

## Nel laboratorio di ricerca degli analisti azionari

Analizzare a fondo le aziende prima di investire nelle loro azioni è simile al lavoro di ricerca degli studiosi. Nel team investimenti per Azioni Svizzere di Vontobel, non è un caso che sia una biologa molecolare a occuparsi delle aziende del settore sanità. Il responsabile del team Marc Hänni conosce le sue qualità, come mostra il seguente colloquio con loro.

**Signor Hänni, com'è composto il suo team per Azioni svizzere?**

Siamo in cinque: due analiste e tre gestori di portafoglio. Teniamo sotto stretta osservazione circa 140 aziende svizzere quotate in borsa. Per analizzarle, ci suddividiamo in gruppi settoriali con campi di attività simili. Questo research costituisce la base di tutte le decisioni d'investimento adottate per i nostri portafogli Azioni svizzere. Per escludere in tutta coscienza errori, essa è molto approfondita.

**Cosa significa questo esattamente?**

Esaminiamo le imprese da molte angolazioni diverse, partendo dall'andamento degli affari e dalla situazione finanziaria, passando per il posizionamento di mercato e la competitività, fino ai dettagli specifici delle azioni. Tuttavia, le nostre ricerche non si limitano alla Svizzera. Molte delle aziende locali operano a livello internazionale. Ecco perché, per avere un quadro completo, dobbiamo conoscere la situazione congiunturale e politica, nonché i mercati azionari di tutto il mondo. Sulla base di queste analisi ad ampio spettro valutiamo alla fine il valore di ogni impresa. Maggiore è il potenziale di recupero del rispettivo corso azionario rispetto a detto valore, più il candidato all'investimento sarà generalmente interessante per noi. La correttezza di queste valutazioni è il presupposto essenziale del nostro successo negli investimenti.

**Ci mostra come procedete con un esempio concreto?**

Se permette, vorrei lasciare questo compito alla mia collega Carla Bänziger, che è, tra l'altro, responsabile del settore sanità e copre quindi aziende dei settori farmaceutica, biotecnologia e tecnologia medica.

**Marc Hänni**

Gestore di portafoglio senior, Resp. Azioni Svizzera



Marc Hänni dirige il team Azioni Svizzera di Vontobel Asset Management da ottobre 2011. Egli gestisce diversi fondi d'investimento e mandati che investono in azioni svizzere. È entrato nel team nel 1998 e lavora presso Vontobel dal 1993. Dopo l'apprendistato bancario, accanto all'attività professionale, ha studiato all'Università di Scienze applicate di Zurigo (ZHAW) laureandosi in economia aziendale SUP. È inoltre Certified International Wealth Manager (AZEK-CIWM).

**Bene: Signora Bänziger, quale esempio propone?**

A titolo illustrativo ritengo molto adeguato l'esempio di Straumann, rappresentante della tecnologia medica. Questa innovativa azienda svizzera, con sede a Basilea, opera a livello internazionale nel settore degli impianti dentali e dei relativi trattamenti. Negli ultimi anni ha conosciuto una forte espansione ed è ora in grado di soddisfare le necessità di ogni fase di lavoro di un dentista.

**Quali sono le innovazioni più recenti in tal senso?**

Le novità più richieste sono gli apparecchi ortodontici trasparenti per correzioni dentali invisibili oppure gli

scanner intraorali. Essi consentono di rilevare in bocca l'impronta dentale digitale anziché meccanica, e liberano finalmente il paziente dallo spiacevole riflesso faringeo che accompagnano i metodi tradizionali.

**Lei sembra conoscere molto bene la materia. Ha studiato odontoiatria?**

No, ma ho una formazione scientifica. Ho fatto studi di biologia molecolare e condotto ricerche sui processi nelle cellule umane e animali. Nel corso del mio dottorato ho individuato un nuovo gene che svolge un ruolo nello sviluppo dell'animale e dell'uomo e forse anche nell'insorgenza del cancro.

## Chi è in grado di scoprire un nuovo gene è molto preciso.

**E ora è un'analista finanziaria. Perché ha cambiato?**

Biologia e medicina mi hanno sempre interessata. Trovo particolarmente appassionanti i settori della diagnosi delle malattie e della terapia genica. Tuttavia, in quanto ricercatore si è soli a lottare contro un'aspra concorrenza, per cui è costantemente cresciuto in me il desiderio di lavorare in team e realizzare qualcosa insieme. Dal tirocinio bancario fatto prima degli studi sapevo che i ricercatori in scienze naturali sono richiesti come analisti finanziari per il settore farmaceutico, perché comprendono a fondo l'attività delle imprese e quindi sono in grado di meglio valutarne il valore reale. Questo è decisivo per capire se il corso di un'azione è conveniente o eccessivo.

