

## Azioni svizzere: chi si impegna, fa bene a controllare

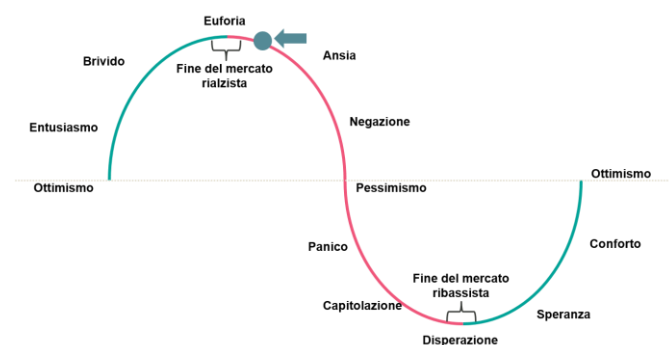
Mentre l'economia globale si raffredda e le banche centrali si coprono bene, molti investitori azionari restano di buon umore perché sulle borse splende ancora il sole. Quando investe in valori svizzeri, l'esperto azionario Marc Hänni preferisce indossare gli occhiali a raggi X piuttosto che quelli da sole. Il perché si spiega da solo.

**Signor Hänni, dall'inizio dell'anno, gli investitori sul mercato azionario svizzero sono raggianti di gioia. Per quanto ancora?**

Dall'inizio dell'anno il mercato azionario svizzero cresce davvero bene: alla fine di aprile, secondo lo Swiss Performance Index le imprese negoziate in borsa hanno guadagnato oltre il 18%, anche se l'economia mondiale ha subito un rallentamento da metà del 2018 e i profitti aziendali potrebbero presto o tardi diminuire. Tuttavia, molti investitori non sembrano preoccuparsi. Già da tempo ho diversificato i miei portafogli azionari svizzeri – tra cui Raiffeisen Futura Swiss Stock – in titoli ciclici e difensivi per dipendere il meno possibile dal ciclo congiunturale.

**A che punto siamo in questo ciclo economico?**

Secondo le mie stime, il ciclo della congiuntura mondiale ha superato il suo punto massimo. Secondo le teorie gli investitori azionari sono meno propensi al rischio, ma comunque ottimisti.



Fonte: Vontobel Asset Management, dati aggiornati a fine aprile 2019.

**Di recente però le banche centrali hanno cambiato il loro orientamento verso la normalizzazione. È un bene o un male per le azioni svizzere?**

Le banche centrali stanno cercando di gestire la crescita più debole e l'inflazione ancora bassa con misure diverse:

**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).

La Fed USA non vuole ridurre ulteriormente il suo bilancio e rinuncerà a nuovi aumenti dei tassi per il resto dell'anno. Anche la Banca centrale europea ha congelato l'aumento dei tassi previsto per l'autunno. La banca centrale cinese ha creato incentivi per le banche commerciali a concedere crediti anziché parcheggiare le riserve di denaro. Con questi interventi stanno lavorando per avere un'economia mondiale che, dal mio punto di vista, per ora non dovrebbe cadere nuovamente in recessione. Ciò dovrebbe favorire i futuri profitti aziendali e, di conseguenza, i corsi azionari. Tuttavia regnano alcune incertezze che rendono difficile prevedere il futuro della congiuntura. Ciò dipenderà fortemente dall'accordo

che gli Stati Uniti riusciranno a raggiungere con la Cina e il resto del mondo nella controversia commerciale sui dazi sulle importazioni, dalle ripercussioni che avranno le sanzioni petrolifere imposte dagli Stati Uniti unilateralmente all'Iran, da quando e a quali condizioni la Gran Bretagna lascerà l'Unione europea e da come andranno le elezioni europee a maggio. Un portafoglio azionario promettente deve essere in grado di intercettare questi rischi e deve perciò essere ampiamente diversificato.

