

# Uno sguardo alla gestione del portafoglio

FEBBRAIO 2018



## Il pescatore di perle nel mare delle azioni

Prima che fosse inventata la coltivazione delle perle, era il caso a decidere il bottino dei raccoglitori di perle. Ma costerebbe caro agli investitori se i pescatori di perle nel mare svizzero delle azioni lasciassero il successo al caso. Ecco come uno specialista in materia di investimenti azionari pesca perle lucenti.

**Marc Hänni, cosa la motiva nel suo ruolo di gestore di portafoglio di fondi azionari svizzeri a cercare qualcosa di nuovo ogni giorno?**

Il mio lavoro è molto entusiasmante e vario. Ogni giorno può essere completamente diverso dall'altro. Ciò che mi stimola in particolare sono naturalmente gli investitori in fondi e i mercati azionari. I primi vogliono che io faccia un buon lavoro, e gli ultimi sono in costante movimento e molto difficilmente prevedibili. Quindi devo gestire attivamente i miei portafogli per fornire un rendimento superiore alla media sul lungo termine. Nel caso dei fondi che si confrontano con un indice di riferimento, ciò per me significa discostarmi in modo mirato dalla selezione e dalla ponderazione dei titoli dell'indice al fine di ottenere un risultato migliore di tale indice.

### Come procede esattamente?

Prima di investire in un titolo verifico il valore reale dell'azienda sottostante. Solo se un'azienda mi convince totalmente allora investo nelle sue azioni. Una volta investito, monitoro con attenzione la posizione e la allineo costantemente con le mie stime più attuali. Non mi lascio guidare dall'istinto gregario, né prendo decisioni precipitose.

### Cosa valuta per stimare il valore?

Le mie stime si basano su analisi approfondite. Per la valutazione della qualità delle aziende sono di importanza centrale contatti diretti. Il mio team e io ci incontriamo con le aziende oltre 200 volte all'anno e in tali occasioni i colloqui personali con gli amministratori e i direttori finanziari sono prioritari. Visitiamo anche le aziende produttive in loco. Inoltre siamo presenti alle fiere specialistiche ed entriamo in contatto con i concorrenti. Tutto questo ci aiuta a comprendere meglio la strategia aziendale, la situazione concorrenziale e i mercati di sbocco.

### Marc Hänni

Gestore di portafoglio senior, responsabile Azioni Svizzera



Marc Hänni guida 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, ma lavora in Vontobel dal 1993. Dopo l'apprendistato bancario ha studiato presso l'Università di scienze applicate di Zurigo (ZHAW) e ha ottenuto il diploma di economista aziendale SUP. È inoltre Certified International Wealth Manager (AZEK-CIWM).

Sulla base dei nostri modelli finanziari valutiamo l'andamento futuro di fatturato, utili e margini per scoprire quanto potenziale rialzista offre ancora il corso azionario attuale. Inoltre utilizziamo fonti di dati aziendali disponibili al pubblico come Reuters o Bloomberg, raccogliamo informazioni dai rapporti di gestione, partecipiamo a presentazioni degli analisti e ci basiamo su lavori di research acquistati. Se riceviamo segnali positivi in termini di qualità e di cifre, l'azienda in questione diventa un candidato per l'investimento.

### A cosa presta attenzione quando crea i suoi portafogli?

In linea di principio prendo in considerazione solo i titoli di qualità svizzeri che considero valutati in modo interessante e per i quali individuo un elevato potenziale

**RAIFFEISEN**

di rendimento sul lungo termine. Per alcuni portafogli investo solo in titoli di aziende da piccole a medie\*, le cosiddette Small & Mid Caps, senza comunque prendere in considerazione le aziende con un valore di borsa inferiore ai 200 milioni di franchi. Per altri mi concentro in modo mirato su aziende con un elevato potenziale in termini di dividendi. Per altri ancora – ad esempio il Raiffeisen Futura Swiss Stock – utilizzo criteri di sostenibilità, prendo quindi in considerazione soltanto aziende che agiscono in modo responsabile nei confronti dell'ambiente e della società e gestiscono le loro attività in modo etico.

#### **Cos'altro è importante?**

Faccio anche attenzione che siano rappresentate aziende di dimensioni diverse e di settori e campi di attività diversi. Infatti grazie all'ampia diversificazione si riduce il rischio complessivo rispetto agli investimenti singoli. Grazie a maggiori possibilità di investimento aumenta anche il potenziale di rendimento. Un altro aspetto importante è un'elevata liquidità del mercato delle azioni selezionate, quindi il fatto che il mercato sia abbastanza ricettivo da permettermi di vendere i titoli in qualsiasi momento.

