



PUNTIAMO SU...

LE IDEE PIÙ INTERESSANTI DAI MIGLIORI GESTORI DI FONDI

A CURA DI CAMILLA CONTI



REIKO MITO

SETTORE

AZIONARIO GIAPPONE

Secondo **Reiko Mito**, investment director e gestore del fondo Star Japan Leaders di **Gam**, nel 2021 il mercato azionario giapponese performerà. “Ci aspettiamo una forte ripresa degli utili quest’anno e prevediamo che raggiungano nuovi massimi storici nell’anno finanziario 2022/23. Dal punto di vista strategico, le aziende quotate potrebbero vedere una crescita degli utili netti dal 6% al 10% su base annua a lungo termine. I rapporti P/E prospettici post pandemia del Giappone rientrano in un range di 12-15 volte, che è attraente rispetto ai livelli storici. Dopo il Covid-19, il passaggio all’online in varie sfere come shopping, streaming, pubblicità, recruiting e lavoro da casa, continua a offrire interessanti opportunità di investimento. Inoltre, stiamo assistendo alla crescente importanza dell’online merge offline (Omo). Le aziende in grado di adottare rapidamente l’Omo probabilmente emergeranno più forti da questa

crisi economica. Sia nello spazio consumer, come per i rivenditori di abbigliamento e beni per la casa, sia nello spazio B2B, come le vendite di hardware e software aziendali o la fornitura di servizi di manutenzione a distanza. A seguito dell’impegno del governo giapponese a investire in progetti ambientali, le opportunità di business aumentano. Le società che hanno un’esposizione diretta tendono comunque ad avere altre attività legacy che non sono altamente redditizie e, cosa più importante, i progetti legati al governo non sono inclini ad essere redditizi. Nel portafoglio del Gam Star Japan Leaders, abbiamo un sovrappeso su healthcare, industriali e beni di consumo, e sottopesiamo it, servizi di comunicazione e real estate rispetto all’indice TopX”, conclude **Mito**.



EVOLUZIONE DEL RATING CITYWIRE DI REIKO MITO

	2017					2018					2019					2020					2021											
	M	G	L	A	S	O	N	D	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N	D	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N	D
CITYWIRE / AAA																																
CITYWIRE / AA																																
CITYWIRE / A																																
CITYWIRE / +																																



FRANK WEIS

SETTORE

AZIONARIO EUROPA

“La fine della crisi è ancora lontana ma si intravede una luce alla fine del tunnel. Come nelle crisi passate, le società solide ne usciranno rafforzate, favorendo così una ripresa a ‘K’ in un contesto di accelerazione della transizione digitale ed ecologica” commenta **Franz Weis**, Managing director e co-responsabile delle strategie azionarie europee di **Comgest**. Secondo le previsioni della Commissione Ue, il calo del Pil europeo si attesterà a oltre il 7%, la maggiore contrazione dal secondo dopoguerra. “A differenza delle crisi del passato causate da un calo della domanda, questa ha avuto un impatto anche sull’offerta. Prevediamo un netto rimbalzo degli utili nel 2021, nonostante le difficoltà a livello valutario provenienti dal deprezzamento del dollaro Usa. L’approccio basato sulla qualità ha sostenuto la performance del 2020. Per alcuni titoli la natura difensiva dei ricavi si è rivelata

fondamentale”, aggiunge **Weis**. “La maggior parte dei titoli del settore sanitario in portafoglio hanno evidenziato una buona tenuta. Lonza sembra destinata a trarre vantaggio dalla distribuzione del vaccino in qualità di produttore di un principio attivo necessario per il vaccino di Moderna. Alcune delle posizioni tecnologiche hanno registrato ottime performance. Le posizioni con ricavi meno difensivi si sono invece distinte per la loro capacità di reagire alla crisi. L’Oréal ha raccolto i frutti di anni di investimenti nell’e-commerce e nel marketing digitale. Per alcuni la crisi ha creato un’opportunità unica di consolidare la propria leadership”.



EVOLUZIONE DEL RATING CITYWIRE DI FRANZ WEIS

	2017					2018					2019					2020					2021											
	M	G	L	A	S	O	N	D	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N	D	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N	D
CITYWIRE / AAA																																
CITYWIRE / AA																																
CITYWIRE / A																																
CITYWIRE / +																																