

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Affrontare il male alla radice

Stimate investitrici, stimati investitori,

avete un giardino pieno di splendidi fiori? Allora forse maledite le erbacce tanto quanto me. Se non vengono rimosse subito e ripetutamente, a un certo punto le loro radici non possono più essere completamente estirpate perché continuano a ramificarsi. Di conseguenza, queste piantagrine crescono senza pietà fino a quando non si può più parlare di un giardino ornamentale. Lo stesso vale per un portafoglio d'investimento, se nessuno se ne prende cura. Ecco perché per il Raiffeisen Futura – Swiss Stock guardo sempre con grande attenzione non solo alle aziende in cui investo, ma anche al contesto a cui sono esposte. E negli ultimi mesi è stato infestato da qualcosa che non era facile da estirpare.

Un groviglio sempre più intricato

Ultimamente i mercati finanziari hanno subito forti oscillazioni, influenzati dall'imprevedibile tira e molla del conflitto geopolitico tra USA e Iran. I loro reciproci attacchi si sono intensificati a più riprese prima che gli sforzi diplomatici per la pace e le mediazioni del Pakistan cercassero di ricomporli. Il blocco dello Stretto di Hormuz, imposto dall'Iran, ha interrotto l'indispensabile traffico marittimo che, attraverso questo stretto, trasporta merci essenziali come petrolio, gas naturale liquefatto e fertilizzanti dal Medio Oriente in tutto il mondo. La conseguente scarsità degli approvvigionamenti ha provocato un forte aumento dei prezzi, in particolare per quanto riguarda l'energia.

A giugno, gli Stati Uniti e l'Iran hanno infine firmato una dichiarazione d'intenti che comprendeva, tra l'altro, un cessate il fuoco, l'allentamento delle sanzioni e la riapertura dello Stretto di Hormuz. A quel punto il prezzo del petrolio è diminuito e ha in gran parte compensato il precedente aumento. Nel frattempo, la politica monetaria influenzava la propensione al rischio degli investitori. A causa dell'aumento dell'inflazione nell'Eurozona dovuto al conflitto, la Banca Centrale Europea (BCE) ha alzato il suo tasso di riferimento per la prima volta dall'autunno 2023. Per il momento, la banca centrale statunitense Fed non ha modificato il suo tasso di riferimento. Ma il suo nuovo presidente Kevin Warsh ha usato toni più restrittivi del suo predecessore, sottolineando che l'inflazione negli Stati Uniti è ancora superiore al target della Fed. Di conseguenza, gli investitori hanno modificato la loro precedente aspettativa che la Fed avrebbe presto ridotto il suo tasso di riferimento e sono passati a prevedere un futuro rialzo. In Svizzera, l'inflazione è rimasta di gran lunga più moderata rispetto a USA ed Eurozona. Pertanto, la Banca nazionale svizzera ha lasciato a zero il suo tasso di riferimento e ha confermato la sua disponibilità a intervenire sul mercato delle divise qualora il franco svizzero si rivalutasse eccessivamente.

A luglio, in segno di sfiducia è fallito il cessate il fuoco concordato tra USA e Iran, e sono continuati i reciproci attacchi aerei intorno allo Stretto di Hormuz, colpendo anche navi da carico. Poi gli Stati Uniti hanno minacciato l'Iran di inasprire le sanzioni e l'Iran ha minacciato gli Stati Uniti di bloccare le esportazioni di petrolio e gas. La situazione si è aggravata con attacchi da parte degli Stati Uniti alle infrastrutture civili



in Iran, a cui quest'ultimo ha risposto con attacchi contro i Paesi alleati degli Stati Uniti, ossia il Bahrain e il Kuwait nel Golfo Persico e la Giordania sul Mar Rosso. Un accordo di pace è così tornato fuori portata.

