

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Sempre guardando al faro.

Stimate investitrici, stimati investitori,

Come avete iniziato il nuovo anno? Ci sono state alcune bellissime giornate invernali; io le preferisco sicuramente a quelle notti invernali in cui l'umidità rimane pesantemente sospesa nell'aria, quando ogni fonte luminosa è circondata da un alone e la vista è così offuscata che si fatica a trovare la strada. E un paio di momenti del genere hanno caratterizzato anche lo scorso anno d'investimenti.

Confortante risultato per la borsa svizzera a fine 2023

Con una performance complessiva di circa il 6%, calcolata sulla base dell'ampiamente diversificato Swiss Performance Index (SPI), il 2023 passa agli annali della storia della borsa svizzera come un anno medio. Dopo un primo trimestre positivo, diverse incertezze congiunturali e politiche hanno pesato sul mercato azionario svizzero. Solamente a novembre è iniziato il tanto auspicato movimento in senso inverso; la presunta forte ripresa dopo il deludente 2022 è rimasta così solamente un desiderio irrealizzato.

Negli ultimi due mesi del 2023, alcune incoraggianti prese di posizione da parte di varie banche centrali hanno aiutato lo SPI a realizzare un guadagno del 5,6%. La favorevole tendenza rialzista è poi proseguita quando a metà dicembre la Banca centrale statunitense Fed, la Banca centrale europea (BCE) e la Banca nazionale svizzera (BNS) hanno mantenuto invariati i loro tassi di riferimento: le indicazioni di una loro possibile diminuzione nel 2024 hanno infine sollevato gli investitori dalle loro grandi preoccupazioni inflazionistiche degli ultimi due anni.

Le principali piazze borsistiche di USA ed Europa hanno fatto decisamente meglio di quella svizzera: dall'inizio dell'anno (e misurato in valuta locale), l'indice S&P 500 comprendente le 500 maggiori aziende statunitensi ha avuto un incremento del 24%, mentre l'Euro Stoxx 50 (che include le 50 principali imprese europee) ha registrato un più 19%. Il fatto che lo SPI abbia avuto un rendimento tanto inferiore ai due suddetti indici è da ricondursi da un lato alla sua minore quota di valori tecnologici, che nel 2023 hanno ricevuto la forte spinta dovuta all'euforia legata all'Intelligenza Artificiale, dall'altro ai problemi locali che hanno interessato alcuni pesi massimi



dell'indice, come Roche o Nestlé, i quali hanno frenato il mercato nel suo complesso. Va comunque detto che l'andamento piuttosto modesto del mercato azionario svizzero nel 2023 lascia le porte aperte a una fase di recupero nel 2024.

Ottimismo per il 2024 nonostante le incertezze

Per il primo semestre 2024 prevedo una politica monetaria meno restrittiva a livello mondiale. Tuttavia, per il momento le imprese dovranno probabilmente continuare a fronteggiare elevati costi di rifinanziamento. Ritengo pertanto che un allentamento ci sarà solamente a partire dal secondo semestre e di questa situazione beneficeranno, a mio avviso, soprattutto le piccole e medie aziende.

Le incertezze in ambito congiunturale e geopolitico ci accompagneranno probabilmente anche nel 2024. Sono comunque assolutamente ottimista per quanto concerne il mercato azionario svizzero, perché in questo tipo di contesto ha buon gioco il suo carattere fondamentalmente difensivo. In aggiunta, un'ulteriore rivalutazione del franco svizzero potrebbe indurre gli investitori locali ad aumentare gli investimenti nelle imprese svizzere. Un altro impulso positivo nel corso dell'anno potrebbe provenire dalla Cina, dove è in ritardo la decisa ripresa economica che avevo previsto già per il 2023.

«Quando il contesto degli investimenti è caratterizzato da incertezza, è vantaggioso il carattere difensivo del mercato azionario svizzero.»

