

# Europa, i titoli con cinque motori

Da Linde a Cellnex: le società promosse al test di competitività che misura dal potere dei fornitori al valore del brand

di **Pieremilio Gadda**

La brillante performance dei mercati azionari nel 2019, con Wall Street e le piazze europee in pieno rally, sopra quota 20%, non è bastata a ripristinare piena fiducia sulle prospettive di Borsa. Segnati dai crolli dell'ultimo trimestre dello scorso anno, molti investitori sono rimasti alla finestra, incerti sul da farsi. E ora che i mercati americani sono tornati sui massimi, valutazioni care rendono certe aree del mercato più vulnerabili a possibili cadute. Una possibile risposta a questo scenario è offerta dalle strategie long-short, che possono assumere posizioni rialziste, ma anche «scommettere» al ribasso, attraverso la vendita allo scoperto di azioni ritenute prossime a una fase di indebolimento.

«I fondi long/short alpha, che estraggono rendimenti in una varietà di condizioni economiche e di mercato, attraverso la combinazione di posizioni lunghe (rialziste ndr) e corte (ribassiste), offrono un'esposizione con una copertura naturale ai mercati finanziari», osserva Alessandro Aspesi, country head Italia di Columbia Threadneedle Investments. «Attraverso la nostra strategia

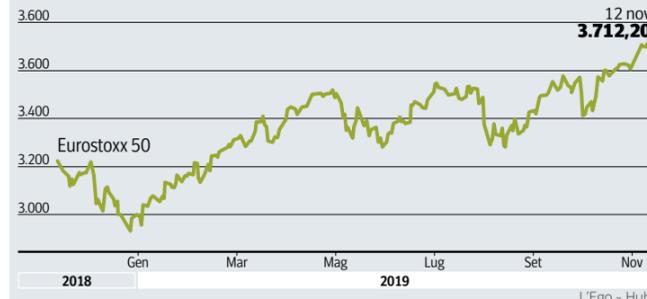
European absolute alpha, investiamo in titoli growth (ad elevato potenziale di crescita ndr) di alta qualità caratterizzati da potere di determinazione del prezzo e in grado di generare rendimenti elevati e sostenibili. Al contempo, assumiamo posizioni short su imprese con una debole posizione competitiva che si traduce in una performance deludente, una debole generazione di flussi di cassa e una crescita contenuta».

## Il modello

Per selezionare i titoli, da oltre un decennio Columbia Threadneedle Investments si avvale del modello delle Cinque forze di Porter, ideato dall'omonimo economista americano, docente all'Università di Harvard. I cinque fattori di competitività analizzati da Porter sono il potere dei fornitori — più sono numerosi, maggiore è la forza contrattuale di un'azienda —, la minaccia di sostituzione da parte di nuovi prodotti o servizi immessi sul mercato, la capacità di un brand di fidelizzare una base ampia di clienti, la presenza di barriere all'ingresso e il grado di rivalità, rappresentato da variabili quali il livello di concentrazione, l'importanza del prez-

## Su e giù

La performance a un anno delle 50 azioni più rappresentative dei listini euro



zo e la differenziazione del prodotto in un dato mercato. In base all'analisi di queste cinque forze, i gestori individuano le imprese che godono di un vantaggio competitivo difficilmente aggredibile.

«Due esempi sono Linde, leader globale del settore dei gas industriali, e Cellnex, società spagnola che produce antenne condivise per le telecomunicazioni, ben posizionata per cavalcare l'introduzione della telefonia mobile 5G in Europa», spiega Aspesi, citando altri tre titoli: il brand Pernod Ricard, multinazionale francese specializzata nella produzione e distribuzione di vini e alcolici — «usa materie prime, come



## Gestore

Alessandro Aspesi, country head Italia della società di gestione Columbia Threadneedle Investments

uva e cereali, che provengono da aree geografiche limitate (Champagne, Cognac, Scozia, Irlanda)»; Dassault Systemes, azienda di software che sviluppa una soluzione per la progettazione in 3D protetta da brevetto, una tutela che protegge anche la tecnologia innovativa per serrature e chiavi ideata da Assa Abloy.

«Di recente sul mercato si è registrata una marcata anomalia di valutazione tra società di alta e bassa qualità, o fra titoli growth e value (a buon mercato ndr) — ricorda Aspesi —. È dunque essenziale applicare una disciplina di analisi dei prezzi ancora più rigorosa». Le posizioni ribassiste riguardano le imprese di settori interessati da trend dirompenti, tra cui l'immobiliare e il trasporto aereo. A questo si aggiungono alcuni settori regolamentati soggetti a pressioni crescenti da parte di governi e autorità di vigilanza. «Il mercato sottovaluta alcuni aspetti. Un esempio viene dal settore della salute, dove le autorità di Usa ed Europa spingono per una riduzione dei prezzi. Abbiamo individuato diverse case farmaceutiche e fornitori di tecnologie medicali che probabilmente ne risentiranno».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## E se lo strumento più innovativo per i tuoi investimenti fosse questo?

Ci sono tanti modi per costruire il tuo portafoglio di investimenti, ma c'è un aspetto che spesso non viene considerato: il tempo.

ANIMA applica un approccio graduale a molte soluzioni di investimento: piani di accumulo del capitale, switch programmati e fondi a finestra.

Perché il punto non è solo dove investire, né come. Il punto è anche quando.

Contatta il tuo consulente per gli investimenti o visita il sito [tempo.animasgr.it](http://tempo.animasgr.it)

**ANIMA**  
Più vicini, più lontano.



Miglior gestore fondi Italia Big dell'Istituto Tedesco Qualità e Finanza. Per maggiori info: [www.istituto-qualita.com](http://www.istituto-qualita.com)

Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il KIID, che il proponente l'investimento deve consegnare prima della sottoscrizione nonché il Prospetto pubblicato e disponibile presso la sede della società, i soggetti incaricati della distribuzione e sul sito internet [www.animasgr.it](http://www.animasgr.it). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il collocamento del prodotto è sottoposto alla valutazione di appropriatezza o adeguatezza prevista dalla normativa vigente. Il valore dell'investimento e il rendimento che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello originariamente investito.