Approfondimenti sulla gestione dei fondi

Prima analizzare, poi investire

Chi intende investire con successo nelle azioni dovrebbe prima conoscere a fondo le relative imprese. Un periodico confronto con i rappresentanti aziendali che rivestono ruoli importanti è una necessità assoluta per il gestore del fondo Raiffeisen Futura – Swiss Stock. «Solo in questo modo riesco a fare una corretta valutazione dell'impresa», sottolinea Marc Hänni che, a colloquio con Marcel Kellerhals, Head of Investor Relations di Straumann, ci mostra in che modo analizza in profondità questa azienda di tecnologia medicale.

GESTORE DEL FONDO

Marc Hänni
Gestore di portafoglio senior, Responsabile Azioni Svizzera

Marc Hänni dirige il team Azioni Svizzera di Vontobel Asset Management dall'ottobre del 2011; 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, contestualmente 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).

Marc Hänni intende gestire il patrimonio clienti dei suoi portafogli, di cui fa parte anche il Raiffeisen Futura – Swiss Stock, al meglio delle sue capacità e conoscenze. Per questo motivo analizza sempre fin nei minimi dettagli i possibili candidati agli investimenti, nonché gli investimenti già in essere. Nell'ambito di questa sua missione ha chiesto e ottenuto risposte da Marcel Kellerhals, rappresentante dell'azienda Straumann nei confronti degli azionisti. La carriera professionale dei due interlocutori è sorprendentemente simile: entrambi hanno portato a termine un apprendistato bancario, hanno quindi seguito un corso di economia aziendale (parallelamente all'attività professionale) e hanno infine accumulato così tanti anni di esperienza nel loro ambito lavorativo da conoscere il proprio business fin nei minimi dettagli. Si tratta di ottimi presupposti per un confronto tra pari.

Signor Kellerhals, negli ultimi anni la Straumann è molto cambiata. Perché? Fino al 2012 la Straumann ha servito con successo nel settore delle protesi, un mercato dal valore di circa 5 miliardi di franchi svizzeri. Tuttavia, durante la crisi finanziaria la nostra azienda ha improvvisamente cessato di crescere. All'epoca la Straumann si stava concentrando su protesi «premium», allorché i nostri concorrenti hanno cominciato a sottrarci quote di mercato con le loro offerte più a buon mercato. A quel punto ci fu chiaro che era necessario effettuare un cambio di strategia! Quasi ancor più importante è stato però il cambiamento culturale che questa conversione ha comportato all'interno dell'azienda.

Cosa prevedeva la nuova strategia? Da una parte consisteva nella prosecuzione dell'espansione geografica avviata nel 2012, dall'altra concerneva la spinta in nuovi ambiti dell'odontoiatria. Lo scopo era diventare il fornitore di prodotti per l'igiene orale più innovativo al mondo e interamente orientato alla clientela.

Quali segmenti di mercato si sono aggiunti? A seguito dell'acquisizione di Neodent in Brasile abbiamo fatto il nostro ingresso nel segmento delle protesi a basso prezzo. Mediante altre piccole acquisizioni e partnership siamo poi entrati nel settore degli interventi dentistici semplificati grazie alla digitalizzazione. Con la rilevazione di ClearCorrect, i cui allineatori trasparenti aiutano a correggere la posizione dei denti, ci siamo quindi avventurati nel settore dell'ortodonzia. Attualmente offriamo soluzioni complete di dentiere e per l'estetica dentaria e serviamo così un mercato in forte espansione del valore di circa 18 miliardi di franchi svizzeri.

Ha menzionato in precedenza il cambiamento culturale all'interno dell'azienda. Quali sono gli elementi fondamentali? La nostra cultura aziendale si fonda su due pilastri: da una parte, per noi è importante una forte performance, sia di ogni singolo, sia nella collaborazione come team. Dall'altra, il nostro cosiddetto modello «Player & Learner» ci consente di introdurre e attuare nuove idee e di imparare dagli errori: in tal modo intendiamo sfruttare appieno il potenziale dei nostri collaboratori. L'atteggiamento pessimistico per cui «tanto non funziona» da noi non trova alcuno spazio.

Grazie a tutti questi fattori l'impresa è cresciuta rapidamente negli ultimi anni. Quali sono le cifre di crescita cui mirate per il futuro? Alla fine del 2021 abbiamo comunicato i nostri obiettivi di medio termine da qui al 2030: incrementare il nostro fatturato a 5 miliardi di franchi svizzeri, mentre la redditività (EBIT) si deve mantenere nell'intervallo compreso tra il 25 e il 30 per cento. Per poter raggiungere una crescita del genere dobbiamo naturalmente fare robusti investimenti.

CHI È…

Straumann?
L'azienda di tecnologia medicale di successo internazionale fondata nel 1954, con sede a Basilea e attualmente presente in oltre 100 Paesi in tutto il mondo e quotata alla borsa svizzera, offre soluzioni complete di dentiere e per l'estetica dentaria.

