

La sostenibilità piace a sempre più investitori

Gli investimenti sostenibili sono molto apprezzati. L'ultimo studio di mercato dell'Università di Zurigo sugli investimenti sostenibili in Svizzera* ha rilevato una nuova crescita record dei valori d'investimento gestiti in modo sostenibile anche nel 2018. Il patrimonio dei fondi sostenibili notificati è raddoppiato giungendo a 190.9 miliardi di franchi, ovvero circa il 18% dell'intero mercato dei fondi svizzero. Per comprendere le ragioni di questa crescente popolarità ci siamo rivolti a Marc Hänni, un grande conoscitore dei fondi sostenibili. In fin dei conti egli era presente quando è creata questa nuova specie di fondi, ormai due decenni or sono.

Signor Hänni, perché sempre più risparmiatori

preferiscono soluzioni d'investimento sostenibili?

Quando, quasi 20 anni fa, abbiamo emesso il Raiffeisen Futura Swiss Stock, eravamo tra i pionieri nell'ambito dei fondi sostenibili. Allora il tema sostenibilità non era ancora sulla bocca di tutti. Sono sicuro che sia la crisi finanziaria scoppiata nel 2007 sia le gravi catastrofi ambientali quali il disastro petrolifero del 2010 nel Golfo del Messico seguito all'esplosione sulla piattaforma di perforazione o l'incidente nucleare a Fukushima dopo lo Tsunami in Giappone nel 2011 si sono impresse nella memoria di molte persone. Anche il percepibile cambiamento climatico ha reso sempre più persone consapevoli delle conseguenze di comportamenti irresponsabili. Essi potrebbero costare molto cari anche a investitori avventati. Chi investe in modo sostenibile contribuisce a evitare questi rischi.

Quando un fondo è considerato sostenibile?

La definizione più utilizzata oggi è stata coniata nel 1987 dalla Commissione Mondiale su Ambiente e Sviluppo delle Nazioni Unite sotto la guida dell'allora primo ministro norvegese Gro Harlem Brundtland. Quest'ultima riteneva che uno sviluppo sostenibile permette di soddisfare i bisogni delle generazioni attuali, senza compromettere quelli delle generazioni future. Di questi fanno parte

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, accanto all'attività professionale, ha studiato all'Università di Scienze applicate di Zurigo (ZHAW) laureandosi economista aziendale SUP. È inoltre Certified International Wealth Manager (AZEK-CIWM).

l'alimentazione, la comunicazione, la salute o la mobilità, per citare solo qualche esempio. Su questa base la sostenibilità si può definire tramite criteri chiaramente definiti negli ambiti ambiente, società e gestione aziendale. Questa triade è chiamata anche criteri ESG, dove ESG è l'abbreviazione dei termini inglesi «Environmental», «Social» e «Governance».

* Fonte: Università di Zurigo, giugno 2019; link: [DE](#) / [FR](#) / [EN](#)

Come procede esattamente per valutare la sostenibilità delle aziende?

In questo mi aiuta l'agenzia di rating esterna Inrate, che valuta la sostenibilità delle aziende sul lungo periodo in due fasi: la procedura di eliminazione e poi la selezione dei migliori. Nella prima fase esclude aziende critiche che violano i diritti umani o fanno affari nei settori alcol, tabacco, armi o energia nucleare.

Ci fa un esempio?

Prendiamo il gruppo di beni di lusso più grande al mondo, Richemont. Esso ha anche prodotti in pelle di coccodrillo, la cui produzione è considerata sostenibile poiché gli animali non sono cacciati allo stato selvaggio, ma allevati a tale scopo e trattati in modo corretto. Tuttavia Richemont non è classificata sostenibile in quanto detiene una partecipazione in un'azienda produttrice di armi da caccia.

E cosa accade nella seconda fase?

Nella seconda fase, Inrate, tra le aziende rimaste di tutti i settori, individua quelle che soddisfano meglio i nostri bisogni, così come formulato nella definizione di sostenibilità citata sopra. Solo le aziende che operano in modo pienamente responsabile nei confronti dell'ambiente e della società e sono gestite in modo ineccepibile superano il severo test di sostenibilità di Inrate. Queste compongono infine l'universo d'investimento del Raiffeisen Futura Swiss Stock. Si tratta di circa 70-80 aziende tra le oltre 200 quotate alla borsa svizzera.

Rischi inferiori e più potenziale di incremento del valore

Quindi il requisito della sostenibilità vi limita parecchio.

Ciò non va a discapito del rendimento?

Questa è una diffusa conclusione errata. Il requisito della sostenibilità riduce le possibilità d'investimento, ma non le opportunità di rendimento. Infatti le aziende sostenibili da un lato sono meno esposte al rischio di crolli dei corsi azionari dovuti a un possibile scandalo ambientale o di corruzione. Dall'altro le loro opportunità di successo sul lungo termine sono migliori dal momento che sfruttano le risorse in modo efficiente e ottimizzano i processi.

Per il Raiffeisen Futura Swiss Stock ciò significa minore esposizione ai rischi e al contempo maggiore potenziale di incremento del valore.

Chi investe il suo denaro in fondi sostenibili?

Nel Raiffeisen Futura Swiss Stock troviamo un buon mix di clienti privati e istituzionali. Molti investitori privati hanno capito che la sostenibilità sul lungo periodo conviene. E in più si ha la coscienza pulita. Anche per gli investitori istituzionali, come ad esempio le casse pensioni, la sostenibilità è sempre più in primo piano sia per motivi legati al profilo rischio-rendimento che all'obbligo di diligenza fiduciaria.

