Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Diverse lunghezze d'onda

Stimate investitrici, stimati investitori,

spero che abbiate iniziato bene il nuovo anno, anche se ora ci tiene in pugno la quinta ondata della pandemia. Breve cenno riguardo al termine «lunghezza d'onda», ossia la distanza tra due creste vicine. Gli epidemiologi ne traggono dati importanti e informazioni sull'andamento delle infezioni. Noi analisti finanziari studiamo i modelli di onda risultanti dall'andamento dell'economia e dei mercati degli investimenti. Questi modelli mostrano cicli di diversa lunghezza che possono fornire indicazioni su eventuali opportunità e rischi nell'investimento. A seconda del contesto d'investimento cresce la fiducia o l'incertezza degli investitori. Cambia quindi anche la loro disponibilità a correre più o meno rischi. Questa è la ragione dell'utilizzo dei modelli di onda dei mercati azionari, osservati anche negli ultimi mesi.

2021: pandemia e banche centrali al centro
L'aumento dei costi di materie prime e trasporto dovuto alla pandemia ha messo in difficoltà molte aziende fino a fine anno. Ciò si è ripercosso sui prezzi al consumo e l'inflazione è notevolmente salita. Tuttavia, il mercato azionario svizzero ha retto bene, dimostrando di nuovo, prima di fine anno, particolare forza. Come usuale in periodi di incertezza, gli investitori hanno puntato maggiormente su grandi aziende, dai migliori risultati rispetto a piccole e medie imprese. In dicembre la Banca centrale USA ha scosso gli operatori con i tre aumenti dei tassi che prospetta nel 2022. La borsa svizzera ha reagito in modo sorprendentemente positivo.

«Né lo spettro della pandemia né quello dell'inflazione sono riusciti a tenere in scacco il mercato azionario svizzero.»

La domanda principale è se le banche centrali controllino effettivamente la situazione e se siano in grado di aumentare i tassi in modo sufficientemente rapido da porre un freno all'inflazione senza stroncare la crescita economica. A complicare ancora la situazione si aggiungono la situazione fragile del settore della logistica e l'incertezza nelle catene di fornitura. Un altro punto cruciale per l'Europa è la situazione energetica, che a causa di incertezze politiche non si semplificherà.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Swiss Stock*
I principali contributi alla performance del fondo sono venuti di recente dalle posizioni in Vifor Pharma, Lindt & Sprüngli e Kühne + Nagel. Vifor ha ricevuto a dicembre un'offerta di acquisizione dall'azienda farmaceutica australiana CSL. Sebbene circolassero voci in merito già a inizio dicembre, ha sorpreso infine il notevole prezzo di acquisizione. L'azione Vifor, che fino ad allora registrava una netta performance annua negativa, ha chiuso in tal modo ben sopra l'obiettivo. Per Lindt & Sprüngli l'attività va a gonfie vele. Soprattutto negli USA, ma anche in taluni paesi emergenti, il produttore di cioccolato ha conquistato altre significative quote di mercato. L'azienda di trasporto di logistica e beni Kühne + Nagel ha registrato a ottobre e novembre perdite di corso, ma a dicembre la tendenza si è invertita e i titoli del leader di mercato mondiale nei trasporti marittimi, la cui attività operativa è sempre stata buona, sono tornati ad essere richiesti.

Ha invece dato un contributo negativo la posizione dello specialista di private equity Partners Group. A dicembre prese di beneficio hanno gravato sulle azioni, cosa non sorprendente con una performance annua del 49%.

A scapito della posizione nello specialista di oftalmologia Alcon ho di recente aumentato gli investimenti esistenti nel gruppo tecnologico Bucher Industries e nel produttore di

* Il fondo investe anche in azioni di altre aziende oltre a quelle riportate. 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 ogni momento senza preavviso.

veicoli ferroviari Stadler Rail, dato che attribuisco a entrambe promettenti prospettive aziendali.