#### In che modo la Svizzera è colpita da queste incertezze?

Molte aziende svizzere vivono più di esportazioni che della domanda interna. I principali acquirenti sono la Germania, gli USA, la Gran Bretagna, la Francia, l'Italia e la Cina. Dato che questi partner commerciali potrebbero far diminuire la domanda con una congiuntura più debole, le imprese svizzere devono essere finanziariamente ben equipaggiate per il loro successo futuro, al fine di poter superare in modo autonomo eventuali periodi di difficoltà. Questo è possibile soltanto grazie a un bilancio solido e a un basso indebitamento, un criterio di qualità essenziale per la mia selezione di titoli.

#### Quali sono gli altri suoi criteri di selezione?

Oltre alla menzionata solidità finanziaria, valuto la qualità di un'azienda anche in base alla sua quota di mercato mondiale, alla sua forza innovativa, al valore dei suoi prodotti e servizi, al management e alla relativa strategia. Alcune aziende svizzere sono molto più avanti.

#### Può illustrarcelo con un esempio?

Prendiamo Belimo: l'azienda, attiva a livello internazionale – il cui nome è formato dalle prime due lettere delle tre parole che compongono la promessa di prestazione dei fondatori «Beraten, liefern, montieren» (consigliare, fornire, installare) - è specializzata in soluzioni di azionamento elettrico nelle tecnologie di riscaldamento, ventilazione e condizionamento.

---

## Osservare bene chi riceve il sigillo di qualità svizzero

---

Mi ha colpito la solida e accessibile gestione aziendale, poiché ormai da tempo persegue una strategia orientata a lungo termine e, dal mio punto di vista, ha finora investito proficuamente in ricerca e sviluppo. Qualche

anno dopo la sua fondazione, negli anni ottanta Belimo si era già espansa con i suoi prodotti di alta qualità in Germania e a livello europeo, nel 1990 negli Stati Uniti e nel nuovo millennio dall'Asia fino in Australia. Oggi, l'innovativa Belimo è tra i leader del mercato globale e nel confronto settoriale ottiene margini e profitti consistenti con le sue pompe, attuatori e sensori che sono richiesti nell'architettura e nella domotica moderna. Ritengo che l'attuale corso azionario sia ancora molto inferiore al reale valore dell'azienda. Chiunque voglia proporsi come candidato all'investimento con i miei portafogli azionari ha bisogno di queste caratteristiche.

#### Raiffeisen Futura Swiss Stock ha più blue chip o titoli secondari, e quali sono i suoi nomi preferiti?

Attualmente il fondo comprende blue chip per circa i due terzi, ossia azioni di grandi imprese dai grandi fatturati, e titoli secondari per un terzo. Il rapporto nello Swiss Performance Index è compreso tra quattro quinti e un quinto. Personalmente mi discosto volutamente dall'indice, che incarna il mercato complessivo, con l'obiettivo di conseguire risultati migliori – anche grazie a una diversificazione più perfezionata, non ponderando i singoli titoli in modo così marcato come in parte l'indice.

---

## Uno sguardo a raggi X – Competenza e know-how

---

Per quanto riguarda i nomi, dopo il periodo di rendiconti appena concluso, vorrei sottolineare lo stabilimento di lavorazione del latte Emmi, il produttore di accessori informatici Logitech, l'innovatore di impianti dentali Straumann, l'azienda farmaceutica e logistica Galenica e Forbo, produttore di rivestimenti per pavimenti, adesivi per l'edilizia, tecnologia di azionamento e di trasporto leggero. Queste aziende hanno presentato dati di bilancio convincenti e prospettive su larga scala. Le ho incluse già da tempo in Raiffeisen Futura Swiss Stock.

#### Si tratta quindi di una buona scelta. Come fa ad avere queste intuizioni?

È il frutto di intense analisi con oltre 200 contatti aziendali diretti all'anno, cui si aggiungono da 30 a 40 visite agli stabilimenti, partecipazioni supplementari a fiere industriali, contatti con i concorrenti delle aziende e colloqui quotidiani con analisti esterni. Il mio team competente mi sostiene attivamente in tutto questo. In cinque totalizziamo più di 80 anni di esperienza nel settore degli investimenti. Seguiamo

complessivamente 120 società svizzere le cui azioni sono liquide, ossia facilmente negoziabili. Per ciascuna di esse manteniamo un modello di valutazione che aggiorniamo costantemente con i dati più recenti. Con questi strumenti a disposizione, tengo sotto stretto controllo i miei portafogli azionari e, se necessario, applico degli aggiustamenti. Questa procedura si è dimostrata valida.

