Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Meno «graffi» grazie alla diversificazione

Stimate investitrici, stimati investitori,

aspero che abbiate iniziato bene il 2023. Una domanda: giocate a curling? Vi piace l'hockey su ghiaccio? O preferite il pattinaggio artistico? In ogni caso, chi si avventura sullo scivoloso ghiaccio farebbe bene a procedere con molta cautela, a calzare scarpe chiodate per non scivolare o pattini con lame bene affilate. Sui mercati azionari, l'anno scorso, ogni mezzo sarebbe stato buono per non scivolare.

Graffi sul ghiaccio
Dopo la sua corsa al recupero di ottobre e novembre, in dicembre il mercato azionario svizzero è tornato a scendere, come aveva già fatto in occasione di precedenti temporanei recuperi nel corso dell'anno. Durante l'intero 2022 ha infine perso il -16.5%, misurato sullo Swiss Performance Index. Il segmento borsistico delle piccole e medie imprese svizzere è andato ancora peggio, con il -24% su base annua, misurato sullo SPI Extra. L'inflazione in Svizzera sembra essersi lasciata alle spalle il picco a fine estate. Poiché a metà dicembre era ancora molto al di sopra della sua media pluriennale, dopo gli ultimi due rialzi di giugno e settembre la Banca nazionale svizzera ha aumentato il suo tasso di riferimento di altri 0.5 punti percentuali. Esso è quindi passato dal -0.75% della primavera 2022 all'attuale 1.0%. Non escludo che seguano ulteriori aumenti. All'aumento dei tassi di dicembre il mercato azionario svizzero ha reagito immediatamente con flessioni dei corsi, anche perché per il momento dovrebbero persistere altre incertezze, ad esempio la guerra in Ucraina e le relative controversie geopolitiche, nonché l'indebolimento dell'economia mondiale.

Binocolo appannato
Le prospettive per i prossimi mesi, e ancor più per l'intero 2023, sono talmente complesse che le valutazioni macroeconomiche di analisti ed economisti talvolta divergono drasticamente. In ogni caso, nel prossimo futuro i mercati finanziari dovrebbero restare volatili. E ciò sotto forte influsso della politica monetaria delle banche centrali. Tuttavia, è difficile dire quanti altri aumenti del tasso di riferimento saranno possibili per riprendere il controllo dell'inflazione, senza soffocare completamente la crescita economica.

Comunque, dalle mie regolari conversazioni con aziende di vari settori, ho appreso che la carenza di materie prime e componenti e la pressione sui prezzi si stanno allentando dall'autunno 2022, poiché le difficoltà, talvolta gravi, delle catene di fornitura globali si stanno sempre più attenuando. Tuttavia, a mio avviso, per una distensione definitiva è ancora troppo presto. È, inoltre, difficile valutare in che misura il calo della dinamica economica o la possibile recessione siano stati scontati nei corsi attuali dopo la correzione della borsa e le numerose revisioni al ribasso dei profitti aziendali.

«Una qualità ben diversificata nel portafoglio azionario aiuta a prevenire maggiori «graffi» nell'andamento del valore.»

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Swiss Stock*
Alla luce dei numerosi punti interrogativi, ho dato al Raiffeisen Futura – Swiss Stock un orientamento equilibrato, combinando azioni di aziende sia dei cosiddetti settori difensivi che ciclici. In caso di rallentamento della congiuntura, le aziende dei settori a carattere difensivo, ad esempio generi alimentari o sanità, sono avvantaggiate. I loro prodotti e servizi, infatti, sono sempre necessari e quindi richiesti. Le aziende cicliche, invece, traggono di regola maggiori benefici dalle riprese economiche. Di recente ho persino ricominciato ad ampliare

* 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 in ogni momento senza preavviso.

alcune posizioni del fondo in azioni di qualità che l'anno scorso erano state notevolmente penalizzate, nonostante soddisfacessero i miei severi requisiti di leadership sul mercato mondiale, di forza innovativa e di solidità di bilancio: considerando un orizzonte d'investimento di oltre un anno, ritengo infatti che l'attuale livello di corso sia del tutto interessante. Ho così, ad esempio, ulteriormente incrementato la posizione in Novartis. Da fine ottobre, l'azienda farmaceutica è entrata nell'universo di sostenibilità Futura, definito e verificato mensilmente dall'agenzia di rating svizzera indipendente Inrate. Ho inoltre ampliato le posizioni nell'azienda chimica, farmaceutica e biotecnologica Bachem, nel fabbricante di orologi Swatch Group, nell'azienda SKAN, attiva nelle tecnologie delle camere bianche e degli isolatori nonché nel controllo della contaminazione e nel Gruppo VAT, specializzato in valvole per vuoto. Ho, invece, ridotto le posizioni nell'azienda farmaceutica Alcon, nel produttore di cioccolato Barry Callebaut, nella Banca Cantonale vodese BCV, nell'azienda di sanitari Geberit, nel gigante farmaceutico Roche, in SPS, specializzata nell'ottimizzazione e nell'automazione intelligente di processi aziendali e nella gestione dei dati, nell'azienda di telecomunicazioni Swisscom e nell'assicuratore Zurich Insurance. Mi assicuro costantemente che i rischi in portafoglio siano ben distribuiti, prendendo in considerazione molti settori diversi e, oltre alle grandi aziende, anche le piccole e medie imprese. In questo modo si evitano «graffi» maggiori nella performance, in quanto le oscillazioni dei corsi si compensano a vicenda.

A proposito di graffi: quando guardo una partita di hockey su ghiaccio o vado a pattinare con i miei figli, siamo sempre affascinati dalla macchina che passa sul ghiaccio durante l'intervallo, levigandone lo strato superiore per rimuovere i graffi e facendolo tornare a brillare senza imperfezioni. A volte vorrei che ci fosse qualcosa di simile anche nel mondo degli investimenti, per gli antiestetici graffi causati dai mercati azionari turbolenti.

Spero in un anno d'investimento migliore.

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 FIB 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. Queste aziende si distinguono maggiormente per modelli aziendali sostenibili che hanno riconosciuto rischi a lungo termine e colgono tempestivamente le opportunità. Tenendo conto in modo sistematico dei criteri di sostenibilità, è pertanto possibile ridurre questi rischi e sfruttare le opportunità.
- **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.
- **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:** investendo tramite il Piano di risparmio in fondi, acquistate nel tempo quote di fondi al prezzo medio livellato (cost average effect in inglese), 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. La pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi degli artt. 35 e segg. LSF. 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 esclusivamente sulla base all'attuale prospetto con il contratto del fondo integrato e il foglio informativo di base (FIB), 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.