2022: rischi non esclusi…
Nei prossimi mesi le aziende dovrebbero essere confrontate a molte sfide. Un fattore di grande incertezza rimane la pandemia con altre nuove mutazioni del virus. Incerto è anche l'andamento dell'inflazione, al momento più marcata negli USA e in Germania che in Svizzera, che potrebbe però rivelarsi un ostacolo per le aziende svizzere che dipendono dalle esportazioni. Attualmente prevale ancora l'opinione secondo cui l'inflazione elevata non durerà, sebbene gli aumenti dei prezzi osservati si protraggano ormai da tempo. Un'inflazione persistente ridurrebbe il potere d'acquisto dei redditi e le banche centrali globali dovrebbero di nuovo rivedere la loro attuale politica. Dopo che i tassi sono per anni rimasti a livelli estremamente bassi, gli aumenti comporterebbero alcuni rischi. In Europa e Svizzera non è per ora prevista al riguardo ancora nessuna modifica. Tuttavia, squilibri e crescenti rischi sui mercati obbligazionari, azionari e immobiliari non sono da escludere.

… prudente ottimismo consentito
Mi rende fiducioso per il 2022 appena iniziato il fatto che nello scorso anno la situazione economica è migliorata significativamente con un output nettamente superiore e redditi accresciuti. Molti responsabili di aziende con i quali io e il mio team abbiamo parlato le scorse settimane prevedono che la ripresa duri e le difficoltà di fornitura mondiali, acuitesi a causa della pandemia, saranno presto eliminate. Se ciò sarà il caso, il timore di una stagflazione – un'elevata inflazione combinata con un crollo economico – dovrebbe diminuire.

A due condizioni: qualità comprovata…
Le aziende svizzere in cui Raiffeisen Futura – Swiss Stock investe, soddisfano severi criteri di sostenibilità. Di esse viene anche verificata in dettaglio la qualità finanziaria. A mio avviso sono tutte ben attrezzate per le sfide future. Sono infatti ad esempio in grado di scaricare bene e rapidamente l'aumento dei prezzi di acquisto delle materie prime sui loro clienti. Non da ultimo perché offrono prodotti e servizi innovativi, perlopiù combinati con un buon servizio di supporto. Tutte le aziende che ho scelto per il fondo sono accomunate dal fatto che bilancio, management, modello aziendale, forza innovativa, strategia e quota di mercato mondiale si distinguono per eccellente qualità. Per poter tuttavia distribuire possibili rischi, mi adopero ad avere sempre un buon mix di aziende grandi, medie e piccole di diversi settori – sia difensive, che soffrono meno in contesti difficili, sia cicliche, che traggono maggior beneficio in contesti favorevoli.

… con istinto e non premendo pulsanti
Desidero infine tornare alla lunghezza d'onda: con la radio analogica di un tempo, gli ascoltatori dovevano premere un pulsante per la frequenza di trasmissione di onde corte, medie o lunghe. Nella moderna radio DAB questi pulsanti non ci sono, grazie a una migliore tecnologia. Anche nei mercati finanziari ha preso piede l'era digitale. Ma il comportamento degli investitori non può essere impostato con un pulsante; esso è infatti influenzato da sensazioni. Infine, non tutte le persone hanno la stessa lunghezza d'onda. Lo stesso vale quando mi faccio la mia opinione durante i colloqui con i rappresentanti delle aziende in cui investo. Spero che rimanga così, per potervi essere ancora utile con la mia esperienza in continua evoluzione, quale interprete delle onde nel mio settore specifico degli investimenti sostenibili in azioni di qualità svizzere.

Saluti ricchi di sensazioni

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

Dati dettagliati relativi al vostro fondo sono consultabili nella rispettiva scheda informativa:

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

Date un'occhiata anche alle altre nostre **pubblicazioni.**
Le relative schede prodotto e KIID sono disponibili su **raiffeisen.ch/i/fondi.**

Per eventuali domande rivolgetevi al vostro 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.

Maggiori informazioni sono disponibili su
raiffeisen.ch/i/fondi

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.