**Il suo desiderio si è realizzato?**

Sì. Nel mio attuale ruolo ho posso continuare ad ampliare le conoscenze nel mio settore d'origine e al contempo sono un piccolo ma importante ingranaggio nel processo d'investimento dei fondi e dei mandati gestiti dal nostro team.

## Un tema è analizzato al meglio da chi ne capisce di più.

Ho acquisito le conoscenze finanziarie necessarie con una formazione professionale parallela al lavoro ampliandole poi costantemente durante i miei ormai 12 anni di analista, dapprima presso l'Investment Bank di Vontobel,

dove davo raccomandazioni sulle azioni per investitori esterni.

**Come raccoglie le informazioni su Straumann?**

Da un lato, da fonti di dati finanziari pubblicamente accessibili, rapporti di gestione, presentazioni di analisti o research acquistato. Dall'altro, da colloqui quotidiani con analisti di altre società. Il vantaggio informativo decisivo lo acquisisco però tramite visite dirette in azienda, sopralluoghi negli stabilimenti inclusi. Il nostro team intrattiene ogni anno oltre 250 di questi contatti diretti con le aziende. Questa fonte d'informazione estremamente preziosa non è accessibile a tutti. Anche le fiere specializzate di settore sono vere e proprie miniere di informazioni.

**In che senso?**

In questo genere di fiere vengono scambiati i risultati della ricerca significativi per il rispettivo settore e presentati i prodotti più recenti – nel caso di Straumann per esempio all'Internationale Dental-Schau (IDS). Si tratta della fiera leader mondiale del settore dentale che si svolge ogni due anni. Lo scorso marzo sono stata due giorni a Colonia per seguirla. Vi si incontrano dentisti, ricercatori medici, importanti produttori e fornitori di servizi del settore, quindi anche la concorrenza di Straumann nonché analisti di altri istituti finanziari. In tale occasione la mia agenda è sempre piena di appuntamenti per interessanti colloqui alla pari con esperti della mia rete cresciuta negli anni.

## Scambio alla pari con esperti di una rete consolidata

Qui posso seguire i progressi dei ricercatori, dedurre le esigenze dei dentisti e confrontarle con l'offerta più recente di prodotti e servizi. Questi punti di vista esterni separati tra loro, sono estremamente preziosi per valutare globalmente le opportunità future di Straumann.

**Come confluiscano poi le nuove conoscenze acquisite concretamente nei portafogli gestiti dal vostro team?**

Al riguardo, mi viene in mente un esempio della fiera internazionale per audioprotesi, abbreviata EUHA. L'ultima edizione si è tenuta a ottobre 2019 a Norimberga. Un anno prima, a questo stesso congresso, lo specialista di apparecchi acustici svizzero Sonova, con sede a Stäfa (ZH), – ex Phonak – aveva presentato il suo ultimo prodotto. La

grande maggioranza dell'industria finanziaria non gli predisse tuttavia alcun successo, per cui il corso azionario scese. Grazie a colloqui con audioprotesisti durante la fiera ero di opinione diversa e raccomandai al mio team di puntare sull'azione Sonova diventata più conveniente. Come previsto, il prodotto ebbe successo.

#### **E in che modo ne avete beneficiato?**

Il corso crebbe in modo duraturo e il prodotto fu considerato per un anno il migliore del settore. Di conseguenza i nostri portafogli contenenti Sonova ottennero un buon aumento di valore. Tra questi anche il Raiffeisen Futura Swiss Stock, poiché Sonova ne soddisfa brillantemente i severi requisiti di sostenibilità. In seguito, seguendo il mio recente suggerimento, i miei colleghi del team hanno di nuovo ridotto la posizione. A mio avviso, infatti, dovrebbero farsi avanti concorrenti con prodotti innovativi e contendere la leadership a Sonova.

#### **Lei, quindi, viaggia molto. Come riesce a conciliare professione e famiglia?**

Il mio capo mi consente di lavorare all'80%, che ripartisco su cinque giorni settimanali riuscendo così ad occuparmi dei miei due figli in età scolare. Sul lavoro il sostegno reciproco nel nostro team vale oro. In casi urgenti sono nelle vicinanze e disponibile anche per interventi speciali. Certo lunghi viaggi in Australia o Alaska oppure intensi allenamenti di pallavolo come quando ero studentessa non sono più possibili. Fare escursioni e sciare con la famiglia lo posso comunque fare anche qui e rimane tempo anche per un po' di fitness e yoga.

#### **Signor Hänni, non viene quindi tralasciato nulla?**

No, in effetti non posso lamentarmi. Dico solo che chi viene messo là dove sono i suoi punti di forza fornisce le migliori prestazioni. Il settore farmaceutico è ideale per Carla. In questa materia si sente a suo agio e la sua passione è più che evidente. Dalla sperimentazione con le molecole ha portato anche nell'analisi finanziaria

l'indispensabile precisione, che non perderà mai, ed è un bene. Inoltre, so per esperienza personale che gestire, oltre al lavoro, una famiglia con figli in età scolare richiede buona organizzazione ed efficienza professionale – soprattutto se sono previsti mensilmente anche uno o due viaggi di lavoro.

