Approfondimenti sulla gestione dei fondi

Azioni svizzere: fondamentali qualità dell'azienda e vicinanza

La Borsa svizzera ha in serbo un'altra corsa sulle montagne russe per gli investitori? Il gestore del fondo Raiffeisen Futura – Swiss Stock ritiene che il contesto d'investimento sia ancora caratterizzato dall'incertezza, ma è fiducioso sulle azioni di aziende svizzere di qualità. Ci svela quali criteri applica nella selezione delle aziende e perché include nel fondo aziende dei settori difensivi e ciclici.

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. 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). Dal 2003 gestisce il Raiffeisen Futura – Swiss Stock, lanciato nel 2001.

Signor Hänni, lo scorso anno borsistico è stato caratterizzato dall'incertezza. Quest'anno andrà meglio? È quello che ci auguriamo tutti. Alla luce della situazione economica, l'inflazione nei paesi industrializzati è ora sotto controllo. Tuttavia, le banche centrali sono ancora restrittive e le aziende ne risentono sotto forma di alti costi di rifinanziamento. Ad avvertirne gli effetti sono soprattutto le piccole e medie imprese. L'economia globale continua a raffreddarsi, rischiando di mettere sotto pressione gli utili e i margini delle aziende. A mio parere, l'economia statunitense si trova già in una lieve recessione. In Europa, il quadro è eterogeneo. La situazione è particolarmente difficile, ad esempio, nel settore dell'edilizia e nell'industria automobilistica in Germania, il secondo partner commerciale più importante della Svizzera. Contrariamente alle mie aspettative, il motore economico cinese, di importanza mondiale, sta avendo ancora difficoltà dopo le lunghe interruzioni dovute alla pandemia. In termini di geopolitica, la guerra in Ucraina continua senza sosta, in Medio Oriente ribolle un focolaio in espansione, il conflitto tra Cina e Taiwan continua a farsi sentire e le grandi potenze rimangono divise, mentre anche la società si sta dividendo sempre più in due parti. Gli eventi globali rimangono quindi incerti e il contesto d'investimento difficile. Pertanto, ritengo sensato un orizzonte d'investimento a medio-lungo termine per gli investimenti in azioni.

Come valuta la situazione per l'anno in corso? Per quanto possa giudicare la situazione globale al momento, gli Stati Uniti dovrebbero uscirne senza una grave recessione. L'economia cinese dovrebbe gradualmente riprendersi nel corso dell'anno, grazie anche alle misure di sostegno del suo governo. Dopo la forte impennata finale dei corsi nel 2023, credo che le azioni stiano già anticipando una parte dei tagli ai tassi d'interesse di riferimento previsti per quest'anno. Non mi attendo una riduzione dei tassi d'interesse prima del secondo semestre del 2024. Fino ad allora, le aziende dovranno sopportare costi di rifinanziamento elevati. Se le banche centrali abbasseranno i loro tassi d'interesse di riferimento nei prossimi mesi, nella seconda metà dell'anno dovrebbero tirare un sospiro di sollievo soprattutto le piccole e medie imprese. In aggiunta, un'ulteriore rivalutazione del franco svizzero potrebbe indurre gli investitori locali ad aumentare gli investimenti nelle imprese svizzere. Nel complesso, quindi, sono abbastanza fiducioso.

Qual è la sua ricetta brevettata per investire in azioni svizzere? Sono convinto che la selezione dei titoli, la diversificazione e la gestione attiva, combinate insieme, siano decisive per il successo degli investimenti. La mia ricetta consiste quindi nel mescolare in un portafoglio diversificato azioni di società svizzere di qualità, di varie dimensioni e di diversi settori, selezionate con estrema cura, in modo da distribuire bene i rischi e nell'adattare queste posizioni azionarie in modo flessibile ai continui cambiamenti del contesto d'investimento. Ciò richiede una conoscenza approfondita delle aziende e dei loro diretti concorrenti, della situazione economica e geopolitica e dei mercati finanziari globali. Insieme al mio team specializzato in azioni svizzere, esamino quotidianamente tutto questo in modo intenso e in diverse dimensioni. Ciò include analisi e modelli dettagliati delle singole aziende, discussioni approfondite sulla loro situazione concorrenziale, ad esempio in occasione di fiere, un vivace scambio di opinioni con altri analisti e – aspetto più importante a mio avviso – contatti regolari con i rappresentanti del management e dei Consigli di amministrazione delle aziende, nonché visite in loco presso le aziende. Ogni volta ne traggo spunti importanti. Questa costante

TABELLA SULL'ARGOMENTO

Andamento del valore Raiffeisen Futura – Swiss Stock rispetto al mercato azionario svizzero (SPI)

Performance in %	Raiffeisen Futura – Swiss Stock	SPI	Fondo vs. SPI
Gennaio	5.9	5.5	0.4
Febbraio	0.0	-1.3	1.3
Marzo	0.7	1.7	-1.0
1° trimestre	6.7	5.9	0.8
Aprile	2.5	3.6	-1.1
Maggio	-1.6	-1.9	0.3
Giugno	0.1	0.5	-0.4
2° trimestre	0.9	2.2	-1.2
Luglio	1.1	0.4	0.7
Agosto	-2.8	-1.8	-1.0
Settembre	-2.0	-2.0	0.0
3° trimestre	-3.7	-3.3	-0.4
Ottobre	-4.9	-5.2	0.3
Novembre	5.0	4.6	0.5
Dicembre	2.9	2.4	0.6
4° trimestre	2.7	1.4	1.3
Anno 2023	**6.6**	**6.1**	**0.5**

La performance passata non costituisce un indicatore affidabile della performance attuale o futura. Il valore del capitale investito nel fondo può aumentare o diminuire. Non vi è alcuna garanzia circa il rimborso completo o parziale del capitale investito. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi applicati al momento dell'emissione e del riscatto delle quote.
Dati al 31.12.2023 (differenze di arrotondamento).
Fonte: Vontobel Asset Management.

