

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

## Perché il vero valore conta

Stimate investitrici, stimati investitori,

vi capita mai di passeggiare lungo un lago? Quando ci vado a sgranchirmi le gambe, di solito mi fermo al porto, dove i proprietari di imbarcazioni esibiscono i loro gioielli: eleganti barche a motore in teak o vetroresina, con un'accattivante cabina di pilotaggio aperta o una raffinata struttura chiusa, stravaganti barche a vela con ponti ampi, fasciame bianchissimo, ringhiere tirate a lucido, uno o addirittura due scafi aerodinamici, cabine spaziose e alberi svettanti. Ma nelle imbarcazioni non è l'estetica a essere determinante, bensì la qualità di scivolamento sull'acqua. Lo stesso vale per le azioni, soprattutto se le acque d'investimento sono inquiete come negli ultimi mesi.

### Alti e bassi con onde imponenti

Dal punto di vista economico e politico regnava già da tempo incertezza e quindi i corsi azionari hanno subito frequenti oscillazioni. Un forte calo si è registrato quando il Presidente degli USA, Donald Trump, nel mese di ottobre ha imposto limiti alle esportazioni in Cina di tecnologia d'avanguardia statunitense, ai quali la Cina ha reagito imponendo restrizioni alle esportazioni di terre rare negli Stati Uniti. Un successivo incontro fra Trump e il capo di Stato cinese, Xi Jinping, non è riuscito a porre fine a questa controversia commerciale ma ha mitigato le tensioni, alleviando le preoccupazioni degli investitori e quindi stimolando anche i mercati azionari.

Su questa sponda dell'Atlantico, la congiuntura francese è stata penalizzata dal problema dell'immenso debito pubblico, irrisolto nonostante i diversi avvicendamenti al governo, con un conseguente impatto negativo sulla fiducia dei consumatori e crescenti preoccupazioni per gli investitori. Di conseguenza, le azioni delle aziende svizzere che esportano prevalentemente verso la Francia hanno perso valore. A livello complessivo, nell'Eurozona sono però ulteriormente migliorati importanti indicatori congiunturali che hanno superato la soglia critica di 50, anticipando così una futura crescita. E anche la Germania si è ripresa. Se questa tendenza dovesse consolidarsi ulteriormente, ciò potrebbe favorire molte imprese elvetiche, perché la Germania è il secondo partner commerciale della Svizzera dopo gli Stati Uniti. Ne beneficerebbero in modo particolare le aziende di piccole e medie dimensioni, che spesso in Europa conseguono un fatturato superiore a quello delle grandi aziende di portata globale.

Oltreoceano, gli Stati Uniti hanno vissuto il congedo amministrativo forzato più lungo della loro storia, a causa delle difficoltà incontrate dal Congresso nel raggiungere un accordo sul nuovo bilancio. Dalla metà di ottobre, infatti, il governo statunitense è rimasto in silenzio per quasi un mese e mezzo e ha pubblicato dati economici aggiornati solo in modo lacunoso. Pertanto, dopo le riduzioni del tasso di riferimento di settembre e ottobre, la Banca centrale statunitense Fed ha segnalato prudenza, disorientando molti investitori che speravano in un'ulteriore riduzione a dicembre. Inoltre, i timori di una possibile crisi d'insolvenza delle obbligazioni non negoziate pubblicamente, dette anche «private debt»,



hanno portato a perdite di corso di breve durata sulle borse. Per contro, il prezzo dell'oro, valore reale richiesto, è arrivato anche a toccare nuovi record, mentre il dollaro statunitense è rimasto debole, perdendo evidentemente rilevanza come valuta di riserva per le banche centrali.

A novembre molte imprese svizzere e aziende tecnologiche statunitensi hanno presentato i rapporti sull'andamento dei loro affari nel terzo trimestre. I corsi hanno registrato rialzi o flessioni più o meno marcati a seconda di quanto le aspettative siano state deluse o superate. Il mercato azionario svizzero ha lasciato osservare una certa distensione quando una delegazione di rappresentanti economici svizzeri si è recata a Washington ed è riuscita a convincere Trump a ridurre dal 39% al 15% il dazio sulle importazioni negli USA imposto alla Svizzera, in cambio di investimenti miliardari negli USA. Ciò ha favorito soprattutto le aziende che negli USA hanno un'elevata quota di fatturato ma una scarsa produzione locale, attenuando di conseguenza la pressione sui rispettivi corsi azionari.

