

# Borse, l'Europa recita a soggetto

I risultati deludenti ma «dispersi» rivelano le potenzialità di alcuni settori, a cominciare dal lusso in Piazza Affari

di **Marco Sabella**

«**B**e flexible, be adaptive». Flessibilità e adattamento alle circostanze, ecco i criteri con cui il gruppo di asset management Columbia Threadneedle Investments sintetizza la strategia di investimento sui mercati azionari europei per i prossimi 12 mesi. Un motto che riecheggia vagamente lo «stay hungry, stay foolish» del visionario Steve Jobs. Ma che a differenza delle sterminate praterie di performance che aveva di fronte a sé Apple, e tutto il settore hi tech Usa, quando quelle parole furono pro-

nunciate, deve fare i conti con le contraddizioni del momento sui mercati e nell'economia globale.

«Da un punto di vista dei fondamentali macroeconomici la situazione non si è particolarmente deteriorata, nonostante ci siano segnali di rallentamento. Tuttavia i rischi posti dalla Brexit, dallo sfioramento dei vincoli di bilancio in Italia e dalla guerra commerciale Usa - Cina rendono il quadro molto complesso. Nel 2019 sarà possibile ottenere una performance positiva *low single digit*, inferiore al 5% solo a patto di evitare i settori più rischiosi e di puntare sulle società *quality*, con forti van-



Columbia Threadneedle. A. Carzana

taggi competitivi e scambiate a prezzi ragionevoli», spiega Andrea Carzana, gestore azionario Europa di Columbia Threadneedle.

Intanto i mercati europei sembrano dare ragione a chi vuole vendere.

**I mercati faticano a reggere lo stress degli eventi politici**

«Le performance delle borse e degli indici europei sono tutte negative da inizio anno ad oggi ma c'è una forte dispersione negli andamenti. A fianco di borse in forte calo, come Milano, giù di oltre il 13%, o Francoforte, in negativo del 15,4%, ci sono indici che hanno tenuto meglio, come il Cac 40 di Parigi che ha contenuto le

perdite entro l'8%».

**Triste consolazione...**

«No, perché come si usa dire in queste circostanze, ed è vero, i momenti di ribasso creano opportunità di acquisto a prezzi interessanti per gli investitori orientati ai risultati di lungo periodo. Si tratta di individuare e selezionare quelle società che hanno perso in termini di quotazioni più di quanto meriterebbero in base ai fondamentali aziendali solo a causa di una più generale avversione al rischio del mercato».

**Perché il listino francese è andato meglio?**

«L'indice azionario di Parigi offre una massiccia presenza di titoli del lusso, che hanno registrato una performance positiva, di oltre il 7% da inizio anno ad oggi e dell'energia, con Total che nella prima parte dell'anno ha beneficiato di un ritorno di interesse sul settore oil&gas. Pensiamo che gruppi come Lvmh, Hermès e la stessa Total, con un rendimento per dividendi superiore al 5%, potranno continuare a dare buoni risultati».

**Quali occasioni in Piazza Affari?**

«Anche in Italia il settore del lusso è

**Nel 2019 è ipotizzabile un guadagno del 5% ma solo per chi riesce a concentrarsi sulle società di qualità**

ben posizionato e in particolare Moncler appare al centro di un programma di espansione geografica che tende a diminuire la stagionalità del business. Ci sono poi gruppi come Pirelli che grazie alla presenza nel segmento pneumatici premium è in grado di realizzare una buona crescita di margini e ricavi. Poi c'è il brand Ferrari, le cui vendite sono poco sensibili alle dinamiche negative del mercato dell'auto o ancora un gruppo di small-mid cap molto dinamiche come Diasorin, Fineco e Campari, che operano in settori diversi ma che godono di forti vantaggi competitivi sostenibili nel tempo».

**I comparti più interessanti a livello europeo?**

«Il settore tecnologico ha ottime prospettive di crescita. Tra i gruppi principali ricorderei la olandese Asml, specializzata in macchinari per la produzione di chip e ancora un gruppo francese, Dassault Systèmes».

**Perché il mercato tedesco rimane più fragile?**

«La borsa di Francoforte è condizionata dall'andamento negativo del settore auto e dalla caduta delle vendite in Cina dovute anche alla guerra commerciale tra gli Stati Uniti e Pechino. Ma ci sono buone opportunità su altri listini, ad esempio a Londra, dove indipendentemente dalla Brexit, Tesco è una interessante storia di ristrutturazione».

**TU**  
CERCHI BASI SOLIDE  
PER COSTRUIRE  
IL TUO PORTAFOGLIO

**iSHARES**  
FOR YOUR  
**CORE**

**NOI**  
SIAMO QUI  
PER AIUTARTI  
A TROVARLE

I profondi cambiamenti sui mercati, le nuove tecnologie, la maggiore regolamentazione e la ricerca di rendimenti richiedono un nuovo modo di costruire la parte principale del tuo portafoglio. **iShares Your Core** ti aiuta proprio in questo, con una gamma di prodotti unica, che dà valore alle tue scelte.

**Capitale a rischio.**

**È tempo di ripensare il core dei tuoi investimenti.**

**Per saperne di più, visita [iShares.it](http://iShares.it).**

**iShares**  
by BLACKROCK®

Messaggio promozionale: Prima dell'adesione leggere il prospetto, il KIID ed il Documento di Quotazione disponibile su [www.ishares.it](http://www.ishares.it) e [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it). Pubblicato da BlackRock Advisors (UK) Limited - 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL. © 2018 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, iSHARES e il logo stilizzato i di iShares sono marchi registrati o non registrati di BlackRock, Inc. o società consociate o affiliate negli Stati Uniti o altrove. Tutti gli altri marchi appartengono ai rispettivi proprietari.