

Strategia azionaria: tutt'altro che Bond (James Bond)

L'investitore prudente evita troppe azioni. Tutt'altro che coraggioso: si scatena come l'agente segreto 007, alias James Bond, che come è noto beve il suo Martini «agitato, non mescolato». Forse è per questo che nei suoi interminabili inseguimenti non si scompone quando precipita, né lo preoccupa l'eventualità di perdere. Quando i mercati azionari crollano, può semplicemente dileguarsi velocemente con la sua Aston Martin sfoderando le armi prodigiose adatte alla situazione. Il gestore del fondo Andreas Bentzen ama i film di James Bond, ma rimane realistico: anche nella strategia azionaria più rischiosa, non imita il temerario agente controllato da M (il capo) e Q (l'inventore delle armi prodigiose), ma controlla personalmente con la massima cura sia M (il mix) che Q (la qualità).

Signor Bentzen, quanto è propenso al rischio?

Quando mi sento al sicuro, tendo ad osare di più. Poiché non possiedo una Aston Martin, prenderò lo sci come esempio, il mio sport preferito. A volte mi azzardo volentieri anche su piste più ripide. Da ragazzino, ho imparato ad evitare rapidamente la neve ghiacciata che lambiva gli sci. E presto la discesa a spazzaneve a gambe larghe ha lasciato il posto a una curva uniforme.

La pratica rende perfetti. Questo vale anche per gli investimenti?

Certo. Quando i mercati finanziari sono rosei è facile percorrerli, proprio come la neve polverosa e levigata, senza grandi sforzi. Le superfici irregolari, invece, richiedono maggiore sforzo alle gambe, perché possono influire negativamente sulle ginocchia – soprattutto quando la visibilità è ridotta, come spesso accade nel mondo degli investimenti. Anche la tecnica di ammortizzazione e l'attrezzatura devono essere adatte allo scopo. È quanto mi hanno insegnato i tanti anni di allenamento sul terreno sconnesso degli investimenti.

Anche un'elegante vettura sportiva necessita della tecnica di guida adeguata.

Cosa ne pensa degli investimenti azionari puri e semplici?

Considerando i tassi di risparmio che persistono al

Andreas Bentzen

Gestore di portafoglio senior



Dal 2014 Andreas Bentzen gestisce la famiglia di fondi Raiffeisen Pension Invest Futura all'interno del team Multi Asset Solutions di Vontobel Asset Management. Tra le tappe precedenti in qualità di gestore del portafoglio nell'ambito degli investimenti misti e sostenibili, il gestore patrimoniale norvegese annovera la Formuesforvaltning, la ex Banca Privata Wegelin e la grande Banca UBS. Ha studiato economia aziendale presso l'Università di San Gallo (lic. oec. HSG) e possiede 17 anni di esperienza nel settore degli investimenti.

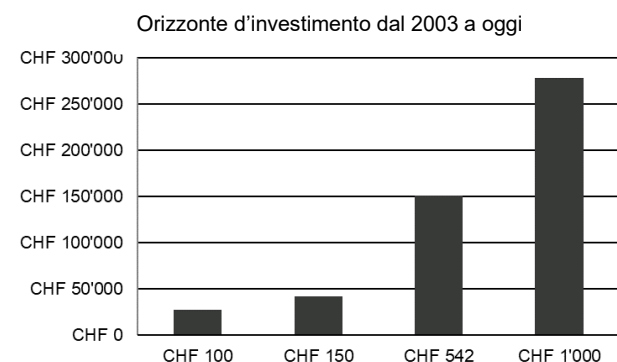
ribasso, meritano sicuramente di essere presi in considerazione anche per far fronte all'inflazione, che intacca il valore del denaro. La classe d'investimento delle azioni offre un potenziale di rendimento interessante, come dimostra l'andamento degli indici azionari mondiali rappresentativi dal 2008, ossia dopo il dilagare della crisi finanziaria. Tuttavia, più si vuole scommettere sulle azioni, più lungo dovrebbe

essere l'orizzonte di investimento. Chi negli ultimi 15 anni ha investito cinque franchi al giorno in un ampio portafoglio azionario globale ben organizzato, invece di spenderli per un costoso caffè – fanno 150 franchi al mese – oggi può permettersi un'auto sportiva elegante. Ma occorrono disciplina e un costante allenamento.

Come persona allenata alla resistenza, conosce un buon modo per reggere il passo?

Certo. Un Piano di risparmio in fondi alleggerisce il carico, soprattutto nelle fasi difficili, e ha un fantastico effetto collaterale: l'investitore investe regolarmente un importo fisso. Se lo fa per un periodo più lungo, nel tempo acquisisce le sue quote di fondi al prezzo medio arrotondato, indipendentemente dalle oscillazioni che il fondo ha subito nel frattempo.

Chiunque avesse investito 150 franchi al mese in un portafoglio azionario diversificato a livello mondiale negli ultimi 15 anni, oggi sarebbe un bel po' più ricco, ma non così ricco come se avesse utilizzato il massimo consentito ai contribuenti nel terzo pilastro previdenziale delle casse pensioni*:



Asse x: versamenti mensili

Asse y: capitale dopo 15 anni

Solo a scopo illustrativo. Sulla base dell'asset allocation strategica sostenibile (modello azioni) di Raiffeisen.