In questo contesto di mercato impegnativo, per la selezione delle imprese sono fondamentali (indipendentemente dal loro settore di appartenenza e dai loro mercati di vendita)

elevati requisiti di qualità: a partire dal bilancio e dal modello aziendale e fino ad aspetti quali la leadership di mercato mondiale, la forza innovativa, il potere di determinazione dei prezzi, la competenza in ambito gestionale e la cultura aziendale.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

Negli ultimi tempi, nel Raiffeisen Futura – Swiss Stock ho ulteriormente potenziato le ponderazioni in Arbonia, Lonza, Roche, Tecan e Ypsomed. Di contro, ho ridotto le ponderazioni esistenti in Alcon, Bachem, Geberit, Julius Bär e Swiscom. Con Adecco, Partners Group e VAT ho incassato gli utili.

Ci sono situazioni in cui purtroppo il fondo non può beneficiare di incrementi dei corsi. Ne è un esempio il caso del gigante del settore alimentare Nestlé, che in tempi incerti riesce solitamente a far valere il proprio modello aziendale difensivo. In Nestlé non mi è però consentito investire, a causa delle direttive sulla sostenibilità Futura. Lo stesso vale per il colosso bancario UBS, che ha annunciato progressi sorprendentemente rapidi nel contesto dell'operazione di integrazione di Credit Suisse, con conseguente deciso aumento del suo corso azionario: ma anche qui il fondo non ha potuto

trarne vantaggio. Tuttavia, le norme relative alla sostenibilità consentono al fondo anche di evitare contraccolpi negativi, ad esempio quello del produttore di beni di lusso Richemont, che nonostante il proprio eccellente posizionamento nel settore di gioielli e orologi sta subendo il rallentamento dell'economia europea.

Un fascio di luce che non si lascia inghiottire

Insieme al mio team specializzato in azioni svizzere, analizzo costantemente le imprese al fine di assicurarmi che rispettino i suddetti criteri di qualità. Il Raiffeisen Futura – Swiss Stock si fa guidare da questo faro, la cui luce è così luminosa che nessuna nebbia presente nel mondo degli investimenti, per quanto fitta, riesce a inghiottirla.

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



* 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.

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**.

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**

Note legali

Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative di carattere generale e non è riferito alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane direttamente responsabile di richiedere i necessari chiarimenti, di effettuare le necessarie verifiche e di consultare gli specialisti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Con il termine «Futura» si contraddistinguono strumenti e servizi finanziari sostenibili. Le informazioni sul tema della sostenibilità sono riportate nell'opuscolo «Investire in modo sostenibile con Raiffeisen» (raiffeisen.ch/regolamento-futura). Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione individuale né un'offerta, un invito o una raccomandazione all'acquisto o all'alienazione di strumenti finanziari. I fondi citati sono fondi di diritto svizzero. In particolare, il documento non rappresenta né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. o art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli 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). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente da Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo («Raiffeisen Svizzera») o all'indirizzo raiffeisen.ch/i/fondi e 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»). Gli strumenti finanziari andrebbero acquistati solo a seguito di una consulenza personale e dell'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «**Rischi nel commercio di strumenti finanziari**» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Le decisioni prese in base al presente documento sono a rischio esclusivo del destinatario. A causa delle restrizioni legali in alcuni paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente documento è soggetta a limitazioni. Il presente documento non può essere reso disponibile né consegnato a US Person né diffuso negli USA. I fondi di cui al presente documento non sono ammessi alla distribuzione negli USA, dove non possono essere offerti, né venduti, né consegnati. Per quanto riguarda i dati di performance indicati si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non si è tenuto conto delle commissioni e dei costi sostenuti al momento dell'emissione e in caso di riscatto delle quote. Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen Svizzera al momento della redazione. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori, i risultati futuri potrebbero discostarsi dalle dichiarazioni previsionali. Di conseguenza tali dichiarazioni non costituiscono una garanzia di risultati e andamenti futuri. Tra i rischi e le incertezze si annoverano anche quelli descritti nel rispettivo rapporto di gestione del Gruppo Raiffeisen (disponibile all'indirizzo report.raiffeisen.ch/it). Il presente documento 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 questo documento. Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen e Vontobel adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e contenuti presentati. Declinano però qualsiasi responsabilità in merito all'attualità, esattezza e completezza delle informazioni pubblicate nel presente documento e non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti) che dovessero derivare dalla diffusione e dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. In particolare, non rispondono di eventuali perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni espresse in questo documento sono quelle di Raiffeisen Svizzera o Vontobel al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità in relazione a eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.