

IL “FLY TO QUALITY” NON INGANNA

Luca Guerrasio
twitter @lucaguerrasio

Nonostante la volatilità, il mercato azionario, se visto con una prospettiva che guarda alla qualità, può offrire opportunità. Ne è convinto **Andrew Harvie**, client portfolio manager di **Columbia Threadneedle Investments**.

Dove trovare società, a livello globale, che generino valore sull'azionario?

Per generare valore puntiamo su una strategia di investimento volta a trovare aziende in modo selettivo che abbiano ampi margini di crescita, in grado di generare alti rendimenti e di garantire una crescita di valore per i nostri investitori. È un approccio che paga nel medio-lungo periodo, perché non puntiamo solo su aziende già note e di grande capitalizzazione, ma scegliamo anche società che, in base alle nostre valutazioni, potranno ricoprire un ruolo di primo piano nei prossimi cinque-dieci anni. Non partiamo da un pensiero top-down. Analizziamo l'intero mercato e facciamo stock picking fra i titoli più interessanti. Nel settore finanziario, ad esempio, preferiamo investire nelle banche esposte sui mercati emergenti, è il caso di HDFC Bank. È il più grande istituto di credito del settore privato in India. A un primo sguardo può sembrare non particolarmente organizzata e forte, ma considerando i cambiamenti che stanno interessando la classe media nel paese, ha buone prospettive di crescita, soprattutto perché altamente digitalizzata. In tutta l'India oggi è in atto una grande rivoluzione digitale. Nei mercati sviluppati, invece, al settore bancario preferiamo le agenzie di rating, come S&P Global negli USA. Nel settore digital troviamo opportunità interessanti in aziende tecno-



Andrew Harvie
COLUMBIA
THREADNEEDLE

logiche, come ad esempio Microsoft, che si stanno adattando al futuro, seppure il mercato tech sia un settore difficile da penetrare. Altro titolo interessante è Mastercard, che pur essendo leader di mercato nei pagamenti, ha ancora molto potenziale di crescita, visto lo spostamento del pagamento dal cash alle carte, la crescita dell'e-commerce e il miglioramento delle capacità di spesa dei consumatori.

Perché continuare a investire nell'azionario globale in un periodo di volatilità?

La scelta di concentrare il portafoglio in 30-60 titoli, porta il fondo a beneficiare di una serie di opportunità diversificate senza fare affidamento su un particolare settore o area geografica per generare rendimento. L'approccio migliore è quello di guardare al lungo termine ed essere selettivi.

Quali sono le principali esposizioni del fondo Threadneedle (Lux) Global Focus?

Il fondo può investire sia nei mercati sviluppati sia in quelli emergenti. Abbiamo un approccio globale, andiamo alla ricerca delle migliori aziende e le selezioniamo in tutto il mondo, senza limiti geografici. I titoli più grandi in portafoglio sono i già citati Microsoft e Mastercard o, ancora, Adobe e l'assicuratore cinese AIA Group. Anche le banche indiane HDFC e Kotak Mahindra sono presenti vista la costante crescita demografica e gli alti margini che il settore può ancora offrire. I mercati emergenti sono un'importante area di crescita. L'anno scorso, ad esempio, sono stati tra quelli che hanno performato meglio.

L'APPROCCIO GLOBALE
CONSENTE DI BENEFICIARE
DI DIVERSE OPPORTUNITÀ
SENZA FARE AFFIDAMENTO
A UN SETTORE O AREA
GEOGRAFICA