

CASI PRATICI DI INVESTIMENTO IN SMALL CAP EUROPEE

Filippo Luini | Davide Mosca 17 dicembre 2020



Mine Tezgul, gestore del fondo Threadneedle (Lux) Pan European Small Cap Opportunities

Tempo di lettura: **3 min.**

“Il mondo cambierà nel 2021! Anche se i venti contrari del 2020 devono ancora placarsi, possiamo essere ottimisti. Ci aspettiamo il sostegno di stimoli fiscali, una buona disponibilità di liquidità e quindi la ripresa delle aziende e dei consumatori. Fattori che dovrebbero portare ad un grande rimbalzo degli utili aziendali schiacciati dal virus”. Uno sguardo al nuovo anno pieno di fiducia quello di **Mine Tezgul**, gestore del fondo **Threadneedle (Lux) Pan European Small Cap Opportunities** di **Columbia Threadneedle Investments**, prodotto con **rating Consistente (C) FundsPeople**.

POTENZIALE DI UPSIDE DELLE SMALL CAP EUROPEE

“Le small cap non sono né costose né particolarmente economiche rispetto alle large cap, storicamente”, analizza con riferimento all’asset class, “ma possono offrire una crescita più elevata e chi opera in nicchie forti può resistere agli effetti di una crescita economica complessiva più debole”. La ricerca di opportunità nel panorama europeo delle piccole imprese europee è operata a partire da alcuni caratteri distintivi l’aerea geografica: solidi modelli distributivi, competitività a livello globale, alto pricing power e management di primo livello. Questi i fattori distintivi del panorama del Vecchio continente secondo Tezgul.

Due le principali **aree di rischio** in parte sottovalutate dal mercato, secondo la portfolio manager. “In primo luogo, in un mercato azionario resiliente nel 2020, alcuni titoli, in particolare in settori come la tecnologia e la sanità che hanno beneficiato economicamente del virus, sono diventati **troppo costosi**. In secondo luogo, in questo contesto di mercato le **trappole del valore** sono comuni: titoli che appaiono molto economici, ma in cui il

modello di business è frammentato o debole e i rendimenti imprevedibili e insostenibili”. Pericoli evitati con un approccio attento e dettagliato nella ricerca e selezione.

“Cerchiamo aziende eccezionali, modelli di business forti e sostenibili, e questo ci porta a investire in un’ampia gamma di settori e Paesi”. Tipicamente tali modelli sono meno comuni in aree in cui le offerte sono standardizzate, regolamentate e subiscono la concorrenza, per cui è difficile per le aziende differenziarsi. Questo è vero, ad esempio, nel settore della vendita al dettaglio, del petrolio e del gas e nel settore bancario tradizionale”, spiega l’esperta.

ESPOSIZIONI FLAGSHIP

Tra i titoli più significativi della filosofia di investimento del Threadneedle (Lux) Pan European Small Cap Opportunities in questo momento Tezgul indica in particolare **Stillfront** e **Genus**.

Stillfront: “L’azienda opera nel settore dei giochi per computer, un già in forte crescita, ma che ha ricevuto un ulteriore impulso durante i lockdown dovuti al Covid-19. Il brand è fondamentale e l’introduzione di piattaforme basate sul cloud ha migliorato il modello di business. L’azienda ha sviluppato una base clienti fedele e giochi con un lungo ciclo di vita, garantendo ricavi futuri sostenibili e tangibili. L’azienda ha una forte tradizione di acquisizioni di successo: l’acquisto di strutture con giochi eccellenti e l’utilizzo della loro distribuzione globale di piattaforme per migliorare la redditività”.

Genus: “La società è specializzata in tecnologie di allevamento per suini e bovini, consentendo una produzione sostenibile e potenziata di carne e latte di alta qualità, migliorando i rendimenti per gli allevatori. Il database genetico di Genus non ha rivali, i che rende la loro offerta estremamente difficile da imitare per i concorrenti e garantendo loro la possibilità di fornire un servizio sempre migliore ai loro clienti.

IN & OUT

Per quanto riguarda i nuovi ingressi in portafoglio avvenuti nel corso del 2020 Tezgul porta due esempi provenienti entrambi dal settore delle **vendite farmaceutiche online**.

Zur Rose: “Con sede in Svizzera, è la più grande farmacia online d’Europa, ma opera anche come grossista di medicinali e come mercato online di prodotti per la cura della persona”.

Apotheke: “Negozio online che commercializza online anche prodotti farmaceutici e di cura della persona, con un’impronta geografica leggermente diversa. Queste attività hanno beneficiato di un’offerta a basso costo e di minori rischi per il personale e i clienti nell’ambiente Covid-19”.

“Due titoli che abbiamo venduto sono stati **Sika** e **Kingspan**”, rivela la portfolio manager del Threadneedle (Lux) Pan European Small Cap Opportunities, chiarendo come le due **uscite** siano state motivate dal successo delle rispettive aziende che hanno portato le valutazioni a **livelli elevati** ed i titoli all’ingresso nell’universo **mid-cap**.

Sika: “L’azienda produce additivi per cemento che rendono il prodotto più efficiente e più rispettoso dell’ambiente (con un minore utilizzo di acqua) e ha un business globale ad alta crescita. Commercializza anche colle per processi di produzione che coinvolgono la plastica, altra area ad alta crescita”.

Kingspan: “Produttore di pannelli isolanti per l’uso nell’industria delle costruzioni, un sub-settore in crescita, date alte richieste che le normative ambientali pongono alle imprese edili”.