**«Le navi grandi sono più stabili in acque agitate rispetto a quelle più piccole, che avanzano più facilmente quando il mare è calmo.»**

Con l'insorgere di dubbi sull'entità degli utili attesi dagli investimenti nell'intelligenza artificiale, è cresciuta anche la paura di una bolla che potrebbe presto scoppiare. Pertanto, molti investitori aspettavano con nervosismo la pubblicazione dei risultati trimestrali del produttore statunitense di semiconduttori Nvidia. Alla fine, questi risultati e le previsioni dell'azienda per il trimestre successivo sono stati superiori alle aspettative degli analisti, con grande tranquillità degli investitori. Ma il buon umore sul Nasdaq, un listino con una forte componente tecnologica, è svanito rapidamente. A metà novembre, infatti, il governo statunitense è riuscito a trovare un accordo sul bilancio ponendo fine al suo «shutdown», e nulla ostacolava più la pubblicazione ritardata dei dati di settembre sul mercato del lavoro statunitense. Poiché questi dati attestavano una debolezza del mercato del lavoro, molti investitori e analisti hanno iniziato a nutrire dubbi in merito a un ulteriore taglio del tasso di riferimento a dicembre da parte della Banca centrale statunitense Fed. Il contemporaneo indebolimento della criptovaluta Bitcoin ha rafforzato la sfiducia nei confronti dei titoli tecnologici. Inoltre, circolavano voci e speculazioni secondo cui il gigante tecnologico Meta potrebbe presto acquistare i suoi chip per computer ad alte prestazioni da Google anziché da Nvidia, mettendo potenzialmente a rischio il posizionamento di mercato di Nvidia. Tutto ciò ha fatto scendere i corsi azionari.

A dicembre, le imprese e gli investitori azionari svizzeri hanno tirato un nuovo sospiro di sollievo quando Trump ha annunciato che la riduzione della tariffa doganale per la Svizzera al 15% sarebbe stata applicata retroattivamente da metà novembre. A metà dicembre, in considerazione di un mercato del lavoro statunitense in indebolimento, la Fed ha infine

ridotto il suo tasso di riferimento. Non è stato così, invece, per la BNS, che dall'estate 2025 ha lasciato il suo a zero, concentrandosi sulla stabilità dei prezzi a fronte di una congiuntura in salute.

In ambito geopolitico, con l'avvicinarsi della fine dell'anno è tornato in primo piano un possibile accordo di pace tra Russia e Ucraina, che andrebbe a vantaggio dell'intera regione dell'Europa orientale. Si è quindi iniziato a sperare che anche i gruppi edili svizzeri possano contribuire alla ricostruzione delle aree distrutte. Il conseguente miglioramento della fiducia nel settore e tra gli investitori azionari si è fatto sentire anche in borsa. Il Cremlino, tuttavia, non ha gradito il piano messo a punto dagli Stati Uniti per porre fine alla guerra in Ucraina. I rappresentanti dell'alleanza di difesa nordatlantica Nato si sono quindi occupati della questione ancora più intensamente. In Medio Oriente, il cessate il fuoco ottenuto dagli Stati Uniti nella guerra a Gaza è risultato fragile e una pace duratura rimane solo un auspicio. Una nuova polveriera è la recente escalation del conflitto tra Stati Uniti e Venezuela.

### **Dimensioni minori, slancio maggiore**

Insomma, le onde non dovrebbero scomparire nemmeno nelle acque dei mercati finanziari globali. È quindi d'obbligo continuare a essere prudenti, con un occhio di riguardo per i possibili effetti dei nuovi dazi sulle importazioni negli USA e il futuro sviluppo dei tassi di riferimento delle banche centrali.

Nell'Eurozona, i prossimi mesi mostreranno se, con l'avvio degli investimenti pubblici in infrastrutture e armamenti, la domanda di beni e macchinari aumenterà anche in altri settori economici. Ciò favorirebbe soprattutto le piccole e medie imprese svizzere, molte delle quali vantano scambi commerciali considerevoli con i paesi europei.