L'economia mondiale si è comunque dimostrata resistente. I persistenti investimenti elevati in intelligenza artificiale (IA) e centri di calcolo, nonché le previsioni ottimistiche sugli utili delle società tecnologiche, hanno sostenuto per lunghi tratti i mercati azionari. Nel frattempo è cresciuto il numero di investitori che giudicavano in modo più critico gli investimenti in intelligenza artificiale finanziati sempre di più a debito. Ciò è sfociato in una svendita mondiale di azioni dei semiconduttori, accompagnata da ridistribuzioni nei settori difensivi. Il fatto che la Fed abbia suggerito un inasprimento della politica monetaria ha fatto il resto per aumentare la volatilità dei mercati azionari. Recentemente, in Europa l'inflazione è risultata più mite di quanto temuto, perciò gli investitori hanno rinnegato la loro precedente previsione secondo cui la BCE avrebbe aumentato ulteriormente il suo tasso di riferimento. Nonostante la preoccupazione per l'industria dei semiconduttori e per la dinamica congiunturale mondiale sia cresciuta, i mercati azionari globali sono rimasti positivi, mentre nel complesso la borsa svizzera si è dimostrata robusta.

«Un bel giardino richiede lavoro, che però viene ricompensato. È secondo questo motto che organizzo il portafoglio del Raiffeisen Futura – Swiss Stock.»

Evitare una proliferazione incontrollata

La situazione in Medio Oriente è ancora estremamente tesa. Ora c'è persino il rischio di un'estensione della crisi allo Yemen e allo stretto di Bab el-Mandeb, il passaggio marittimo nevralgico tra l'Oceano Indiano e il Mar Rosso che i ribelli Huthi alleati dell'Iran hanno minacciato di bloccare per impedire il trasporto di petrolio saudita verso l'Asia e di merci asiatiche verso l'Europa. Il prezzo del petrolio ha già reagito con un aumento e anche i mercati azionari faranno molta fatica a sottrarsi del tutto all'influsso del nuovo aumento delle imponderabilità.

Per l'economia mondiale, una de-escalation duratura del conflitto sarebbe estremamente importante, poiché in tal modo l'approvvigionamento energetico diventerebbe più stabile e diminuirebbe l'incertezza degli investitori. Anche una distensione nel conflitto in Ucraina potrebbe rafforzare la fiducia delle imprese in tutto il mondo. Una maggiore sicurezza di pianificazione gioverebbe particolarmente alle società europee e a sua volta avrebbe effetti positivi sull'economia svizzera orientata all'esportazione. I programmi infrastrutturali e gli investimenti nella ricostruzione delle aree distrutte darebbero ulteriori impulsi alla crescita e andrebbero a vantaggio soprattutto delle imprese industriali svizzere.

L'evoluzione futura nei focolai di crisi geopolitica dovrebbe influenzare anche le prossime decisioni monetarie della Fed. Una maggiore stabilità dei prezzi dell'energia attenuerebbe la pressione inflazionistica e le

offrirebbe più margine di manovra. A prendere sempre di più il centro della scena è la politica statunitense. Le elezioni di metà mandato previste in autunno fanno aumentare progressivamente la pressione sul presidente statunitense Donald Trump affinché supporti l'economia. C'è quindi la speranza che vengano ottenuti progressi sia nella risoluzione del conflitto in Medio Oriente che nelle questioni commerciali e doganali. Resta da vedere quanto saranno forti gli impulsi economici provenienti dagli incentivi fiscali di ampia portata derivanti dal «One Big Beautiful Bill Act» introdotto da Trump.

In Europa, la situazione attuale si presenta un po' più favorevole. La recente attenuazione dell'inflazione ha ridotto la pressione sulla BCE affinché alzi ulteriormente il suo tasso di riferimento. Inoltre, diversi analisti prevedono un aumento dell'offerta sul mercato petrolifero che farebbe diminuire i prezzi dell'energia. Ciò a sua volta rafforzerebbe il potere d'acquisto dei consumatori e alleggerirebbe le imprese.

La Svizzera si trova in una situazione più confortevole rispetto agli Stati Uniti e all'Europa. Il mercato azionario svizzero deve la sua ottima performance degli ultimi mesi soprattutto alle grandi imprese nazionali di qualità. Un fattore importante rimane il franco svizzero. Se l'incertezza geopolitica persiste, potrebbe continuare a rivalutarsi grazie alla domanda di cui gode in quanto bene rifugio e questo penalizzerebbe la competitività di molte imprese esportatrici svizzere. Tuttavia, nei momenti difficili del passato l'economia svizzera ha ripetutamente dimostrato la sua resilienza.

