

Con gli occhi aperti e un passo avanti

Negli ultimi mesi nulla ha preoccupato di più del coronavirus. La forza di simili rischi imprevedibili ha aperto gli occhi a molti e alcuni hanno nascosto sempre più il volto dietro la mascherina. Marc Hänni e il suo team di specialisti per gli investimenti in azioni svizzere sapevano già prima della diffusione del virus il motivo per il quale non chiudere mai gli occhi dinanzi a una qualità insufficiente delle imprese e a scelte poco accorte.

Signor Hänni, le grandi aziende svizzere sono più solide di quelle piccole quando l'economia va male?

Se si osserva l'intero mercato azionario svizzero direi di sì, come si rileva dai rispettivi indici. Le grandi aziende svizzere contenute nello SMI provengono prevalentemente da settori difensivi, quali quello farmaceutico o alimentare, che risentono meno degli effetti dell'andamento congiunturale. In compenso, le aziende svizzere di piccole e medie dimensioni raggruppate nello SPI Extra provengono per lo più da settori ciclici, legati ad esempio alle automobili, alla chimica o alla tecnologia, che manifestano forti reazioni all'andamento economico, e che quindi si riprendono anche rapidamente con il miglioramento della situazione economica.

Cosa predilige ora che sussiste un rischio di recessione?

Nel Raiffeisen Futura Swiss Stock punto dall'autunno 2019 su aziende svizzere di tipo difensivo, poiché avevo già previsto un difficile 2020 per l'economia mondiale, ancor prima che il coronavirus le togliesse il respiro. Per distribuire bene i rischi prendo in considerazione aziende di diverse dimensioni in diversi settori. La mia scelta è però sempre dettata dalla qualità. In tempi di crisi come questi in cima alla lista dei criteri di qualità vi sono il bilancio e il modello aziendale. Il bilancio deve essere caratterizzato da un ridotto indebitamento e da una sufficiente liquidità, il modello aziendale da una grande resilienza. Questo consente all'azienda di resistere con le proprie forze al difficile contesto e di affermarsi sul mercato.

Marc Hänni

gestore di portafoglio senior, responsabile Azioni Svizzera



Marc Hänni dirige il team Azioni Svizzera di Vontobel Asset Management dall'ottobre del 2011. Egli gestisce diversi fondi d'investimento e mandati che investono in azioni svizzere. Entra nel team nel 1998 e lavora presso Vontobel dal 1993. Dopo l'apprendistato bancario, affianca all'attività professionale gli studi presso l'Università di Scienze applicate di Zurigo (ZHAW) dove si laurea in economia aziendale SUP. È inoltre Certified International Wealth

Esistono anche aziende più piccole con modelli aziendali a orientamento difensivo?

Sì, ad esempio nel settore alimentare i produttori di cioccolato Lindt & Sprüngli e Barry Callebaut oppure l'azienda produttrice di latte e prodotti lattiero-caseari Emmi, nel settore farmaceutico l'azienda Galenica, orientata verso prodotti per la salute e la rispettiva logistica, nel settore delle telecomunicazioni il gestore di telefonia mobile e rete fissa Sunrise oppure nel settore immobiliare la PSP Swiss Property incentrata sugli stabili commerciali.

E nel settore industriale?

Nel complesso questo settore è ritenuto ciclico, ma alcune aziende industriali svolgono attività meno dipendenti dal ciclo economico. Esempi di aziende di natura piuttosto difensiva sono la SIG Combibloc specializzata negli imballaggi o il produttore di ascensori e scale mobili Schindler.

Cosa evince dagli attuali rapporti?

Nel primo semestre l'attività di molte aziende ha subito un rallentamento. Nelle loro previsioni alcune hanno persino emesso un profit warning, dal momento che per il resto dell'anno l'andamento è ormai piuttosto prevedibile rispetto al periodo delle chiusure diffuse. A suo tempo l'argomento degli ottimisti era che nelle crisi del passato guidate da eventi, al massiccio crollo era seguita sempre una rapida ripresa.

Lei che ne pensa?

Mi guardo bene dall'applicare questo modello di sviluppo a V anche all'attuale crisi. Perché non è mai capitato prima che domanda e offerta subissero contemporaneamente un arresto così brusco. Il mondo non ha mai visto prima quantità così massicce di liquidità immesse come contromisura nel sistema dalle banche centrali e pacchetti di salvataggio così sostanziosi come quelli approntati dai governi per imprese e famiglie.

Eventi e contromisure incisivi come non mai

Ci mancano semplicemente dati empirici al riguardo. A mio avviso è ovvio che ne deriveranno cambiamenti strutturali. Tra alcuni mesi, ad esempio, l'approvvigionamento di merci e materie prime, le catene di fornitura globali o le nostre abitudini in fatto di viaggi saranno diversi rispetto a un anno fa.

Cosa ne deduce?

A mio giudizio l'economia mondiale non si riprenderà tanto presto. I mercati finanziari sembrano essersi distaccati dalla realtà economica, poiché le massicce misure di sostegno delle banche centrali e dei governi rassicurano gli investitori.

Dopo il considerevole rialzo le azioni svizzere sono ora sopravalutate?