---

## **I criteri di selezione delle perle: le più raffinate, all'avanguardia, leader sul mercato mondiale**

---

#### **Quali caratteristiche a suo avviso rendono un'azienda svizzera una perla lucente?**

Decisivo per la «lucentezza» di un'azienda è la sua capacità concorrenziale a livello globale. Tale peso concorrenziale è tanto più grande quanto più è eccellente la qualità dei prodotti e dei servizi forniti e quanto più sono sbalorditive le innovazioni create. Questi criteri sono nella maggior parte dei casi connessi con una strategia chiara e orientata sul lungo periodo, investimenti mirati nella ricerca e sviluppo, un saggio sfruttamento delle risorse, processi efficienti in termini di costi e un bilancio solido con un basso indebitamento. Un bell'esempio di perla è Straumann. Questa azienda, nata nel settore delle leghe metalliche per l'industria orologgiaia e attualmente operante nel settore della tecnica medicale, è diventata

uno degli offerenti leader a livello globale di soluzioni chirurgiche, restaurative e rigenerative nel settore dentario; questo grazie a un'eccellente forza innovativa a un altissimo livello qualitativo. La sua ampia e variegata gamma di offerte va dalla rigenerazione ossea e dei tessuti, agli impianti e alle protesi dentali, fino a capsule e ponti personalizzati. L'azienda ha quindi conquistato una quota di mercato pari a un ottimo 25% a livello mondiale.

#### **Cosa ne pensa della recente correzione del mercato azionario?**

Dopo un rally così lungo molte azioni avevano valutazioni onerose. Quindi mi aspettavo una correzione. Non per niente diversifico ampiamente i miei portafogli con valori di qualità ciclici e difensivi. I primi si avvantaggiano in misura maggiore in fasi economiche positive, gli ultimi soffrono meno in fasi economiche negative. Quindi le influenze positive e quelle negative si attutiscono a vicenda – e ciò costituisce un comprovato cuscinetto contro i rischi nelle fasi caratterizzate da incertezza.

#### **Quanto sono onerose oggi le azioni svizzere?**

Le valutazioni attuali delle Small & Mid Caps sono tendenzialmente elevate perché anticipano già molto ottimismo. Si possono tuttavia ancora trovare alcune perle con un ragguardevole potenziale di utili di corso. Per l'anno in corso mi aspetto una crescita elevata a una cifra per le Small Caps e leggermente superiore per le Mid Caps. Per quanto riguarda le Large Caps prevedo una più marcata ripresa per quelle del settore farmaceutico, bancario e dei beni di lusso che dopo gli effetti negativi degli scorsi due anni hanno ancora del potenziale in tal senso.

#### **Cos'altro le piace fare oltre a pescare perle?**

Quando non sono alla ricerca di aziende, trascorro il tempo principalmente con la mia famiglia. Le mie due bambine mi permettono di staccare completamente dal mondo del lavoro e di ritrovare un equilibrio. Inoltre pratico molto sport. Anche questo mi permette di pensare ad altro prima di tornare a confrontarmi in modo intensivo con le aziende.

#### \* Spiegazione relativa alle dimensioni delle aziende

La dimensione di un'azienda viene misurata in base al suo **valore di borsa** (capitalizzazione di mercato). Questo valore si calcola moltiplicando il numero delle azioni liberamente negoziabili in borsa per il loro corso attuale. Non rientrano nel calcolo le azioni che l'azienda detiene direttamente e quelle che sono detenute da grandi azionisti.

Le aziende con un valore di borsa elevato vengono definite **valori standard**, in inglese anche **Blue Chips** o **Large Caps**. La controparte è rappresentata dai **valori secondari**, in inglese **Small & Mid Caps**. Tra le Blue Chips svizzere attualmente è la multinazionale alimentare Nestlé ad avere il maggiore valore di borsa pari a circa 240 miliardi di franchi.

#### Esclusione di offerta

I contenuti della presente pubblicazione sono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non costituiscono pertanto né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto o la 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 risp. 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.e. prospetto, contratto del fondo). A causa delle restrizioni legali in singoli paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova 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 e/o dopo l'analisi dei prospetti di vendita vincolanti. Decisioni prese in base alla presente pubblicazione avvengono a rischio esclusivo dell'investitore.

Le sottoscrizioni vengono effettuate unicamente in base all'attuale prospetto risp. 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 presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, CH-9001 San Gallo, presso Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo e Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CHF-8022 Zurigo.

#### Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa intraprenderà tutte le azioni opportune atte a garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e consecutivi), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare non si assume alcuna responsabilità per le 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 nessuna applicazione in questa pubblicazione.