Il tema d'investimento dominante rimane l'IA. La domanda di tecnologie per l'intelligenza artificiale in settori quali l'automazione, l'analisi dei dati o l'apprendimento automatico stimola gli investimenti in tutto il mondo, con molte aziende che investono miliardi in nuove infrastrutture e applicazioni. Questa tendenza, sostenuta da programmi di finanziamento pubblico e dalla crescente integrazione dell'intelligenza artificiale in un'ampia gamma di settori, potrebbe continuare a dare un forte impulso alla crescita dell'economia globale. Di pari passo aumentano però anche le aspettative nei confronti delle società. I loro prossimi resoconti dimostreranno se gli elevati investimenti porteranno effettivamente fatturati e utili più alti. Mentre gli ottimisti vedono il boom dell'intelligenza artificiale come l'inizio di una tendenza di crescita a lungo termine, alcuni osservatori di mercato mettono in guardia dalle aspettative eccessive. Pertanto, gli investitori delusi potrebbero punire queste azioni più di quanto successo nei mesi scorsi.

Le imprese svizzere di piccole e medie dimensioni sono un segmento d'investimento importante per il Raiffeisen Futura – Swiss Stock e potrebbero beneficiare più della media di un miglioramento anche leggero della congiuntura in Europa o in Cina. A mio avviso, il principale fattore di successo è e rimane la qualità. Nel complesso rimango cautamente ottimista. Le condizioni quadro sono diventate più impegnative e i rischi geopolitici e l'andamento dei tassi richiedono particolare attenzione. Allo stesso tempo, la resilienza dell'economia svizzera, la forza innovativa di molte aziende e le opportunità a lungo termine grazie all'IA continuano a essere favorevoli a un contesto costruttivo. Per me la pazienza, la diversificazione e un chiaro focus sulla qualità sono più importanti della caccia a tendenze di breve termine.

Informazioni concrete su Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

Puntando a un'ampia diversificazione affinché il fondo sia attrezzato per qualsiasi condizione di mercato, nel Raiffeisen Futura – Swiss Stock continuo a detenere società svizzere di diverse dimensioni accuratamente selezionate e appartenenti a settori difensivi e ciclici. Tutte soddisfano i miei requisiti minimi di qualità: bilancio sano, modello aziendale solido, strategia a lungo termine, leadership mondiale, forza innovativa, potere di determinazione dei prezzi, management competente, cultura aziendale vissuta.

Negli ultimi tempi ho ampliato ulteriormente le posizioni esistenti in Holcim, Kühne + Nagel, Sika, Swisscom e Zurich Insurance. Per contro, ho ridotto le posizioni in essere in Aryszt, Galderma, Julius Bär, Novartis e Partners Group. Ho invece chiuso del tutto la posizione in Komax.

Poiché il fondo non contiene azioni di aziende che non soddisfano il requisito di sostenibilità Futura – per esempio Amrize, Nestlé o 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 può aiutare a ridurre il rischio del fondo nel lungo periodo. Le esperienze che ho maturato dimostrano infatti che le aziende che operano in modo sostenibile sono in genere ben preparate per le sfide del futuro e hanno quindi migliori opportunità in termini di risultato d'esercizio futuro.

Le piante forti hanno radici profonde

In un giardino fiorito è facile vedere quanto viene curato. Se un portafoglio viene trascurato, non sono i fiori ad appassire ma la soddisfazione degli investitori, delusi dal cattivo andamento del valore dei loro investimenti. Ed è qualcosa che vorrei risparmiarvi anche su mercati finanziari difficili. Per questo tratto il Raiffeisen Futura – Swiss Stock come il mio giardino, in cui pianto varietà quanto più possibile robuste, me ne prendo cura e controllo continuamente quanto sono sane le loro radici. Più sono forti e più a fondo penetrano nel terreno, meglio è. In tal caso non ci sarà nulla da sradicare.

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](https://www.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

Internet

raiffeisen.ch/investire
raiffeisen.ch/fondi

Pubblicazioni

Scoprite la nostra attuale visione dei mercati finanziari nelle nostre pubblicazioni
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

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 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.