In Svizzera resta da vedere se la BNS intende modificare la sua politica dei tassi zero in corso da mesi. Un tasso di riferimento negativo mitigherebbe la forza del franco e sarebbe un toccasana per le imprese svizzere orientate all'esportazione, perché renderebbe più convenienti i prodotti svizzeri all'estero stimolandone la domanda. Inoltre, aumenterebbe il valore convertito degli utili conseguiti in valute estere. Verrebbero infine stimolati i consumi interni, perché sia i privati che le aziende potrebbero contrarre credito a condizioni più vantaggiose.

### **Vigile ottimismo**

Nel medio-lungo termine ho fiducia nelle azioni svizzere. Se la congiuntura europea o cinese dovesse registrare anche solo un leggero miglioramento, le piccole e medie imprese svizzere dovrebbero trarne un beneficio superiore alla media.

Piccole o grandi che siano, tutte le aziende svizzere in cui investe il Raiffeisen Futura – Swiss Stock devono comunque essere come sempre di alta qualità. Indipendentemente dal settore di appartenenza e dai mercati di sbocco in cui operano, il mio rigoroso controllo della qualità spazia dal bilancio e dal modello aziendale alla posizione sul mercato mondiale, alla forza innovativa e al potere di determinazione dei prezzi per arrivare alla competenza manageriale e alla cultura aziendale. Sono quindi profonde le analisi aziendali che conduco senza sosta insieme al mio team specializzato in azioni svizzere.

### **Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Swiss Stock\***

Su questa base ho selezionato accuratamente dall'universo d'investimento sostenibile Futura alcune aziende svizzere di dimensioni diverse dai settori difensivi e ciclici, per ottenere da un lato un'ampia distribuzione dei rischi e dall'altro poter sfruttare eventuali opportunità.

Recentemente ho ampliato le posizioni esistenti in Ems, Forbo, Helvetia Baloise, Kühne & Nagel, Logitech, Medartis, Novartis, Roche, SIG, Sika, Skan, SMG, Sonova, Sulzer, Swissquote, Temenos e VZ Holding. In cambio ho ridotto le posizioni esistenti in ABB, Alcon, Amrize, Arbonia, Aryzta, Belimo, Cembra, Galderma, Galenica, Geberit, Givaudan, Holcim, Implen, Lindt & Sprüngli, Lonza, PSP, Schindler, Swisscom, Sandoz, SGS, Swiss Re, VAT e Zurich Insurance. Ho invece chiuso del tutto la posizione in BCV.

Poiché il fondo non contiene azioni di aziende che non soddisfano il requisito di sostenibilità Futura, per esempio Richemont e UBS, non è in grado di approfittare di eventuali rialzi dei corsi di tali titoli. In compenso è al riparo da perdite di valore dovute a eventuali flessioni dei corsi di titoli non sostenibili. In definitiva, la limitazione dell'universo d'investimento nell'ottica della sostenibilità contribuisce a ridurre il rischio del fondo nel lungo periodo. Le aziende che operano in modo sostenibile, infatti, sono in genere ben preparate per le sfide del futuro e hanno quindi migliori opportunità in termini di risultato d'esercizio futuro.

### **Uno sguardo veloce non basta**

Ora vorrei tornare brevemente alle mie passeggiate al porto, che ho replicato anche in riva al mare. Lì ho visto yacht d'altura di calibro ben diverso da quelli che solcano i nostri laghi. Vi erano potenti colossi ormeggiati, sorvegliati dal loro nutrito equipaggio e tirati a lucido. Ma le apparenze possono sempre ingannare e, a mio parere, una breve sosta alla darsena non è mai sufficiente per riconoscerne il vero valore. Ecco perché per il Raiffeisen Futura – Swiss Stock mi reco sempre nei locali macchine e sui ponti di comando delle aziende svizzere, ispeziono tutto minuziosamente e conduco regolarmente colloqui approfonditi con i loro capitani per convincermi della vera qualità prima di investire nelle loro azioni.

**Marc Hänni**

il vostro gestore del fondo di Vontobel



\* 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.



## OPPORTUNITÀ

- **Sostenibilità**

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 ai loro regolari 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.

- **Gestione attiva**

Da un universo d'investimento scrupolosamente sostenibile il gestore del fondo seleziona le opportunità più promettenti basandosi su approfondite analisi finanziarie e adegua continuamente gli investimenti in fondi ai più recenti sviluppi del mercato attuando un rigoroso controllo dei rischi.

- **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.