La performance passata non costituisce alcuna garanzia di risultati futuri. Fonte: Vontobel Asset Management

* Ø ultimi 15 anni: CHF 6'504 all'anno = CHF 542 al mese

2018: CHF 6'768 all'anno = CHF 564 al mese

2019: CHF 6'826 all'anno = CHF 569 al mese

Quale tecnica promette il successo negli investimenti azionari?

Poiché i corsi azionari possono subire forti oscillazioni, è fondamentale essere ben preparati anche per le fasi ribassiste. Per contenere il rischio di perdite, mi concentro sulla diversità regionale e solo su aziende di qualità con un potenziale di successo sostenibile.

Se le oscillazioni dei corsi aumentano, riduco la componente azionaria e trattengo più liquidità.

Di quale attrezzatura si deve disporre nel costruire un tale portafoglio azionario?

Uno strumento importante è costituito dalle attuali previsioni di borsa dei nostri economisti e dei nostri strateghi dell'investimento. Quanto più positiva è la loro valutazione delle prospettive di una regione, tanto più le tengo in considerazione nel costruire il portafoglio. Dopodiché integro queste quote regionali con le aziende più promettenti della regione. Per valutarne la qualità, come ulteriore strumento mi avvalgo delle analisi aziendali dei nostri specialisti del mercato azionario. Nel caso dei Raiffeisen Futura Fonds, si dispone di una precedente valutazione di sostenibilità da parte di esperti esterni.

Un cocktail azionario sostenibile richiede una sostanziosa ricerca e ingredienti raffinati correttamente miscelati.

E come gestisce il portafoglio?

Non lo lascio riposare, lo gestisco attivamente e lo controllo da vicino per tenere costantemente sotto controllo i rischi. E se, sulla base delle nostre progressive valutazioni, ritengo appropriato un cambiamento nella ponderazione regionale o nella selezione dei singoli titoli, adeguo il portafoglio di conseguenza.

Si attiene a uno schema determinato?

Dipende dalla strategia. Nella media strategica a lungo termine, il Raiffeisen Pension Invest Futura Equity prevede il 95% di azioni e il 5% di liquidità. Posso discostarmi da questo schema entro fasce di applicazione predefinite. In robuste fasi di crescita, investo il 100% dei fondi in azioni. In fasi estreme con un elevato rischio di perdita di corso, ad esempio in una fase di recessione, ridurrei la componente azionaria al minimo consentito dell'80% e, come contromisura, aumenterei la liquidità al 20%. Ma ora non voglio fare l'avvocato del diavolo. Di norma, il fondo viene investito quasi interamente in azioni.

Raiffeisen Pension Invest Futura Equity

Margini di ponderazione	Minimo	Media strategica	Massimo
Azioni	80%	95%	100%
– Svizzera	37%	47%	57%
– Globali (senza Svizzera)	30%	40%	50%
– Paesi emergenti	0%	8%	18%
Liquidità/mercato monetario	0%	5%	20%

Per quale tipo di investitore è interessante il Raiffeisen Pension Invest Futura Equity?

Il fondo rappresenta una soluzione attraente per gli investitori che desiderano investire il proprio denaro a lungo termine, ossia per un periodo di almeno 10 anni. Può essere preso in considerazione anche come soluzione previdenziale.

Rischi

- *Oscillazioni di valore:* il fondo investe principalmente in azioni. Pertanto, il valore del fondo dipende dall'andamento dei mercati azionari globali.

- *Restrizioni d'investimento:* il fondo rispetta dei criteri di sostenibilità. Ciò limita quindi le decisioni d'investimento del gestore del fondo, che possono pregiudicare o favorire il valore del fondo stesso.
- *Paesi emergenti, valute e derivati:* il fondo può investire in paesi emergenti dove prevalgono incertezze sociali, politiche ed economiche e dove le condizioni operative e di vigilanza in generale possono differire dagli standard consueti dei paesi industrializzati. Il fondo può inoltre investire in titoli in valuta estera. Il valore del fondo dipende quindi dalle oscillazioni dei tassi di cambio rispetto alla valuta del fondo in franchi svizzeri. Il fondo può anche investire in derivati. Dipende in questo caso dalla qualità delle controparti coinvolte e dall'andamento dei mercati e degli strumenti di base sottostanti.
- *Nessuna garanzia:* 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.

Esclusione di offerta

Il fondo menzionato in questo documento è soggetto al diritto svizzero. 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 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 risp. 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 (ad es. prospetto, contratto del fondo). In considerazione delle restrizioni legali in singoli stati, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in uno stato in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti in questa pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha 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 in seguito a un'adeguata consulenza alla clientela e/o dopo l'analisi dei prospetti di vendita giuridicamente vincolanti. Decisioni prese in base alla presente pubblicazione avvengono 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, presso Vontobel Asset Management SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo e presso Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito denominate congiuntamente come «Vontobel»).

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel intraprenderanno 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 in questa pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa e Vontobel non rispondono di eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o dal suo contenuto oppure legati alla sua pubblicazione. In particolare, non si assumono 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 applicazione in questo documento.