

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

Senza storcere il naso

Stimate investitrici, stimati investitori,

voi vi lasciate influenzare dagli odori? Chi passeggia in un roseto fiorito o fa il bagno in oli essenziali difficilmente storce il naso. Diverso è il discorso se si passa davanti a un campo appena concimato o se ci si ferma al recinto delle tigri dello zoo. Senza nasi sensibili, il mondo avrebbe un altro aspetto. Grazie alle proprietà olfattive, ad esempio gli animali possono eludere i nemici e i profumieri creare fragranze speciali. Nel mondo degli investimenti, invece, vi consiglio di non seguire il naso, perché non si può fiutare ciò che accade sui mercati finanziari.

Senza un ottimo fiuto

Per molto tempo gli investitori hanno puntato gli occhi sugli Stati Uniti nel tentativo di capire quando si sarebbe concretizzata la tanto agognata svolta dei tassi. Ma non hanno avuto un ottimo fiuto. Infatti, ad avviare la svolta a marzo, cogliendo tutti di sorpresa, è stata invece la Banca nazionale svizzera, in breve BNS. Grazie all'inflazione relativamente contenuta in Svizzera, ha potuto compiere questo passo prima della Banca centrale europea, che ha invece abbassato il tasso di riferimento solo all'inizio di giugno. La Fed ha dovuto aspettare, non essendo ancora in grado di domare sufficientemente l'inflazione e il mercato del lavoro negli Stati Uniti.

A metà giugno la BNS ha operato il secondo taglio del tasso di riferimento dell'anno. Come previsto, ha così fermato l'apprezzamento del franco, che aveva innescato la fuga degli investitori verso rifugi sicuri. Come a marzo, la borsa svizzera non ha reagito molto, anche se i tassi di cambio del franco più convenienti favoriscono le aziende elvetiche che dipendono dalle esportazioni, cosa che di solito sostiene il mercato azionario svizzero. Questa volta, però, la ripresa dei corsi è stata ostacolata dallo spostamento a destra in occasione delle elezioni parlamentari europee, che ha preoccupato gli investitori.

«In genere le PMI svizzere dipendono di più dal ciclo economico rispetto al mercato nel suo complesso, cosa che le favorisce in caso di ripresa economica.»

Fino alla primavera il tema dell'intelligenza artificiale aveva entusiasmato molti investitori azionari, catapultando i corsi di alcuni titoli tecnologici in nuove sfere. Si è quindi verificato un consolidamento delle borse a livello globale. All'arrivo dell'estate è poi ritornata la solita calma. Le fluttuazioni del mercato azionario svizzero sono state limitate grazie alla sua natura difensiva. Le grandi società qui negoziate sono principalmente del settore alimentare e farmaceutico. Dato che i loro prodotti e servizi sono sempre richiesti, l'incertezza congiunturale ha generalmente un impatto limitato su di loro. Le piccole e medie imprese svizzere, note come PMI, sono più strettamente legate al ciclo congiunturale. Hanno infatti risentito maggiormente dell'incertezza economica negli Stati Uniti e in Europa rispetto alle aziende del campo difensivo dominante.



Informazioni specifiche sul Raiffeisen Futura – Swiss Stock*

Di recente ho incrementato nel Raiffeisen Futura – Swiss Stock le posizioni in Baloise, Belimo, Cembra, Comet, Lonza, Roche, SIG, Sonova, Straumann e Tecan. Ho invece ridotto leggermente le posizioni in Adecco, Aryzta, Georg Fischer, Julius Bär, Lindt & Sprüngli e Swisscom. Il fatto che i rigidi requisiti di sostenibilità di Futura mi vietino di investire in Nestlé, Richemont e UBS ha recentemente avvantaggiato il fondo. In questo modo è stato risparmiato da una perdita di valore dovuta al calo dei corsi di questi titoli. Nestlé e Roche sono finiti sotto pressione a causa di problemi interni. Richemont ha risentito delle difficili condizioni di mercato nell'area asiatica.

Come sempre, nel fondo combino società svizzere di dimensioni diverse, appartenenti a settori difensivi e ciclici, per ripartire bene i rischi. Questo perché il passato ha dimostrato che le piccole e medie imprese hanno il potenziale per superare il mercato difensivo generale una volta passati i tempi difficili.

Monitorare attentamente il contesto difficile

In un contesto di investimenti difficile dal punto di vista congiunturale e geopolitico, dovrebbero alternarsi segnali positivi e negativi. Seguirò con particolare attenzione le guerre nella striscia di Gaza e in Ucraina, le dissonanze tra le grandi potenze, la guerra commerciale tra Cina e Occidente, gli eventi politici nell'Eurozona e l'andamento delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti.

Negli USA la propensione dei consumatori a spendere si sta riducendo in un contesto di alti tassi d'interesse. Sebbene la congiuntura cinese si sia stabilizzata grazie alle misure di sostegno del governo, rimane fragile. In Europa, il più importante partner commerciale della Svizzera, ci sono segnali di miglioramento della situazione economica. Ciò implica buone prospettive di esportazione per le aziende elvetiche che non hanno una quota significativa di vendite negli Stati Uniti, favorite anche dalla minore forza del franco rispetto all'euro. I tassi più bassi riducono anche i costi di finanziamento e la minore inflazione abbassa la pressione sui prezzi.

Marcare il territorio

Ciononostante, molte delle aziende con cui ho parlato di recente non erano disposte a esprimersi in merito al futuro andamento dei loro affari. Nella selezione di titoli che opero per il Raiffeisen Futura – Swiss Stock, però, è di secondaria importanza la fragranza che le aziende impongono nel loro settore o nei loro mercati di vendita. Quello che conta per me è che soddisfino i più alti standard qualitativi in termini di bilancio, modello aziendale, posizione di mercato globale, forza innovativa, potere di determinazione dei prezzi, competenza manageriale e cultura aziendale.

Le analisi aziendali che io e il mio team, specializzato in azioni svizzere, conduciamo costantemente sono altrettanto approfondite. Questo include anche regolari colloqui diretti con amministratori delegati, direttori finanziari e responsabili di servizio delle aziende, ispezioni in loco

degli impianti di produzione e visite alle fiere per conoscere meglio i concorrenti. Solo quando sono convinto dell'intero quadro, senza mai storcere il naso, prendo in considerazione un investimento. Il successo del fondo in passato si basa su questo approccio rigoroso. Il mio obiettivo è quello di continuare a lungo termine, evitando di arricciare il naso.



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.

- **Affiancamento**

In caso di risultati critici nella verifica della sostenibilità, Ethos, la fondazione svizzera per lo sviluppo sostenibile, sollecita le aziende 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 dell'investitore**

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.

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

- **Valore della quota**

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



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](#).

Per eventuali domande rivolgetevi al vostro consulente alla clientela.

Editore

Raiffeisen Svizzera
Business Partner
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 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). Gli esempi, le spiegazioni e le indicazioni menzionati hanno carattere generale e possono presentare scostamenti a seconda dei casi. Gli arrotondamenti possono infatti dare luogo a differenze rispetto ai valori effettivi. 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](#)».

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/vfondi 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](#).

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.