

Azioni e colpi di testa non vanno d'accordo

Le azioni stanno cedendo? Nel persistente contesto di tassi bassi degli ultimi anni, esse erano molto richieste come classe d'investimento più redditizia. Spronati dalla tendenza rialzista, con acquisti in tutte le direzioni, molti investitori hanno fatto in parte salire i corsi a tal punto che essi hanno di gran lunga superato il loro equo valore. Dunque prima o poi doveva arrivare la correzione. Nel 2018 i mercati azionari hanno danzato selvaggiamente prima che alla fine mancasse loro il terreno sotto i piedi. In breve: un tango impegnativo, anche per un esperto come Marc Hänni, che da 20 anni calca le scene dei mercati azionari e ha imparato ad adeguare sapientemente i suoi passi a rudi cambi di ritmo.

Signor Hänni, il pluriennale boom azionario ha reso gli investitori insensibili al rischio?

Forse quelli che si lasciano guidare dalle sole sensazioni. Gli avidi non sono mai soddisfatti e la loro brama spesso sfocia in euforia. Molti seguono semplicemente la massa. Tali decisioni avventate possono avere esito nefasto. Che si tratti di brama o di paura, le emozioni non devono prendere il sopravvento negli investimenti. I corsi azionari possono oscillare in modo esagerato ma di solito prima o poi tornano al loro valore medio. Gli investitori che condividono questa filosofia e mirano al successo devono poter perseverare su un periodo più lungo. Nel caso si verifichino eventi dall'esito incerto che a loro volta diffondono incertezza sui mercati finanziari, la prudenza è un buon consigliere.

I colpi di testa sono veleno, meglio una buona condizione

Perché mantiene titoli nel Raiffeisen Futura Swiss Stock i cui corsi scendono da settimane?

Non prendo mai le mie decisioni d'investimento in modo affrettato e non mi lascio fuorviare dall'istinto gregario. Finché la qualità e le prospettive future di un'azienda mi convincono appieno, continuo a investire. Se decido di estinguere una grossa posizione azionaria, debbo eventualmente venderla a scaglioni per non influenzarne il corso. Inoltre, non si deve mai perdere di vista il proprio orizzonte d'investimento.

Marc Hänni

Gestore di portafoglio senior, Responsabile Azioni CH



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).

Nel processo d'investimento del Raiffeisen Futura Swiss Stock, l'impegno in un titolo è fissato su un periodo da 1 a 3 anni. Transazioni a breve termine, ad esempio su soli 3 mesi, non vengono nemmeno prese in considerazione.

Come si convince della qualità di un'azienda?

Nel mio team per investimenti in azioni svizzere analizziamo nel minimo dettaglio le aziende le cui azioni sono ben negoziabili.

RAIFFEISEN

Le informazioni più importanti in tal senso le raccogliamo con regolari contatti diretti con Direttori e Direttori finanziari delle aziende, in occasione di visite aziendali in loco e fiere del settore – l'ultima cosa anche per comprendere la situazione del mercato di sbocco e della concorrenza. Inoltre, sulla base dei nostri modelli finanziari valutiamo l'andamento futuro di fatturati, utili e margini. A integrazione analizziamo nel dettaglio i rapporti di gestione, assistiamo a presentazioni di analisti e sfruttiamo fonti di dati finanziari di pubblico accesso e analisi finanziarie acquistate. Sulla base di questo quadro completo, stimiamo il valore dell'azienda. Maggiore è il potenziale di ripresa offerto dal corso azionario attuale, più mi interessa il candidato all'investimento analizzato.

Negli ultimi tempi ha effettuato più prese di beneficio?

Oltre che dalla necessaria qualità, le mie decisioni d'investimento dipendono anche dal contesto mondiale. Da mesi è difficile valutare quanto graverà il dissidio irrisolto tra USA e Cina in merito ai dazi di importazione sugli utili delle aziende svizzere. Pertanto da tempo combino titoli di settori ciclici e difensivi – i primi danno profitti maggiori se l'economia cresce, gli ultimi soffrono meno quando questa rallenta. Prevedo un'economia mondiale tendenzialmente più debole che potrebbe creare problemi anche agli importanti partner commerciali delle aziende svizzere. Pertanto, negli ultimi mesi ho ridotto notevolmente le posizioni cicliche per investirne gli utili in posizioni più difensive, ad esempio in azioni del settore sanità o telecomunicazioni.

Comprendere le relazioni mondiali – Aggiustare le posizioni

In che modo stabilisce qual è il momento giusto per la vendita e l'entità delle sue posizioni azionarie?

