

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Un nome altisonante da solo non basta.

Stimate investitrici, stimati investitori,

vi piace il mare? Tanto è infinito il suo orizzonte, tanto sono insondabili i suoi segreti. Sfidarli può avere una fine tragica quanto quella della recente spedizione del mini-sottomarino «Titan» al relitto del presunto inaffondabile «Titanic». Il titanio è un metallo duttile, resistente a corrosione e temperatura. L'astronomia ha battezzato con lo stesso nome il satellite più grande del pianeta Saturno. I titani della mitologia greca erano giganti con sembianze umane che, avendo perso la guerra per determinare le divinità più potenti dell'Olimpo, vennero cacciati nelle profondità degli inferi. Ironia della sorte? Tanto può sembrare tranquillo l'oceano in una giornata di sole in spiaggia, tanto improvviso può talvolta essere l'impe- to e il ruggito dei suoi flutti. Per questo ho un certo riguardo nei suoi confronti. Allo stesso modo, anche il contesto degli investimenti è soggetto a forze imprevedibili che non vanno sottovalutate.

Una recessione tardiva ritarda le riduzioni dei tassi

Con la crisi bancaria di marzo e l'inflazione ostinatamente elevata che ha indotto le banche centrali ad altri aumenti dei tassi di riferimento, il rischio di una flessione dell'economia mondiale è ancora salito. Gli effetti negativi di tassi più elevati gravano già sui settori ad essi sensibili, cui appartengono anche immobili e industria manifatturiera. La tanto discussa recessione continua però a farsi attendere. Negli USA il mercato del lavoro è sempre solido per cui perdura anche la propensione al consumo. In Europa, però, la congiuntura ha perso slancio. L'economia cinese si riprende solo lentamente, dopo la pandemia. La politica monetaria restrittiva, l'ulteriore distensione delle catene di fornitura globali e il calo dei prezzi dell'energia hanno sensibilmente frenato l'inflazione – l'inflazione di base senza i prezzi di energia e generi alimentari resta però ostinatamente alta. Finché il mercato del lavoro non cede e non vi è recessione, le banche centrali dovrebbero continuare la lotta contro l'inflazione, ovvero allentare la loro politica monetaria restrittiva più tardi di quanto ho finora supposto.



Aziende di qualità svizzere con buone carte

Come di consueto, in fase avanzata di ciclo congiunturale, la concessione di crediti è ormai più restrittiva e le condizioni finanziarie sono più difficili – anche per le aziende. A mio avviso, nel corso dell'anno, sia gli USA che l'Europa dovrebbero scivolare in una recessione, la cui entità determinerà la direzione dei mercati azionari. Con la correzione di mercato dell'anno scorso, i corsi attuali della borsa svizzera dovrebbero già scontare un moderato calo dei profitti aziendali.

Al difficile contesto negli USA e in Europa si contrappone comunque la speranza in una graduale ripresa dell'economia cinese dopo il superamento della pandemia. Se questo trend in graduale aumento da inizio anno continuerà, ne dovrebbero beneficiare l'economia europea e svizzera – in particolare l'ultima, visto che molte aziende quotate alla borsa svizzera realizzano una parte significativa del loro fatturato in Cina, quale seconda economia mondiale.

«In genere, aziende finanziariamente solide e a prova di crisi possono meglio far fronte a un'eventuale recessione.»

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

Vista l'incertezza già da tempo prevalente nel contesto degli investimenti, il mio motto per il Raiffeisen Futura – Swiss Stock è: combinare azioni di aziende di qualità svizzere di settori ciclici e difensivi. Ciò si è finora dimostrato valido. Questo posizionamento rende infatti il fondo meno vulnerabile alle perdite in caso di mercati sfavorevoli, consentendogli peraltro di trarre vantaggio da un andamento favorevole de-

* 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.

gli stessi. Nel settore difensivo hanno retto bene ad esempio lo specialista in impianti dentali Straumann e lo specialista di oftalmologia Alcon. Il fondo ha beneficiato del suo impegno ciclico ad esempio quando, con il suo business di macchine nuove, il produttore di ascensori e scale mobili Schindler ha partecipato alla ripresa inizialmente netta della Cina, dopo i numerosi arresti dell'economia dovuti alla pandemia. Hanno registrato una crescita anche i rappresentanti dell'industria ABB, gruppo specializzato in tecnologie per energia e automatizzazione, Georg Fischer, produttore di sistemi di tubazioni, componenti per veicoli e tecnologia di produzione ad alta precisione nonché Sulzer, specialista in tecnologie di trattamento dei liquidi a efficiente consumo energetico.

