

# MERCATI

---

NOTA SETTIMANALE 29 NOVEMBRE 2019

## PANORAMICA MACRO

Principali indici/currency	Lunedì 25/11/2019	Martedì 26/11/2019	Mercoledì 27/11/2019	Giovedì 28/11/2019	Venerdì 29/11/2019	
	Wall Street chiude in rialzo, con gli investitori più ottimisti grazie all'apertura del governo di Pechino sulla tutela dei diritti di proprietà intellettuale nel Paese, punto critico della trattativa commerciale con gli USA.	É stata una giornata positiva sul mercato azionario italiano che ha compiuto un veloce spunto rialzista. Il presidente degli USA ha offerto il proprio supporto ai manifestanti di Hong Kong, cosa che non è stata accolta positivamente dai funzionari cinesi.	Trump ha firmato la legge a sostegno dei manifestanti di Hong Kong che protestano contro il governo, lo Human Rights and Democracy Act.	Oggi è Thanksgiving Day e Wall Street è chiusa. Pechino ha reagito in maniera molto dura per la decisione di Trump ed i listini asiatici sono tutti in rosso.	Wall Street ha aperto la seduta dopo la chiusura di ieri in calo, con gli investitori che attendono segnali in merito ai colloqui commerciali fra Stati Uniti e Cina.	
						<b>YTD 2019 Return</b>
<b>FTSE MIB (€)</b>	23.467,25 <i>0,9%</i>	23.553,76 <i>0,4%</i>	23.485,03 <i>(0,3%)</i>	23.342,42 <i>(0,6%)</i>	23.323,34 <i>(0,1%)</i>	<i>27,8%</i>
<b>DAX (€)</b>	13.246,45 <i>0,6%</i>	13.236,42 <i>(0,1%)</i>	13.287,07 <i>0,4%</i>	13.245,58 <i>(0,3%)</i>	13.251,69 <i>0,0%</i>	<i>25,9%</i>
<b>Euro Stoxx 50 (€)</b>	3.707,68 <i>0,6%</i>	3.705,55 <i>(0,1%)</i>	3.712,85 <i>0,2%</i>	3.704,48 <i>(0,2%)</i>	3.709,44 <i>0,1%</i>	<i>23,3%</i>
<b>Nasdaq (USD)</b>	8.632,49 <i>1,3%</i>	8.647,93 <i>0,2%</i>	8.705,18 <i>0,7%</i>	8.705,18 <i>closed</i>	8.695,15 <i>(0,1%)</i>	<i>31,0%</i>
<b>S&amp;P 500 (USD)</b>	3.133,64 <i>0,8%</i>	3.140,52 <i>0,2%</i>	3.153,63 <i>0,4%</i>	3.153,63 <i>closed</i>	3.148,01 <i>(0,2%)</i>	<i>25,6%</i>
<b>Shanghai (CNY)</b>	2.906,17 <i>0,7%</i>	2.907,06 <i>0,0%</i>	2.903,20 <i>(0,1%)</i>	2.889,69 <i>(0,5%)</i>	2.871,98 <i>(0,6%)</i>	<i>15,2%</i>
<b>Nikkei (JPY)</b>	23.292,81 <i>0,8%</i>	23.373,32 <i>0,3%</i>	23.437,77 <i>0,3%</i>	23.409,14 <i>(0,1%)</i>	23.293,91 <i>(0,5%)</i>	<i>16,4%</i>
<b>EUR/USD</b>	1,101 <i>(0,1%)</i>	1,102 <i>0,1%</i>	1,100 <i>(0,2%)</i>	1,101 <i>0,1%</i>	1,101 <i>0,0%</i>	<i>(4,0%)</i>

Nota: dati in local currency. Venerdì 29 Novembre 2019 e YTD valori intraday (ore 17:00 CET)

