contatti diretti con le aziende, visite ad aziende e a fiere, contatti con la concorrenza e molto altro ogni anno; in questo modo sono in grado di stimare il valore di un'azienda e di valutare se gli attuali corsi azionari giustificano un impegno.
- **Affiancamento:** in caso di risultati critici nella verifica della sostenibilità, Ethos, la fondazione svizzera per lo sviluppo sostenibile, sollecita le aziende in un dialogo ravvicinato 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 degli investitori:** il fondo è soggetto alla Legge sugli investimenti collettivi e il capitale investito è considerato patrimonio speciale, per cui voi, quali investitori, beneficiate di un'elevata protezione.
- **Effetto del prezzo medio:** grazie a versamenti periodici tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico. Acquistate nel tempo le vostre quote di fondi al prezzo medio, 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.
- **Partecipazione:** La partecipazione al potenziale rialzista per singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.
- **Negoziabilità:** le azioni di piccole e medie imprese possono semmai essere meno negoziabili rispetto a quelle di imprese più grandi.
- **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 delle 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.

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 e pubblicitario. 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. Questa pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a risp. 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 dopo 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 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 questa pubblicazione.