

LA STRATEGIA DI BANOR SIM

# Selezionare tra le eccellenze per investire a prezzi interessanti

I primi mesi del 2020 sono stati straordinari sui mercati finanziari. A marzo abbiamo assistito a una discesa dei corsi e degli indici dei mercati assolutamente unica, per velocità ed intensità. Neanche nel 1929, o nel 1987, i mercati hanno vissuto un andamento simile. Al crollo è poi seguita una ripresa anch'essa mai vista nella storia, per vigore e rapidità.

«La crisi sanitaria prodotta dal Covid-19 è stata esasperata da una grave mancanza di leadership in una gran parte dei Paesi sviluppati - dice Massimiliano Cagliero, ad di Banor SIM -. Per esempio, stiamo assistendo alla drammatica situazione in cui si trovano gli Usa: non si tratta solo di crisi sanitaria, ma anche di crisi economica (40 milioni di disoccupati) e di crisi sociale e governativa. Le famiglie, anche nei quartieri eleganti e nei sobborghi ricchi, si barricano in casa per il coprifuoco e tirano fuori le armi che tenevano in cantina». Per l'esperto, non sono manifestazioni che avvengono nelle periferie povere come nei precedenti disordini civili ma si tratta di una ribellione generalizzata contro un sistema, contro una di-



I titoli tecnologici tengono

varicazione sociale estrema ed una scala sociale bloccata che uccide l'American Dream.

Il recente intervento di Mark Esper in disaccordo con Trump, subito seguito dalle parole del generale Mattis, sono sinonimo di un grave e molto preoccupante scollamento a livello di governo centrale.

In questo contesto Wall Street ha comunque guadagnato terreno dai minimi di marzo. «Gli indici azionari sono rimbalzati sulla forza di un numero li-

mitato di titoli tecnologici, i famosi FANGS, che costituiscono ormai il 40% dell'indice Nasdaq e il 20% dello S&P - spiega Massimiliano Cagliero». Per l'esperto, nella fase attuale, l'unico modo ragionevole di approccio ai mercati è selezionare le singole aziende quotate in ottica "value" bottom up, studiando le aziende in cui investire in maniera approfondita e incontrando il management. Con l'applicazione di questa strategia si può beneficiare della recente volatilità dei mercati, investendo in aziende eccellenti a prezzi interessanti, con un'ottica di medio termine.

In questa situazione di grande turbolenza, la Cina si sta distinguendo non solo per la sua sempre maggiore forza economica e per la stabilità politica ma anche per il suo opportunismo e lungimiranza. Nel focus restano le tensioni su Hong Kong oggi - nel silenzio di tutti, Usa in primis - e magari su Taiwan domani. Va detto poi che in una previsione di decrescita del Gdp mondiale del 3% per il 2020, l'economia cinese sarà l'unica quest'anno a muoversi comunque a tassi positivi. —

© RIPRODUZIONE RISERVATA