Nel frattempo, ho però orientato il portafoglio in modo un po' più difensivo, riducendo ad esempio l'impegno in assicurazioni a favore di rappresentanti di settori non ciclici, quali sanità e generi alimentari. Di quest'ultimo fa ad esempio parte anche ORIOR, produttore di convenience food, specialità vegetariane e vegane quali succhi di frutta e verdura biologici per il commercio al dettaglio e la gastronomia. Ho ridotto l'impegno nello specialista di software bancari Temenos, che ha beneficiato della breve euforia per l'intelligenza artificiale, per effettuare prese di beneficio. Ho interamente liquidato la posizione nel fornitore di componenti edili Arbonia.

Purtroppo, talvolta, il Raiffeisen Futura – Swiss Stock è privato di positivi rialzi dei corsi, ad esempio quelli del gigante

alimentare Nestlé che, in tempi d'incertezza e timore di recessione, può usare il suo modello aziendale difensivo come asso nella manica. Tuttavia, dato che Nestlé non è ammesso nell'universo di sostenibilità Futura, non posso investirvi. Grazie ai criteri di sostenibilità, al fondo sono in compenso state risparmiate temporanee flessioni dei corsi, come quella del produttore di beni di lusso Richemont, quando ha sofferto del mancato consumo dei cinesi dovuto alla pandemia.

Nella mia mirata selezione delle aziende all'interno dell'universo di sostenibilità Futura, punto sempre alla migliore qualità, indipendentemente da settore di appartenenza e mercati di sbocco. Di essa fanno senz'altro parte un bilancio forte, un posizionamento di mercato leader a livello mondiale e un modello aziendale resistente. Verifico tutto ciò senza sosta e i miei standard sono elevati. In questo ambito, infatti – diversamente dai costruttori di navi dai nomi altisonanti - qualsiasi esperimento è tabù per me.

Con il dovuto riguardo per gli insondabili mercati azionari

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 il foglio informativo di base (FIB) sono disponibili su **[raiffeisen.ch/i/fondi](https://www.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, il che vi tutela in quanto investitori.
- **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.
- **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

La presente pubblicazione ha esclusivamente finalità informative e pubblicitarie e non costituisce consulenza agli investimenti o raccomandazione personale, né offerta o sollecitazione o raccomandazione all'acquisto o alienazione di strumenti finanziari. I fondi menzionati nella presente pubblicazione sono fondi di diritto svizzero. In particolare, la presente pubblicazione non rappresenta un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. e rispettivamente art. 58 segg. LSerFi. Le uniche condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative agli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto, contratto del fondo e foglio informativo di base (FIB) unitamente a rapporti annuali e semestrali). Tali documenti possono essere richiesti gratuitamente a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo (di seguito «Raiffeisen»), all'indirizzo **raiffeisen.ch/i/fondi** o a Banca Vontobel SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurigo, Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, 8022 Zurigo e Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»). Si dovrebbe procedere all'acquisto di strumenti finanziari solo previa consulenza personale e analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo **«Rischi nel commercio di strumenti finanziari»** dell'Associazione Svizzera dei Banchieri («ASB»). Le decisioni basate sulla presente pubblicazione sono prese a rischio esclusivo del destinatario. Per via di restrizioni legali vigenti in singoli stati, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in uno stato in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari di cui alla presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. I dati di performance, se presenti, sono dati storici da cui non è possibile ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non sono stati considerati le commissioni e i costi applicati al momento dell'emissione o dell'eventuale riscatto delle quote.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen e Vontobel intraprendono tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Non rispondono però dell'attualità, correttezza e completezza delle informazioni riportate in questa pubblicazione né di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) derivanti dalla diffusione e dall'utilizzo della pubblicazione stessa o dei suoi contenuti. In particolare non rispondono di perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questa pubblicazione sono quelle di Raiffeisen o Vontobel al momento della redazione e possono cambiare in qualsiasi momento e senza comunicazione. Si declina ogni responsabilità in ordine a eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto o dalla vendita di uno strumento finanziario.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La presente pubblicazione non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'ASB non trovano quindi applicazione in relazione alla presente pubblicazione.