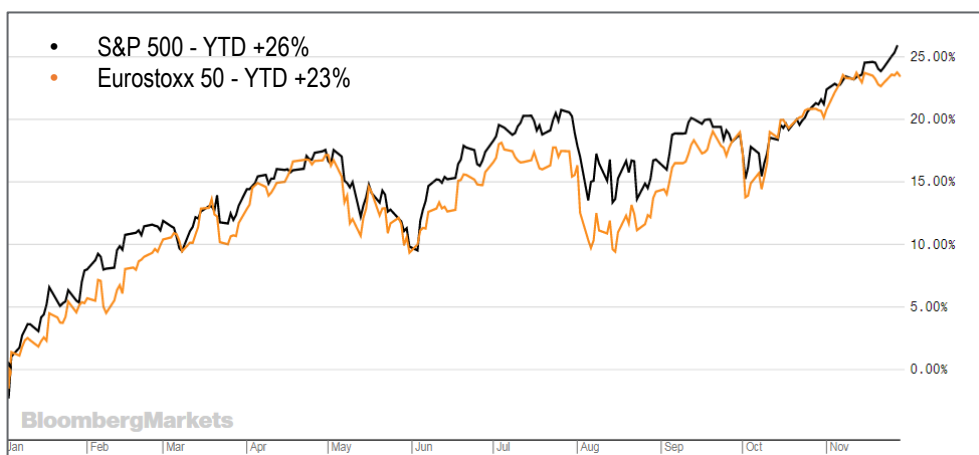
Fonte: Bloomberg, Investing.com

notzstucki.com

## CRESCITA GLOBALE DEBOLE: I VANTAGGI DELLA GESTIONE ATTIVA

Andando ad analizzare i dati economici che mostrano il rallentamento globale in atto, si può osservare che esso è determinato prevalentemente dalle economie sviluppate, mentre la componente di crescita deriva dai Paesi emergenti. Ricordiamo anche che quest'ultimi, a causa delle tensioni commerciali, si trovano in una condizione economica non ottimale. Ad esempio il rallentamento cinese ha destato alcune preoccupazioni tra gli investitori, ma si consideri che quest'anno dovrebbe comunque raggiungere il proprio target di crescita fissato al 6%.

*Performance da inizio anno al 28/11/2019*



Ma un focus importante sul quale vogliamo soffermarci riguarda la performance dei mercati azionari. Da inizio anno l'azionario globale (MSCI World EUR) sta totalizzando più del 20% ed ha recuperato le perdite realizzate nel 2018. Tuttavia, esistono gestori che ad oggi sono stati in grado di ottenere delle performance migliori rispetto all'indice (in certi casi anche del 5%-6% al netto delle commissioni), anche focalizzandosi esclusivamente sulla selezione di titoli azionari nei Mercati sviluppati. Vediamo perché.

La differenza tra una strategia attiva per battere il mercato azionario e l'uso di ETF, ovvero di strumenti a gestione passiva, riguarda almeno due aspetti. Il primo si riferisce alla capacità del team di gestione di essere flessibili all'interno della strategia dichiarata, ottimizzando l'allocatione su titoli e settori rispetto al benchmark di riferimento. Il secondo, invece, il più importante, ovvero l'abilità nello scovare le aziende veramente profittevoli, con aspettative di tassi di crescita degli utili importanti. E tante volte ciò significa anche acquistare titoli in portafoglio con valutazioni in termini di rapporto prezzo sugli utili relativamente alte. Si tenga ben presente la famosa citazione di un noto investitore di successo: *"It is far better to buy a wonderful company at a fair price than a fair company at a wonderful price"* – Warren Buffet. Tale frase si può interpretare nel semplice concetto per cui la qualità costa e spesso vale la pena pagarla. Tuttavia, soprattutto sul comparto azionario, dove la competizione sui vari settori è elevata, trovarla risulta un compito arduo, pertanto bisogna affidarsi ad un professionista.

A nostro avviso, attualmente, un portafoglio di singole azioni dovrebbe contenere un giusto mix diversificato tra titoli ad alto potenziale di crescita e società a grande capitalizzazione, ben consolidate sul mercato. Ad esempio, nel mese di Ottobre le performance dei nostri portafogli hanno beneficiato di:

- Align Technology (+39.5%): una Mid Cap con 1,9 MLD di dollari come fatturato. Si tratta di un produttore americano di scanner digitali 3D e allineatori trasparenti utilizzati in ortodonzia.
- Apple (+11.1%): la conosciamo tutti, con il suo enorme fatturato di 229 MLD di dollari. Il colosso tecnologico sta continuando a registrare ricavi e profitti significativi, grazie all'offerta non solo di prodotti sempre più innovativi, ma anche di nuovi servizi e piattaforme digitali.

## LVMH: COLAZIONE DA TIFFANY PER CIRCA 14 MILIARDI DI EURO

Secondo i dati più aggiornati rilasciati da consulenti specializzati, il mercato del lusso anche per quest'anno crescerà in modo significativo su base globale, per una valorizzazione stimata a 1300 miliardi di euro. I segmenti che occupano le prime tre posizioni su tale mercato sono in primis quello automobilistico, poi quello dei *personal goods* ed infine il settore dell'hospitality, che insieme raggiungono un valore di circa 1000 miliardi di euro. Ma il segmento che sarà destinato a crescere più rapidamente per i prossimi cinque anni sarà proprio quello dei *personal goods*, che include una vasta varietà di prodotti di lusso, a partire da borse, gioielli, orologi, fino ad arrivare ad abiti e accessori di alta moda.