- **Esercizio del diritto di voto**

L'esercizio del diritto di voto nelle Assemblee generali ha luogo con il supporto di Ethos al fine di apportare cambiamenti positivi nei settori ambientale, sociale e di gestione aziendale (ESG).

- **Costituzione del patrimonio**

Grazie a versamenti periodici, tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.



## 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.

- **Negoziabilità**

Le azioni di piccole e medie imprese possono semmai essere meno negoziabili rispetto a quelle di imprese più grandi.

- **Partecipazione**

La partecipazione al potenziale rialzista per singolo titolo è limitata a causa della diversificazione nel fondo.

- **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 operate dalle singole aziende in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del fondo offrono una garanzia di successo.

- **Valore della quota**

Il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto alla quale l'avete acquistata.

Ulteriori  
informazioni  
sono disponibili su  
**raiffeisen.ch/  
fondi**

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

**Patrimonio libero:**

Raiffeisen Futura – Swiss Stock A

Raiffeisen 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/fondi](https://www.raiffeisen.ch/fondi).

Per eventuali domande rivolgetevi al vostro consulente alla clientela.

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
Centro Investimenti & Previdenza  
Raiffeisenplatz  
9001 San Gallo  
[vertrieb\\_anlagen@raiffeisen.ch](mailto:vertrieb_anlagen@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/investire](http://raiffeisen.ch/investire)  
[raiffeisen.ch/fondi](http://raiffeisen.ch/fondi)

### Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni  
[raiffeisen.ch/mercati-opinioni](http://raiffeisen.ch/mercati-opinioni)

### Consulenza

Vogliate mettervi in contatto con il vostro consulente agli investimenti oppure con la vostra Banca Raiffeisen locale:  
[raiffeisen.ch/web/la+mia+banca](http://raiffeisen.ch/web/la+mia+banca)

### Note legali

Il presente documento ha finalità esclusivamente pubblicitarie e informative di carattere generale e non è redatto in base alla situazione individuale del destinatario. Il destinatario rimane personalmente responsabile di richiedere eventuali chiarimenti, effettuare verifiche e consultare esperti (ad es. consulente fiscale, assicurativo o legale). Le spiegazioni, le indicazioni e gli esempi menzionati hanno carattere generale e possono in alcuni casi discostarsi da quanto riportato. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi. Con il termine «Futura» si designano strumenti e servizi finanziari sostenibili. Le informazioni sul tema degli investimenti sostenibili sono riportate nell'opuscolo «[Investire in modo sostenibile presso Raiffeisen](#)».

Il presente documento non costituisce una consulenza agli investimenti o una raccomandazione personale 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 costituisce né un prospetto né un foglio informativo di base ai sensi degli art. 35 segg. e art. 58 segg. LSerFi. Le sole condizioni complete facenti fede e le informazioni dettagliate sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo, foglio informativo di base (FIB) o rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo, presso le Banche Raiffeisen (di seguito denominate congiuntamente «Raiffeisen») o all'indirizzo [raiffeisen.ch/fondi](http://raiffeisen.ch/fondi) e da 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 dopo aver letto attentamente i documenti di vendita giuridicamente vincolanti e l'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 vigenti in alcuni Paesi, le presenti informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o domicilio si trovi in un Paese in cui gli strumenti finanziari o i servizi finanziari descritti nel presente documento sono autorizzati in misura limitata. Il presente documento non può essere messo a disposizione o consegnato a US Person né diffuso negli USA. I fondi di cui al presente documento non sono ammessi alla distribuzione negli USA, e non possono esservi offerti, venduti e consegnati. I dati di performance indicati sono dati storici da cui non è possibile trarre conclusioni sull'andamento attuale o futuro. Per il calcolo dei dati relativi alla performance del fondo non si è tenuto conto delle commissioni e dei costi sostenuti al momento dell'emissione ed eventualmente del riscatto delle quote.

Il presente documento contiene affermazioni previsionali che si basano su stime, ipotesi e aspettative formulate da Raiffeisen 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](#).

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 e Vontobel adottano ogni misura ragionevole per garantire l'affidabilità dei dati e dei 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 o di Vontobel al momento della stesura e possono cambiare in qualsiasi momento e senza ulteriore comunicazione. Raiffeisen e Vontobel non sono tenuti ad aggiornare il presente documento. Si declina qualsiasi responsabilità per eventuali conseguenze fiscali che dovessero verificarsi. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né in tutto né in parte.