Il momento ideale lo si conosce sempre solo a posteriori. Anche che ogni posizione azionaria avesse le dimensioni ottimali nel rispettivo periodo, è misurabile solo a posteriori. Negli ultimi anni, con la sua selezione e ponderazione di titoli il Raiffeisen Futura Swiss Stock ha ottenuto rendimenti soddisfacenti, anche senza le performance quanto mai forti delle azioni di Nestlé e Swatch, escluse dall'universo di sostenibilità prescritto.

Come si spiega la debolezza attuale?

Le turbolenze della politica mondiale hanno sempre più disorientato gli investitori nel corso del 2018. A causa dell'elevata volatilità, a ottobre i mercati azionari sono passati in settore negativo e con essi il valore del fondo. Come accennato all'inizio, i miei investimenti azionari sono concepiti sul lungo termine. Prendere in esame solo singoli settori dell'andamento della curva può essere fuorviante. Ciò che conta è l'andamento del valore a lungo termine. L'istituto di rating di fondi Morningstar ha assegnato nuovamente la nota massima di 5 stelle a quello del Futura Swiss Stock.

Determinante è l'andamento del valore a lungo termine

Per quale motivo si è specializzato in azioni svizzere?

Perché il mondo delle aziende svizzere ha tante sfaccettature e analizzarlo è molto interessante. La Svizzera è stabile politicamente ed economicamente, dispone di un elevato livello di istruzione, di infrastrutture moderne e si pone standard qualitativi molto elevati rispetto alla media mondiale. Con questi presupposti le aziende svizzere possono prosperare.

Quali meritano il suo certificato di qualità e perché?

Prendiamo quale esempio il produttore di cioccolato Lindt & Sprüngli con il suo ricco assortimento di tavolette di cioccolato, cioccolatini e prodotti natalizi e pasquali inclusi coniglietto e orsetto d'oro. Il suo management è molto aperto nei miei confronti. Trovo che il modello aziendale si dimostri valido e che la strategia orientata al lungo termine porti i suoi frutti. Dopo l'ingresso in borsa di oltre 30 anni fa, la piccola casa madre svizzera si è espansa in tutto il mondo in maniera mirata, acquisendo un peso notevole a livello internazionale nel settore alimentare. Il bilancio con ridotto onere del debito mi sembra sano. L'esemplare impegno per la sostenibilità sull'intera catena produttiva mi impressiona quanto la forza innovativa, soprattutto nelle tavolette di cioccolato con elevata percentuale di cacao o ingredienti esotici che attirano i consumatori con un numero crescente di varianti.

Anche lei?

In questi mercati azionari impegnativi il cioccolato svizzero è in ogni caso in grado di addolcire le mie giornate lavorative e quelle del mio diligente team.

RAIFFEISEN

Procedimento di selezione con doppio filtro

Vontobel

Inrate

Primo filtro: aspetti relativi alla sostenibilità

- Revisori: l'agenzia di rating Inrate, specializzata in sostenibilità
- Metodo: approccio autonomo che a livello intersettoriale confronta le aziende che soddisfano le stesse esigenze (best in service)
- Criteri:
- gestione responsabile di ambiente e società
 - gestione etica delle operazioni

Secondo filtro: indici finanziari

- Revisori: gli specialisti in investimenti del gestore patrimoniale Vontobel
- Metodo: analisi fondamentale sulla base di modelli interni
- Criteri:
- andamento degli affari solido e stabile
 - strategia aziendale orientata a lungo termine
 - crescita grazie a innovazione e guadagni di efficienza
 - prospettive per il futuro promettenti
 - bilancio sano
 - corso azionario sottovalutato rispetto al reale valore aziendale

Raiffeisen Futura Swiss Stock

- Gestione attiva: nella selezione delle azioni, il gestore del portafoglio si discosta in modo mirato dallo Swiss Performance Index (rappresentazione dell'intero mercato azionario svizzero) nel tentativo di superarne il rendimento.

Solo a scopo illustrativo. Fonte: Vontobel Asset Management.

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 causa 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 operate dalle singole imprese in base ai propri valori, né le decisioni d'investimento attive del gestore del portafoglio 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 al di sotto del prezzo d'acquisto a cui avete acquistato la vostra quota.
- *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.

Qui trovate ulteriori informazioni sui fondi:

raiffeisen.ch/i/fondi

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. Questa 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 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 clientela privata e/o dopo l'analisi dei prospetti informativi di vendita giuridicamente vincolanti. Le decisioni prese sulla base della 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, presso 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 rispondono di 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 le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai rischi finanziari.

Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La presente 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 si applicano quindi a questa pubblicazione.

Rating Morningstar

©2018 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui contenute: (1) sono protette dal diritto d'autore di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti (2) non possono essere riprodotte o distribuite e (3) non sono garantite in quanto ad accuratezza, completezza o attualità. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti rispondono di eventuali danni o perdite derivanti dall'utilizzo di queste informazioni. L'andamento del valore nel passato non costituisce alcuna garanzia per risultati futuri.