Nel Raiffeisen Futura Swiss Stock sono rappresentate anche Novartis e Roche. Non dovrebbero essere classificate non sostenibili, per i loro esperimenti sugli animali e i rifiuti che producono?

Per produrre buoni medicinali sufficientemente studiati, esperimenti sugli animali e rifiuti sono ancora inevitabili. Le aziende farmaceutiche sostenibili tuttavia riducono quanto possibile questi aspetti. Valutate in base all'ampia triade di criteri di sostenibilità ESG di cui sopra, Novartis e Roche sono tra le migliori nel confronto internazionale. In ambito sociale ad esempio Novartis investe senza vantaggi economici propri nello sviluppo di medicinali per paesi del Terzo mondo. E quanto ai collaboratori, essa offre alle donne le stesse opportunità di carriera che agli uomini. In materia di gestione aziendale Novartis ad esempio ha strutturato il suo consiglio di amministrazione in modo esemplare.

Com'è la giornata lavorativa di un gestore di fondi?

Mi confronto con un ampio spettro di aziende, dai grandi gruppi attivi a livello internazionale fino ai piccoli offerenti di nicchia. Seduto alla scrivania, davanti al computer spulcio fonti d'informazione, seguo gli avvenimenti sul mercato, analizzo indici finanziari, telefono ad altri analisti. Ma sono anche spesso fuori ufficio per incontrare personalmente amministratori e direttori finanziari. Il contatto regolare è importante. Per raccogliere le informazioni non facilmente accessibili ci vuole tatto. Per farmi un quadro complessivo visito anche le aziende in loco e le fiere di settore, così da comprendere anche la situazione della concorrenza. Tornato in ufficio condivido le informazioni e le opinioni con il mio team, che mi supporta fattivamente in questo impegnativo lavoro.

Cos'è più importante? I numeri o i colloqui?

Ritengo che solo le due cose insieme permettano di farsi un'idea corretta della situazione. Nei colloqui personali e negli incontri, anche il modo di esprimersi e il linguaggio del corpo degli interlocutori forniscono informazioni. Se un CEO risponde con titubanza, cambia discorso o incrocia improvvisamente le braccia, si può certamente avere la sensazione che qualche cosa non va.

Colloqui istruttivi, intense analisi dei dati ed esperienza pluriennale

Basta una sensazione perché escluda un titolo dal suo fondo?

No, non prendo mai decisioni d'investimento sulla base di sole sensazioni. Ma basterebbe a convincermi che è opportuno riesaminare tutti i documenti, partendo dalla valutazione della sostenibilità del nostro partner Inrate, passando all'analisi degli indici finanziari per arrivare alle stime del valore dell'azienda. Se la qualità dell'azienda mi convince sempre sul lungo periodo, mantengo l'investimento. E dopo tanti anni di esperienza in questo campo non cedo facilmente se qualcuno vuole convincermi del contrario.



Maggiori informazioni sulla valutazione della sostenibilità e su Marc Hänni sono disponibili nei seguenti

«Approfondimenti sulla gestione del portafoglio»:

«Controllo approfondito sulla qualità sostenibile», maggio 2018

«Il vostro gestore del fondo e i suoi numeri: Marc Hänni», settembre 2018

Potete richiedere i documenti al vostro consulente alla clientela oppure visionarli sul nostro sito web:

raiffeisen.ch > Clientela privata > Investire > Mercati e opinioni > Pubblicazioni Soluzioni d'investimento >

Approfondimenti sulla gestione del portafoglio

Ulteriori informazioni sul Raiffeisen Futura Swiss Stock sono disponibili qui: raiffeisen.ch/i/fondi

Opportunità

- *Plusvalore a lungo termine*: il fondo, che investe in imprese svizzere di qualità che operano in maniera sostenibile, vi offre sul lungo periodo sia un interessante potenziale di rendimento sia 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 partecipazione 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.
- *Validità dimostrata*: investite in un fondo a gestione attiva, che è già stato premiato più volte dall'agenzia di rating Thomson Reuters Lipper come miglior fondo azionario svizzero a 10 anni.
- *Affiancamento*: in caso di risultati critici nella verifica della sostenibilità, Ethos, la fondazione svizzera per lo sviluppo sostenibile, sollecita le aziende a migliorarsi e rappresenta il vostro interesse di investitori esercitando i diritti di voto nelle Assemblee generali delle aziende in cui il fondo è investito.
- *Protezione dell'investitore*: 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.
- *Selezionabile anche nel piano di risparmio in fondi*: grazie a versamenti periodici tramite un piano di risparmio in fondi potrete costituire il vostro patrimonio in modo sistematico.

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 aziende 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 l'avete acquistata.
- *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.

Nessuna offerta

Il fondo menzionato in questo documento è un fondo soggetto al diritto svizzero. I contenuti della presente pubblicazione vengono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non costituiscono dunque né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione all'acquisto, ovvero 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 e 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 (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 alla clientela e/o dopo l'analisi dei prospetti 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 presso Vontobel Servizi di Fondi SA, Gotthardstr. 43, CH-8022 Zurigo (di seguito congiuntamente denominate «Vontobel»).

Nessuna 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 mercati 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.