L'area geografica in cui si verifica il maggior incremento delle vendite di *personal goods* è la Cina, con un tasso di crescita che solo nel 2019 potrebbe salire fino al 30% rispetto allo scorso anno. Il colosso dell'economia mondiale, non si dimentichi, si sta caratterizzando per lo sviluppo di una nuova middle class con cospicue disponibilità di spesa per i consumi, che si concentrano soprattutto sui prodotti di lusso. Infatti, vi sono diversi gruppi societari internazionali di matrice occidentale che puntano molto su quest'area, diversificando una grande parte delle fonti di ricavo sulla Cina e sui Paesi asiatici. Uno tra questi, ad esempio, è LVMH (Moët Hennessy Louis Vuitton). Ma al momento, sono gli Stati Uniti d'America a possedere la fetta di mercato dei *personal goods* di lusso più grande, che, localmente, corrisponde a circa un terzo dell'intero settore. E a muoversi d'anticipo è stata proprio LVMH. Il gruppo societario leader del settore del lusso già nel corso del 2018 e del 2019, nonostante il rallentamento economico generalizzato e la crisi di Hong Kong, ha effettuato scelte strategiche vincenti, implementando un business model che ha permesso di conseguire profitti e ricavi significativi focalizzandosi sulla crescita del segmento dei *personal goods* proprio in Cina. E dopo tale successo, qualche giorno fa è arrivata la notizia che porterebbe il gruppo ad assicurarsi una fetta molto importante del mercato globale del lusso. Il colosso francese ha raggiunto un accordo per acquisire Tiffany, il noto marchio americano di gioielli e diamanti, con una maxi-offerta da oltre 14 miliardi di euro. Si tratterebbe della più grande operazione di acquisizione di un marchio di alta gamma mai fatta sino ad ora e permetterebbe alla società di rafforzare la sua presenza negli Stati Uniti nel business dei gioielli, acquisendo nuove quote di mercato in grado di rimpolpare un bilancio che già sorride agli occhi degli investitori.

## CONTATTI

### NOTZ STUCKI EUROPE SA

#### Succursale di Milano

Via Principe Amedeo 1  
20121 Milano  
Italy

T +39 02 89096771  
F +39 02 72094550  
[milan@notzstucki.com](mailto:milan@notzstucki.com)

### NOTZ STUCKI EUROPE SA

11, Boulevard de la Foire  
1528 Luxembourg  
Luxembourg

T +352 (26) 27 11 1  
F +352 (26) 27 11 69  
[luxembourg@notzstucki.com](mailto:luxembourg@notzstucki.com)

## Disclaimer

*Le performance passate non sono in nessun caso indicative per i futuri risultati. Le opinioni, le strategie ed i prodotti finanziari descritti in questo documento possono non essere idonei per tutti gli investitori. I giudizi espressi sono valutazioni correnti relative solamente alla data che appare sul documento.*

*Questo documento non costituisce in alcun modo una offerta o una sollecitazione all'investimento in nessuna giurisdizione in cui tale offerta e/o sollecitazione non sia autorizzata né per nessun individuo per cui sarebbe ritenuta illegale. Qualsiasi riferimento contenuto in questo documento a prodotti finanziari e/o emittenti è puramente a fini illustrativi, ed in nessun caso deve essere interpretato come una raccomandazione di acquisto o vendita di tali prodotti. I riferimenti a fondi di investimento contenuti nel presente documento sono relativi a fondi che possono non essere stati autorizzati dalla finma e perciò possono non essere distribuibili in o dalla svizzera, ad eccezione di alcune precise categorie di investitori qualificati. Alcune delle entità facenti parte del gruppo Notz Stucki o i suoi clienti possono detenere una posizione negli strumenti finanziari o con gli emittenti discussi nel presente documento, o ancora agire come advisor per qualsiasi degli emittenti stessi.*

*I riferimenti a mercati, indici, benchmark, così come a qualsiasi altra misura relativa alla performance di mercato su uno specifico periodo di riferimento, sono forniti esclusivamente a titolo informativo.*

*Informazioni aggiuntive disponibili su richiesta*

© Notz Stucki Group