#### **Ultima domanda per lei, signora Bänziger: come si afferma in questo settore di maschi?**

Nell'analisi finanziaria la presenza delle donne è in effetti scarsa, ma il nostro piccolo team comprende due analiste. E questo senza grandi attriti, benché affrontiamo talune cose diversamente. Credo che sia proprio questo mix equilibrato a consentirci discussioni ricche e stimolanti con risultati spesso migliori.

## **Un team misto dà risultati migliori**

Ritengo che essere bravi in qualcosa non dipende dal sesso. In ogni caso un gene d'analista tipico di un sesso non l'ho ancora scoperto. In tal caso diventerebbe il tema della mia prossima ricerca.



**Carla Bänziger**, Senior Research Analyst

Scoprite di più sul Raiffeisen Futura Swiss Stock nei seguenti «Approfondimenti sulla gestione dei fondi»:  
[Fondo azionario sostenibile – clima migliore](#), ottobre 2019,  
[La sostenibilità piace a sempre più investitori](#), luglio 2019  
[Azioni svizzere: chi si impegna, fa bene a controllare](#), maggio 2019  
[Azioni e colpi di testa non vanno d'accordo](#), gennaio 2019

Potete richiedere i documenti al vostro consulente alla clientela o consultarli sul nostro sito web:  
[raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch) > Clientela privata > Investire > Mercati e opinioni > Pubblicazioni Soluzioni d'investimento > Approfondimenti sulla gestione dei fondi

Qui potete trovare ulteriori informazioni sui fondi: [raiffeisen.ch/i/fondi](http://raiffeisen.ch/i/fondi)

## Opportunità

- *Plusvalore a lungo termine*: il fondo, che investe in imprese svizzere di qualità che operano in maniera sostenibile, vi offre sul lungo periodo sia un interessante potenziale di rendimento sia la possibilità di fare del bene all'ambiente e alla società.
- *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.
- *Validità dimostrata*: investite in un fondo a gestione attiva, che è già stato premiato più volte dall'agenzia di rating Thomson Reuters Lipper come miglior fondo azionario svizzero a 10 anni.
- *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, per cui godete di elevata protezione in quanto investitori.
- *Selezionabile anche nel piano di risparmio in fondi*: grazie a versamenti periodici tramite un piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.

## Rischi

- *Oscillazioni*: sono possibili oscillazioni di corso, determinate dalla situazione del mercato, del settore e dell'azienda.
- *Partecipazione*: la partecipazione al potenziale rialzista per singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.
- *Corso azionario e liquidità*: gli investimenti in azioni di piccole e medie imprese possono essere meno liquidi e avere una minore stabilità dei corsi rispetto a investimenti in azioni di imprese più grandi.
- *Analisi del valore e decisioni d'investimento*: né le analisi delle singole aziende in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del fondo offrono una garanzia di successo.
- *Sostenibilità*: non è possibile garantire in ogni momento il rispetto di tutti i criteri di sostenibilità per tutti gli investimenti.
- *Valore della quota*: il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo d'acquisto cui l'avete acquisita.
- *Performance*: non si può escludere che seguire un modello di economia sostenibile influisca negativamente sulla performance del fondo rispetto a una politica d'investimento tradizionale. Inoltre, la performance passata non costituisce un indicatore affidabile per gli andamenti futuri.

## Esclusione di offerta

Il fondo menzionato in questo documento è soggetto al diritto svizzero. I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a scopo informativo e pubblicitario. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento. La presente pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a o dell'art. 1156 CO. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (p. es. prospetto, contratto del fondo). In considerazione delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti in questa pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha né lo scopo di offrire all'investitore una consulenza agli investimenti né deve essere intesa quale supporto a decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto in seguito a un'adeguata consulenza alla clientela e/o dopo l'analisi dei prospetti di vendita giuridicamente vincolanti. Le decisioni prese in base alla presente pubblicazione sono a rischio esclusivo dell'investitore. Le sottoscrizioni vengono effettuate unicamente in base all'attuale prospetto o contratto del fondo nonché alle «Informazioni chiave per gli investitori» (Key Investor Information Document, KIID), ai quali è allegato l'ultimo rapporto annuale o semestrale. I documenti citati possono essere richiesti gratuitamente a Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, a Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo e Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»).

## Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel intraprendono tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non forniscono tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non si assumono alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare non si assumono alcuna responsabilità per perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari.

## Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

Questa pubblicazione 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 questa pubblicazione.