

IDEE DI VALORE

I CONSIGLI DEGLI ESPERTI

# Approfittare delle acque calme

*Due delle maggiori incognite dell'ultimo anno, la possibilità che la guerra commerciale Usa-Cina possa protrarsi ancora e il rischio di una hard Brexit, sono ben incardinate verso una risoluzione. E gli esperti consigliano di puntare sull'azionario europeo e, nell'obbligazionario, sui titoli con spread elevato*

**I** due temi macro che hanno dominato il 2019, guerra dei dazi e Brexit, troveranno presto soluzioni. Per questo riteniamo che l'azionario europeo produrrà ritorni positivi, almeno nella prima parte del 2020 grazie anche alla stagionalità dei dividendi. Il comparto dovrebbe beneficiare di un moderato recupero ciclico dell'area e di nuove misure monetarie straordinarie da parte della Bce.

Andando nel dettaglio e ragionando in termini di settori e non di aree geografiche siamo positivi sul lusso grazie a una conferma della crescita di fatturati e margini. Inoltre, il comparto continua a essere caratterizzato da un'intesa attività di fusioni e acquisizioni. Riteniamo

mo Lvmh e la sua possibile combinazione con Tiffany tra i titoli più interessanti. Altro titolo che riteniamo interessante nel settore: Moncler. Siamo positivi anche sul settore della cosmetica per dinamiche simili al lusso ma di natura più retail. Titoli preferiti in questa direzione, L'Oréal e Robertet.

Poi puntiamo sul trend secolare dei semiconduttori, che beneficiano della crescita dei temi del consumer e transportation electronics. Titoli preferiti: Asml e Stm. E sulla diffusione della digitalizzazione

dei sistemi di pagamento, che si conferma un treno inarrestabile. Titoli preferiti: Wirecard e Ingegnico. Siamo invece negativi su due importati fronti come banche e tic sui quali temi di regolamentazione hanno impatti di lungo periodo. In ambito valutario, preferenza per real brasiliano, peso messicano e rublo. Riteniamo particolarmente interessante il settore delle small cap italiane sul quale abbiamo un team e un fondo dedicato. Titoli preferiti: Digital Bros, Saes Getters, Eurotech e Gamenet.



**Andrea Cuturi**,  
chief investment  
officer di Anthilia  
Capital Partners