

Raiffeisen Futura – Swiss Stock

## Su una morbida sella

Stimate investitrici, stimati investitori,

Siete ciclisti incalliti che non si fermano nemmeno nella stagione fredda? Allora avete tutto il mio rispetto. Io preferisco aspettare l'arrivo della primavera piuttosto che congelarmi i polpastrelli e la punta del naso in bicicletta. Ma sfrutto sempre la pausa invernale per rimettere a nuovo la mia bici. Quando si tratta di investire, invece, non mi concedo pause, ma mantengo il portafoglio del Raiffeisen Futura – Swiss Stock costantemente aggiornato e in buona forma. Confrontando costantemente le posizioni azionarie con le mie aspettative sul contesto degli investimenti futuro, voglio prevenire l'usura causata da mercati finanziari accidentati.

### **Il rischio di recessione è stato scongiurato, ma la politica globale rimane tesa**

Negli ultimi mesi i mercati finanziari hanno avuto un andamento irregolare. La banca centrale statunitense Fed ha ritenuto opportuno abbassare il proprio tasso di riferimento solo a settembre, con un certo ritardo rispetto alla Banca centrale svizzera e alla Banca centrale europea. La decisione si è basata su un'inflazione contenuta e su un mercato del lavoro statunitense ancora solido. Grazie a quest'ultimo, anche i consumi statunitensi sono rimasti solidi e hanno tenuto in piedi l'economia americana. La congiuntura dell'Eurozona, invece, ha registrato una stagnazione, frenata dalla sua maggiore economia, la Germania, colpita da gravi problemi nell'industria automobilistica. L'effetto frenante ha minacciato di mettere sotto pressione anche le imprese svizzere, che hanno nella Germania il secondo partner commerciale più importante dopo gli Stati Uniti. Per questo motivo, a metà dicembre la Banca nazionale svizzera è corsa ai ripari ponendo un freno alla forza del franco svizzero, dannosa per il commercio estero, con un ulteriore taglio del tasso di riferimento.

Anche gli eventi politici globali sono stati incerti, caratterizzati da un'ulteriore escalation delle guerre in Medio Oriente e in Ucraina, dalla transizione in corso verso un ordine mondiale multipolare e da una più profonda divisione della società. Negli Stati Uniti, a novembre Donald Trump ha vinto le elezioni per diventare il 47° Presidente. In Europa, a seguito di un voto di sfiducia da parte dell'Assemblea nazionale, il Primo Ministro francese Michel Barnier ha ceduto a dicembre il suo incarico a François Bayrou, che ora ha costituito un nuovo gabinetto su incarico del Presidente francese Emmanuel Macron. In Germania, l'uscita di scena della coalizione semaforo, l'alleanza di governo dei tre partiti SPD, FDP e Verdi, ha portato ad anticipare le elezioni federali a febbraio 2025.

Insieme a Cina e Italia, gli Stati Uniti, la Germania e la Francia sono i cinque partner commerciali più importanti della Svizzera, motivo per cui il loro sviluppo non è irrilevante per le aziende svizzere.

Sempre nell'ultimo mese dell'anno scorso, i ribelli islamisti in Siria hanno rovesciato il dittatore Bashar al-Assad – una svolta per il Medio Oriente, riuscita perché l'apparato di potere siriano aveva perso un sufficiente sostegno militare straniero. Infatti la guerra con Israele non solo aveva decimato gli Hezbollah libanesi, ma aveva anche ridotto il comando



militare iraniano in Siria, mentre le truppe e l'artiglieria russe erano impegnate nella guerra contro l'Ucraina. Tuttavia, questo non elimina le tensioni sulla scena mondiale.

Ciononostante, molti investitori hanno tratto fiducia dall'impressionante ritorno di Donald Trump e dal suo imminente insediamento alla Casa Bianca. Il giorno dopo la sua vittoria elettorale, all'inizio di novembre, le borse internazionali hanno reagito in modo euforico. Anche il mercato azionario svizzero, che registrava una tendenza al ribasso dall'autunno, si era inizialmente ripreso. Tuttavia, pochi giorni dopo, il buonumore di molti investitori in azioni europee era già di nuovo evaporato quando hanno saputo che il partito repubblicano di Trump aveva conquistato la maggioranza anche al Senato e alla Camera dei Rappresentanti, le due camere del Congresso degli Stati Uniti. Ciò ha aumentato i timori che Trump, una volta entrato in carica a metà gennaio 2025, possa quindi introdurre con facilità i dazi sulle importazioni contro l'Europa e la Cina, pubblicizzati durante la campagna elettorale, attraverso il Congresso degli Stati Uniti che dovrà approvare l'introduzione di nuove leggi. Poiché la Svizzera esporta ogni anno negli USA beni per un valore di oltre CHF 50 miliardi, la preoccupazione si è diffusa anche tra gli investitori in azioni svizzere.