COSA SIGNIFICA ESATTAMENTE…

SPI?
SPI è l'abbreviazione di Swiss Performance Index. Questo indice comprende le società svizzere le cui azioni sono negoziate alla Borsa svizzera. Riflette quindi il mercato azionario svizzero ampiamente diversificato.

Difensivo vs. ciclico?
Il segmento borsistico delle large cap svizzere comprende molti rappresentanti di settori difensivi come l'alimentare, la sanità e le telecomunicazioni. Le aziende che operano in questi settori offrono prodotti e servizi sempre richiesti. Per questo motivo, in genere resistono meglio a un rallentamento dell'economia rispetto ai settori ciclici. Qui predominano le piccole e medie imprese. Ciò significa che il segmento borsistico delle small & mid cap svizzere è molto più sensibile al ciclo economico.

vicinanza alle aziende mi fornisce un vantaggio in termini di conoscenza, grazie al quale posso reagire rapidamente e modificare la posizione azionaria corrispondente nel portafoglio come ritengo opportuno. Questo è sempre stato il mio approccio per il Raiffeisen Futura – Swiss Stock.

Quali sono i punti della sua lista di controllo della qualità? Per qualità intendo aziende con una posizione di mercato leader a livello globale, un bilancio solido con un basso indebitamento, forza innovativa, potere di determinazione dei prezzi, margini stabili, una cultura aziendale esemplare e una politica dei dividendi sostenibile. In un periodo di incertezza economica come quello attuale, prediligo le società che dipendono solo in minima parte dall'andamento congiunturale o dei tassi d'interesse perché, oltre alle caratteristiche qualitative sopra menzionate, presentano anche un modello aziendale resistente. Solo se, dopo un esame approfondito, riesco a spuntare tutti questi fattori della mia lista di controllo, prendo in considerazione la possibilità di investimento per il Raiffeisen Futura – Swiss Stock, altrimenti no.

Preferisce aziende più grandi o più piccole? In media, negli ultimi 30 anni circa, le azioni di società svizzere di piccole e medie dimensioni, note come small e mid cap, hanno sovraperformato le azioni di grandi società svizzere, dette large cap. Questo perché numerose aziende svizzere, inizialmente di piccole e medie dimensioni e appartenenti a diversi settori, sono diventate nel tempo leader del mercato globale grazie alle loro attività commerciali di successo. Negli ultimi cinque anni, tuttavia, l'intensificarsi della guerra commerciale, la pandemia, le catene di approvvigionamento ristrette, l'inflazione elevata, i rialzi aggressivi dei tassi d'interesse da parte delle banche centrali e l'instabilità geopolitica hanno avuto un impatto maggiore sulle aziende svizzere più piccole, tipicamente più dipendenti dall'economia, rispetto alle grandi aziende più difensive. Ma a medio e lungo termine, molte piccole e medie imprese svizzere continuano a convincermi con la loro qualità. Un confronto tra le attuali quotazioni azionarie della Borsa svizzera mostra che, dopo la fase di debolezza dello scorso anno, quelle delle società più piccole offrono ora un potenziale di recupero più interessante rispetto a quelle delle grandi aziende. Ecco perché ora mi concentro sulle prime, senza però trascurare le seconde.

Come si posiziona attualmente il Raiffeisen Futura – Swiss Stock e cosa ha cambiato di recente? Attualmente, nel Raiffeisen Futura – Swiss Stock detengo, in parti pressoché uguali, società dei settori difensivi e di quelli a inizio ciclo. Di recente ho incrementato le mie posizioni in Cembra, Lonza, PSP e Tecan. In cambio, ho ridotto le posizioni esistenti in Adecco, Logitech, Partners Group, Straumann e VAT, traendo profitto dalla forte crescita di valore che queste azioni hanno realizzato nel 2023, soprattutto grazie alla crescita di fine anno. Grazie al suo attuale mix equilibrato, il fondo è attrezzato sia per la fase discendente del ciclo economico sia per il momento in cui questo tornerà in territorio positivo.

Avviso legale importante: il fondo investe anche in azioni di altre società rispetto a quelle menzionate. 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

- **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 ai i loro regolari 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.

Domande?
Il vostro consulente è a vostra disposizione.

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

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). 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» (raiffeisen.ch/regolamento-futura). 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/fondi 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. Le quote dei fondi non possono essere offerte, né vendute, né consegnate negli USA. 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 (disponibile all'indirizzo report.raiffeisen.ch/it). 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.