Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Nessun timore del mal di mare.

Stimate investitrici, stimati investitori,

avete mai sofferto il mal di mare? La sofferenza che può affliggere i passeggeri delle navi è più difficile da comprendere che da descrivere: viso pallido, sudore freddo, vertigini, nausea, vomito e, una volta rimesso piede a terra, una sensazione di instabilità che può durare ancora per giorni. Il mal di mare deriva da stimoli sensoriali contrastanti che confondono il cervello: in alto mare o sottocoperta, l'occhio non riesce a trovare un punto di riferimento, per cui comunica al corpo un presunto stato di riposo. Il movimento, invece, è segnalato dall'organo dell'equilibrio situato nell'orecchio interno e dai muscoli che cercano di compensare l'oscillazione. Da questo punto di vista, posso ben capire che le recenti ondate piuttosto selvagge dei mercati azionari facciano venire il mal di mare a molti investitori che, nel conflitto delle loro sensazioni, vorrebbero solo scendere dalla barca abbandonando la zavorra dei mercati azionari. Ma questa non è certo l'ultima parola in fatto di saggezza borsistica, e anche la mia strategia è ben diversa.

Le azioni hanno avuto un andamento infelice
Negli ultimi mesi i mercati finanziari hanno risentito in modo significativo della precaria situazione politica ed economica a livello globale causata dalla guerra di aggressione russa all'Ucraina, dall'aumento vertiginoso dei prezzi dell'energia, dai tassi d'inflazione galoppanti e, in alcuni casi, dalle difficoltà di fornitura ancora esistenti a seguito della pandemia. Ora le prospettive per l'economia globale si fanno sempre più cupe. Come se tutto ciò non bastasse ad alimentare i timori di recessione degli investitori, a giugno la Banca Nazionale Svizzera ha sconcertato molti con l'annuncio inaspettato che avrebbe aumentato anche il tasso di riferimento, da tempo negativo, seguendo l'operato di altre banche centrali. Nel frattempo, l'inflazione ha raggiunto anche in Svizzera, che finora ne era uscita indenne, livelli visti l'ultima volta 29 anni fa. Questo insieme di elementi impossibili da valutare ha spinto un numero sempre maggiore di investitori a liberarsi del loro portafoglio azionario. A luglio hanno riacquistato un po' di fiducia, dato che all'apertura della stagione delle comunicazioni molte società sono riuscite a ottenere risultati sorprendentemente buoni. Pertanto, il mercato azionario svizzero si è temporaneamente ripreso.

Aziende preoccupate
La maggior parte delle aziende svizzere con cui io e il mio team conduciamo regolarmente dei colloqui prevede che per il resto dell'anno le entrate degli ordini rimarranno stabili. Tuttavia, sono preoccupate per le attuali interruzioni nelle catene di fornitura globali, che non possono evitare a causa del loro orientamento internazionale. Questo comporta l'aumento dei costi di approvvigionamento. Con l'inflazione elevata che sottrae potere d'acquisto ai consumatori, le imprese rischiano anche una contrazione degli utili e di dover aumentare il pagamento dei salari del loro personale. I prezzi più alti rendono più costosi i loro investimenti futuri e, con l'aumento dei tassi, crescono anche i costi dei crediti. Alcune hanno quindi rivisto al ribasso le loro previsioni per l'anno in corso. Altre addirittura si astengono dal fare previsioni. Praticamente tutte le aziende che hanno presentato i dati semestrali nella stagione delle comunicazioni appena iniziata hanno registrato un forte aumento delle scorte, un rischio nel caso in cui dovesse calare la domanda.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Swiss Stock*
In questo difficile scenario degli investimenti, il Raiffeisen Futura – Swiss Stock ha talvolta registrato un risultato peggiore rispetto alla media di tutte le azioni negoziate alla borsa svizzera. Parte di questa differenza in termini di performance è dovuta al gigante alimentare Nestlé. L'azienda è esclusa dall'universo di sostenibilità di Futura, motivo per cui il fondo non è autorizzato a investire nelle sue azioni. Questo ha privato il fondo di utili di corso. Tuttavia, i rigorosi criteri di sostenibilità di Futura consentono anche di proteggere il

* I titoli e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificate in ogni momento senza preavviso.

fondo dal calo dei corsi azionari. Le aziende non sostenibili sono spesso più soggette a questi problemi, perché generalmente sono meno preparate alle sfide del futuro. Per il fondo nel suo complesso, il fatto di perdere eventuali utili di corso e di essere risparmiato da eventuali perdite di corso ha come effetto una performance più stabile nel corso del tempo.

«Una qualità correttamente diversificata rende le oscillazioni più sopportabili.»

Particolarmente proficuo è stato l'impegno in società dei cosiddetti settori difensivi, come quello sanitario o alimentare, i cui prodotti e servizi continuano a essere richiesti anche in caso di rallentamento della congiuntura.

Prevenire è meglio che curare
Per quanto le prospettive economiche possano essere fosche, seguendo il vecchio motto della diversificazione continuo a inserire in portafoglio anche le cosiddette imprese cicliche, che sono avvantaggiate in caso di ripresa economica. Per non accumulare troppi rischi in nessun luogo, mi assicuro che siano rappresentati molti settori diversi, nonché piccole e medie imprese. In questo modo, le oscillazioni dei prezzi possono compensarsi a vicenda.

Ben investito, anziché mal ponderato
Sebbene a luglio si sia registrata un'inversione di tendenza sui mercati azionari, per il momento non mi aspetto che le oscillazioni dei prezzi si calmino in modo duraturo. Queste ultime possono colpire anche le aziende di qualità, per quanto le abbia selezionate con cura. Ciò accade quando gli investitori assumono un comportamento irrazionale, in preda al conflitto delle loro sensazioni. Tuttavia, considerare inutili i miei elevati requisiti qualitativi nella selezione dei titoli è, dal mio punto di vista, irragionevole. Sono e resto convinto che svolgano un ruolo decisivo nel determinare il successo dell'investimento a lungo termine. Per questo motivo, con il Raiffeisen Futura – Swiss Stock continuo a investire solo in aziende leader a livello mondiale con bilanci solidi, strategie lungimiranti, forza innovativa, modelli aziendali solidi e management sostenibile. In un periodo di incertezza come quello attuale, prediligo le aziende particolarmente solide che sono anche in grado di dettare i prezzi, di fidelizzare la propria clientela grazie a prodotti e servizi convincenti e di continuare a generare elevati cash flow. Insieme al mio team Azioni, verifico costantemente se tutte le caratteristiche qualitative elencate sono soddisfatte mediante analisi approfondite, che comprendono anche i già citati colloqui con i rappresentanti delle aziende interessate, preferibilmente l'amministratore delegato o il direttore finanziario in persona.

Il mio più grande desiderio è quello di riportare il fondo in acque più tranquille e di tenervi a bordo. Posso solo consigliarvi questo: rimanete sul ponte, fate dei respiri profondi e fissate un orizzonte d'investimento a lungo termine. Oppure lasciate fare a me e nel frattempo sdraiatevi con gli occhi chiusi. Così ci si sottrae agli stimoli sensoriali contrastanti.

Saluti a prova di mal di mare

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.