Marcel Kellerhals?
L'Head of Investor Relations di Straumann gestisce le relazioni con gli investitori e lavora presso Straumann dal 2018 dove, nel settore finanze, si occupa anche di aspetti fiscali. Prima di allora ha lavorato per 16 anni nel settore finanziario di un'impresa svizzera di logistica. Dopo l'apprendistato bancario ha lavorato in varie banche e, contestualmente all'attività professionale, si è diplomato in economia aziendale SUP presso la Scuola universitaria professionale di Scienze applicate e Arti della Svizzera nord-occidentale (FHNW).

In tale contesto, quanto è importante per voi avere sede in Svizzera? Molto. Abbiamo da poco ampliato la nostra produzione a Villeret, nel Giura bernese. E dal momento che il nostro quartiere principale di Basilea ha quasi raggiunto il limite delle proprie capacità, stiamo investendo nella costruzione di un nuovo centro di ricerca nella vicina Arlesheim.

In che modo la guerra in Ucraina, l'aumento dei costi delle materie prime e l'inflazione stanno incidendo sull'andamento degli affari? Finora siamo ben riusciti a fronteggiare queste difficoltà. Abbiamo compensato i rincari delle materie prime e l'inflazione salariale con un incremento dei prezzi maggiore del solito. Inoltre, stipuliamo i contratti con i nostri fornitori sempre sul lungo termine. Per finire, disponiamo di giacenze a magazzino relativamente elevate e per le nostre soluzioni dentali abbiamo bisogno, ogni anno, di meno titanio di quanto ne venga installato in un aereo.

OPPORTUNITÀ

- **Sostenibile:** il fondo investe in selezionate imprese svizzere di qualità che soddisfano severi criteri di sostenibilità ecologici e sociali. In questo modo, in qualità di investitori, avete 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 partecipazioni 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, la fondazione svizzera per lo sviluppo sostenibile Ethos sollecita le aziende a migliorarsi e tutela il vostro interesse di investitori esercitando i diritti di voto nelle Assemblee generali delle aziende in cui il fondo è investito.
- **Con o senza distribuzione:** se desiderate un versamento annuale dei vostri proventi, selezionate la classe di quote a distribuzione A, altrimenti la classe di quote B, che reinveste i proventi.
- **Tutela degli investitori:** 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.
- **Effetto del prezzo medio:** grazie a versamenti periodici, tramite un Piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico. In tal modo acquistate nel tempo quote di fondi al prezzo medio smoothed, indipendentemente da 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.
- **Partecipazione:** la partecipazione al potenziale rialzista per singolo titolo è limitata a seguito della diversificazione nel fondo.
- **Negoziabilità:** le azioni di piccole e medie imprese possono eventualmente essere meno negoziabili di quelle di imprese più grandi.
- **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 garanzia di successo.
- **Valore della quota:** il valore della quota del fondo può scendere sotto il prezzo al quale la quota è stata acquistata.

Il Raiffeisen Futura - Swiss Stock investe anche in azioni di altre aziende oltre a quelle riportate nel presente documento. Non si deve partire dal presupposto che un investimento nelle azioni dell'azienda riportata sia stato o sarà redditizio. Le azioni e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificate in ogni momento senza preavviso.

Editore
Raiffeisen Svizzera
Business Partner CI&P
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

Nota legale
Esclusione di offerta
Il fondo menzionato in questa pubblicazione è soggetto al diritto svizzero. Il fondo investe anche in azioni di altre aziende oltre a quelle riportate nel presente documento. Non si deve partire dal presupposto che un investimento nelle azioni delle aziende riportate nel presente documento sia stato o sarà redditizio. Le azioni e le loro ponderazioni nel fondo possono essere modificate in ogni momento senza preavviso. I contenuti pubblicati vengono 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 pubblicazione non rappresenta né un annuncio di quotazione né un prospetto ai sensi dell'art. 35 segg. LSerFi. Le uniche condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative a questi prodotti sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo). 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»). A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente 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 per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e/o dopo l'analisi dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti. Le decisioni prese in base ai presenti documenti sono a rischio esclusivo dell'investitore. Le sottoscrizioni vengono effettuate unicamente in base all'attuale prospetto o al 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. Per ulteriori informazioni rimandiamo al nostro opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari». Per quanto riguarda la performance indicata si tratta di dati storici, da cui non si può ricavare l'andamento del valore attuale o futuro. Ai fini del calcolo dei dati relativi alla performance non sono stati considerati le commissioni e i costi richiesti al momento dell'emissione e in caso di eventuale riscatto delle quote.

Esclusione di responsabilità
Raiffeisen Svizzera e Vontobel intraprendono tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera e Vontobel non forniscono tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Raiffeisen Svizzera e Vontobel non si assumono alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione e del suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assumono alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Spetta al cliente informarsi su eventuali conseguenze fiscali. A seconda dello stato di domicilio, le conseguenze fiscali possono essere diverse. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto dei titoli, Raiffeisen Svizzera, le Banche Raiffeisen e Vontobel declinano qualsivoglia responsabilità.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria
La pubblicazione è stata redatta da Raiffeisen Svizzera e 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.