### **Dove si annidano pericoli di usura?**

I dazi del 25% sulle merci esportate dal Messico agli Stati Uniti minacciati da Trump sono un particolare grattacapo per molti azionisti di società svizzere. Negli ultimi anni, infatti, alcune aziende svizzere hanno aperto stabilimenti di produzione in Messico per ridurre i costi di consegna negli Stati Uniti. Tuttavia, resta da vedere in che misura la nuova amministrazione Trump implementerà effettivamente i dazi minacciati. Dopotutto, la posta in gioco è alta anche per gli Stati Uniti, visto che l'Europa e la Cina sono stati finora i principali acquirenti di beni prodotti dagli USA.

### **«Come per la manutenzione accurata della mia bicicletta, anche con il Raiffeisen Futura – Swiss Stock limito i rischi controllando regolarmente la qualità.»**

Altri fattori di incertezza per le aziende svizzere sono, da un lato, la durata del nuovo Governo francese e le sue conseguenze sull'economia francese e, dall'altro, la rapidità con cui la Germania riuscirà a uscire dalla sua crisi politica e a risanare la sua economia in difficoltà. Perlomeno, grazie alle elezioni anticipate, il Bundestag tedesco non dovrà aspettare l'autunno. Un risultato elettorale favorevole potrebbe dare un impulso positivo all'economia tedesca.

Nonostante le incertezze, mantengo la mia fiducia nel mercato azionario svizzero. Su un periodo di dodici mesi, ritengo che gli utili di tutte le società quotate sul mercato azionario svizzero dovrebbero registrare mediamente una crescita nella fascia alta a singola cifra, mentre quelli delle società nel segmento dei titoli secondari, le cosiddette small & mid cap,

una crescita di quasi il 15%. La valutazione di queste ultime, basata sul loro rapporto prezzo/utile, è attualmente più conveniente di oltre il 10% rispetto alla media di lungo periodo. Le small & mid cap beneficeranno probabilmente più della media di un miglioramento dell'economia in Europa e in Cina. Questo perché sono tipicamente più dipendenti dal ciclo congiunturale rispetto a tutte le azioni negoziate alla Borsa svizzera.

#### **Informazioni specifiche sul Raiffeisen Futura – Swiss Stock\***

Per quanto il contesto di mercato rimanga difficile, seleziono con cura le società svizzere in cui il Raiffeisen Futura – Swiss Stock investe dall'universo d'investimento sostenibile Futura. Indipendentemente dal settore e dai mercati di sbocco, pongo sempre requisiti di alta qualità: dal bilancio e modello aziendale alla leadership del mercato globale, dalla forza innovativa al potere di determinazione dei prezzi, dalla competenza manageriale alla cultura aziendale. Le mie incessanti analisi aziendali sono altrettanto approfondite. Come sempre, distribuisco bene i rischi mescolando società svizzere di dimensioni diverse, appartenenti a settori difensivi e ciclici.

Di recente, ho incrementato ulteriormente le posizioni esistenti in Bossard – che ho aggiunto al portafoglio a novembre –, Cembra, Comet, Komax, Logitech, Sika e SKAN. Per contro, ho ridotto le posizioni in Basilese, Givaudan, Lonza, Novartis, SIG, Swiss Life, Temenos e Zurich Insurance. Poiché gli elevati standard di sostenibilità di Futura in materia di ambiente, società e gestione aziendale non mi consentono di investire in UBS, il fondo non ha potuto beneficiare dei rialzi del corso di questo titolo. Tuttavia, non ha nemmeno subito perdite di valore a causa del calo dei prezzi delle azioni Nestlé e Richemont. 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 sono generalmente ben preparate ad affrontare le sfide del futuro.

#### **Ben mantenuta e lubrificata**

Torniamo alla manutenzione della mia bici, che eseguo sempre in modo coscienzioso. Questa include la pulizia generale, la lubrificazione della catena e del movimento centrale, la regolazione dei freni e del cambio e il controllo di pneumatici e luci. Una volta sistemato tutto, lucido a fondo i cerchi, i raggi, il telaio e il manubrio. Ed ecco che sembra nuova e a me torna la voglia di saltare in sella. Lo stesso lavoro lo faccio con il Raiffeisen Futura – Swiss Stock, ma molto più frequentemente. Perché, in qualità di gestore del fondo, voglio fare il mio lavoro con competenza cosicché siate sempre seduti su una sella morbida e che tutto fili liscio.

**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](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 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 presso 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/vifondi](http://raiffeisen.ch/vifondi) 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.