A mio avviso molti corsi azionari preannunciano un futuro troppo ottimistico. La recessione che minaccia gran parte dei paesi industriali potrebbe dare del filo da torcere alle aziende esportatrici svizzere di ogni settore, dalle banche ai produttori di beni di lusso così come le imprese dell'industria meccanica e del settore chimico.

Solo un occhio critico riconosce il vero valore aziendale

Ecco perché è più che mai importante, prima di ogni impegno azionario, stimare il vero valore aziendale con un occhio particolarmente critico.

Alcune aziende rinunciano temporaneamente a distribuire dividendi. A questo punto, venderete le loro azioni?

Le aziende ed eventualmente anche le banche che richiedono un sostegno finanziario allo Stato devono, volenti o nolenti, astenersi dal distribuire dividendi. Ritengo che gli azionisti siano in grado di accettare una temporanea rinuncia ai dividendi, se è per il bene dell'azienda.

Qual è la cosa migliore per queste aziende?

Per non affondare, ora devono innanzitutto essere in grado di mantenere i loro investimenti. Le imprese che per l'esercizio 2019 hanno ridotto o addirittura rinunciato alla distribuzione di dividendi sono state colpite dalla crisi soprattutto perché non avevano un bilancio solido. Ecco perché non le ho neanche prese in considerazione come investimento per il Raiffeisen Futura Swiss Stock.

Oltre al bilancio e al modello aziendale, quali altri criteri di qualità prende in esame?

Gli altri importanti criteri di qualità finanziari per la mia selezione delle aziende comprendono un posizionamento di mercato leader a livello globale, tra i primi tre nel relativo campo di attività, una strategia chiara e lungimirante, grande forza innovativa e una gestione competente e accessibile.

Sono convinto che questi fattori determinino il successo a lungo termine di un'azienda. Per poterli verificare sufficientemente a fondo, io e il mio team intratteniamo uno stretto rapporto con circa 140 aziende quotate alla borsa svizzera e che teniamo sotto stretta osservazione, con un totale di oltre 250 contatti diretti all'anno.

Nel crollo di marzo sui mercati azionari è stato utile limitarsi a titoli di aziende sostenibili?

In quell'evento così incisivo è stato utile soprattutto l'aver adottato per il Raiffeisen Futura Swiss Stock un orientamento precoce e diversificato verso aziende di qualità svizzere difensive. Il suo bilancio di sostenibilità, classificato come superiore alla media dalla società di rating esterna Inrate, a mio avviso avrà effetti positivi sull'andamento del valore del fondo sul lungo periodo.

Infatti, le aziende che soddisfano norme rigorose in materia ambientale, sociale e di governance e non si macchiano di comportamenti scorretti sono, da una parte, al riparo da danni alla reputazione e improvvise perdite di valore, che spesso accompagnano scandali legati all'ambiente, a violazioni dei diritti umani e alla corruzione. Dall'altro, sono ben preparate per le sfide del futuro. Entrambi gli aspetti aumentano le possibilità di mantenere i risultati d'esercizio sul lungo termine. In fin dei conti per il fondo questo significa un minore rischio di perdita di valore e un maggiore potenziale di rendimento.

Meno rischi – più possibilità di successo a lungo termine

Scoprite di più sul Raiffeisen Futura Swiss Stock nei seguenti «Approfondimenti sulla gestione dei fondi»:

[Laboratorio analisti](#), febbraio 2020

[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

Cosa ci insegna la crisi dovuta al coronavirus?

La crisi ha messo in luce la minaccia reale di una malattia virale per la popolazione e l'importanza di un sistema sanitario solido. Ha inoltre evidenziato la dipendenza in cui la globalizzazione ha imbrigliato le aziende, ad esempio con l'approvvigionamento di beni da paesi con prezzi convenienti o con l'esternalizzazione della produzione in paesi con livelli salariali più bassi. Durante la crisi questi processi si sono rivelati estremamente fragili e questo ha ostacolato sensibilmente la creazione di valore da parte delle aziende.

Quali sono a suo avviso le vie d'uscita?

Per poter affrontare simili inconvenienti in futuro, alcuni Stati probabilmente decideranno di far produrre determinati beni per i bisogni essenziali e medicali sul proprio territorio nazionale. A interruzioni di forniture da paesi esteri lontani si potrebbe ovviare con catene di fornitura più corte, coordinate in modo efficiente. Il maggiore impiego di tecnologie potrebbe rendere più economica la produzione, tanto da rendere meno conveniente la sua esternalizzazione. In tal modo la produzione potrebbe avvicinarsi tendenzialmente al rispettivo mercato di sbocco.

Individuare tendenze e prepararsi ad accoglierle

Le imprese dovrebbero prepararsi a flussi di merci mutati, perché la Cina e altri paesi emergenti che avanzano tenderanno sempre di più a consumare personalmente i beni da loro prodotti.

In definitiva, questo cosa significa per la sua scelta dei titoli?

I dirigenti delle aziende devono sempre tenere gli occhi aperti, proprio come faccio io in quanto gestore del fondo, per poter individuare con sufficiente anticipo le tendenze a lungo termine e adattarsi tempestivamente ad esse. Solo in quel caso le aziende possono essere prese in considerazione come investimento nel Raiffeisen Futura Swiss Stock.

I nostri «Approfondimenti sulla gestione dei fondi» e le «Lettere agli investitori» sui fondi fiore all'occhiello di Raiffeisen sono disponibili sul nostro sito web: 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

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.