30/05/2024

AZIONARIO GLOBALE, ALLA RICERCA DEI PROSSIMI 'TENBAGGER'

Francesca Conti | 30 Maggio 2024

Tavola rotonda equity FundsPeople. Foto Giulia Virgara

Nel panorama degli investimenti globali esistono alcuni titoli azionari che hanno dimostrato una crescita esponenziale, aumentando il proprio valore di dieci volte o più il proprio costo iniziale. Il termine 'tenbagger' indica questo tipo di investimenti, capaci di trasformare investitori pionieristici in milionari e oltre. **Individuare i 'tenbagger' del futuro è un obiettivo altamente desiderabile, ma difficile da raggiungere**. Questi titoli rappresentano le gemme del mercato azionario, spiccando tra la moltitudine di startup e imprese che non hanno mai raggiunto un tale livello di successo. In quali settori e mercati è possibile individuare le maggiori opportunità per tali rendimenti straordinari, e quali metriche e indicatori sono considerati essenziali per individuare questi rari successi? Se ne è discusso nel corso dell'ultima parte della tavola rotonda di FundsPeople dedicata all'azionario globale.

Tempo di lettura: **1 min.**

I commenti si riferiscono al contesto del 17 aprile 2024.

METRICHE DI ANALISI QUALITATIVE E QUANTITATIVE

"Non esiste un metodo scientifico per identificare i 'tenbaggers', ma concentriamo i nostri sforzi per produrre modelli di business di qualità che possano garantire una performance superiore nel lungo termine", spiega Alexander Roose, Head of Equities di Decalia. "Questo - aggiunge - include non solo settori come l'IT ma anche

l'industriale e la sanità. **Valutiamo metriche qualitative e quantitative per selezionare aziende con solidi flussi di cassa e margini operativi.** Rimaniamo investiti in aziende come Microsoft, che ha visto una trasformazione significativa sotto la guida di Satya Nadella. La nostra strategia mira a identificare opportunità in aziende meno conosciute, ma con un potenziale di crescita significativo, evitando di concentrarsi solo su quelle già note. Consideriamo i rischi come potenziali opportunità, esplorando settori in cui gli eventi geopolitici possono aprire nuove prospettive, come nel biotech o nei semiconduttori a causa del reshoring".

1/4

PUNTARE SU GESTIONE DEL RISCHIO E DIVERSIFICAZIONE

L'obiettivo e le aspirazioni possono essere trasparenti per i fund selector. Considerato però il livello di difficoltà, il percorso per arrivarci non è sempre definito. "Se l'obiettivo è individuare futuri 'tenbaggers', i parametri da adottare dovrebbero essere calibrati per selezionare strategie di investimento orientate alla crescita, anche in aziende di piccole e medie dimensioni, con portafogli fortemente concentrati e un elevato grado di innovazione e vantaggio competitivo", commenta a riguardo Lorenzo Campori, fund selector di Banca Aletti. "Ad esempio – prosegue -, rispetto ai singoli temi di investimento, **blockchain può essere uno dei più rivoluzionari al momento, perché detiene il potenziale di trasformare radicalmente anche le transazioni finanziarie,** ad esempio consentendo la vendita di azioni direttamente tra privati senza passare attraverso i mercati tradizionali. Tuttavia, per noi gestire i rischi e diversificare il portafoglio resta essenziale, e la selezione è indirizzata verso strategie a tracking error più contenuto, o strategie che per costruzione sono in grado di mitigare i rischi specifici, come ad esempio i portafogli equally weighted".

AZIENDE CHE DIMOSTRINO CRESCITA SOSTANZIALE

L'esperienza può sicuramente guidare al meglio eventuali decisioni di investimento. "Nel corso della mia carriera, la difficoltà nel prevedere il successo a lungo termine di determinati titoli, come nel caso di Apple dopo il ritorno di Steve Jobs, mi ha insegnato l'importanza dell'analisi fondamentale rispetto alla speculazione", ricorda Carlo Vedani, AD e gestore patrimoniale di Alicanto Capital SGR. Secondo Vedani "è difficile prevedere quali azioni registreranno un aumento significativo della propria performance. Per questo ci concentriamo su settori che mostrano un reale potenziale di crescita, come il settore tecnologico e la cybersecurity negli USA. Per investire in questi settori è spesso necessario considerarli come investimenti di tipo venture, il che riguarda solo una piccola parte della nostra asset allocation. **Preferiamo aziende che abbiano già dimostrato una crescita sostanziale**, con una storia di investimenti stabile. La natura dinamica degli indici S&P500 e del Dow Jones, dove le principali aziende vengono regolarmente sostituite nel corso dei decenni, riflette il paesaggio in continuo cambiamento del mercato azionario statunitense, in contrasto con l'ambiente di mercato più statico dell'Europa. L'IA rappresenta una significativa interruzione, paragonabile all'introduzione dell'elettricità, e nei prossimi anni potrebbe avere un impatto imprevedibile e profondo".

ANALISI RIGOROSA DI METRICHE DI PERFORMANCE

Incrociare 'tenbaggers' sul proprio percorso, senza indirizzarvi direttamente le proprie frecce è una valida opzione di movimento. "Nella ricerca di opportunità di investimento ci concentriamo sul raggiungimento di rendimenti positivi e costanti, piuttosto che sull'inseguire 'scommesse' ad alto rischio", sostiene Beatrice Gini, fund selector di Generali Investments. "**Il nostro processo di investimento è radicato in un'analisi rigorosa di metriche di performance come il drawdown massimo o i report finanziari**. Inoltre, i rischi legati alla sostenibilità sono una considerazione rilevante per tutti i nostri investimenti. Siamo attenti alle metriche ESG quando valutiamo le potenziali opportunità. Qualitativamente valutiamo anche i team di gestione relativi ai singoli fondi d'investimento, considerando fattori come la loro performance e lo stile di gestione complessivo. Come compagnia assicurativa la nostra priorità è garantire rendimenti stabili e affidabili, il che tipicamente ci porta a escludere investimenti altamente volatili 'tenbagger' dal nostro portafoglio", conclude Gini.