#### Perché prima non ha menzionato il successo di Nestlé?

La multinazionale di generi alimentari Nestlé non è presente nel Raiffeisen Futura Swiss Stock in quanto non sostenibile secondo i rigorosi criteri ambientali, sociali e di governance applicati dal fondo. Se il corso dell'azione Nestlé aumenta, il fondo non può beneficiarne, a differenza dell'indice, che pondera ancora fortemente Nestlé. Diventa ancora più importante compensare queste opportunità che altrimenti andrebbero inevitabilmente perse, come ad esempio nel primo trimestre, quando ho mantenuto una maggiore ponderazione, tra gli altri, di Belimo, Straumann, Emmi e Logitech rispetto all'indice e non ho investito nella grande banca UBS, il cui corso azionario è sceso nel periodo in questione. Queste decisioni hanno dato i loro frutti.

#### In quale altro modo limita il suo approccio alla sostenibilità?

Sono escluse in partenza le aziende che agiscono in modo non etico, ad esempio violando i diritti umani o sono corrotte, e le aziende che conducono affari controversi, ad esempio con alcool, tabacco, armi, energia nucleare o manipolazione genetica. Oltre a Nestlé, secondo i criteri Futura anche alcuni dei rappresentanti più noti nel Swiss performance Index come CS Group, Cembra Money Bank, Swatch Group, Richemont, Ems-Chemie, Dufry, Flughafen Zurich e VAT Group sono considerati non sostenibili. A causa di tali esclusioni, i settori dei generi alimentari, delle banche, dei beni di lusso nonché del petrolio e del gas hanno un peso minore nel titolo Raiffeisen Futura Swiss Stock rispetto all'indice.

#### Qual è il vantaggio del filtro di sostenibilità?

Le aziende che operano in maniera sostenibile utilizzano con cautela le risorse non rinnovabili, trattano con rispetto tutti gli stakeholder lungo la catena di creazione del valore e garantiscono strutture di gestione con un sistema di controllo affidabile. Sono quindi ben equipaggiate per il futuro. Le loro possibilità di successo a lungo termine sono di conseguenza più elevate. Tali aziende sono quindi risparmiate da crolli di corsi che potrebbero essere scatenati da un danno ambientale, problemi in termini di corruzione o di abuso.

---

## Prospettive di successo sostenibili

---

In base agli standard internazionali, le aziende svizzere ricevono un'eccellente valutazione della sostenibilità. Sono convinto che l'alto livello della formazione in Svizzera abbia accresciuto la nostra consapevolezza dell'importanza di trattare il nostro ambiente e la società in modo responsabile. Molte aziende svizzere attribuiscono da tempo grande importanza al rispetto dei propri collaboratori, dei clienti e dei fornitori in egual misura. Da tempo, inoltre, prestano attenzione a una moderata emissione di sostanze inquinanti. Oltre a ciò, molte aziende ben gestite con strategie di prima categoria pensano a lungo termine. Non c'è da stupirsi se sono tra le più avanzate in termini di sostenibilità.

#### Il suo consiglio per gli investitori azionari svizzeri?

Le aziende svizzere che ho citato, dotate di una qualità solida, dovrebbero essere in grado di affrontare senza problemi i periodi economici più difficili. Se le attuali incertezze volgessero in positivo, il cielo economico globale potrebbe addirittura schiarirsi. Chi desidera investire anche in azioni svizzere deve: controllare la qualità, diversificare ampiamente, ponderare le posizioni in modo flessibile, monitorare continuamente il portafoglio, oppure: lasciare tutto questo a me e scegliere Raiffeisen Futura Swiss Stock.

Qui trovate ulteriori informazioni sul fondo: [raiffeisen.ch/i/fondi](https://www.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.