

## ▶ INVESTIMENTI

### TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Isin	Nome	Performance 1 anno	Performance 3 anni	Isin	Nome	Performance 1 anno	Performance 3 anni
FRO011640986	Inocap quadrige-c	44,71%	110,09%	FRO007080973	Amundi etf cac 40 ucits etf	22,79%	30,43%
FRO011631050	Amplegest pme-ac	36,23%	80,69%	FRO000131906	Renault sa	2,79%	23,89%
FRO011274992	Keren essentiel-i	36,03%	74,49%	FRO000120578	Sanofi	18,60%	12,50%
FRO011707488	Sycamore selection pme-r	32,88%	67,95%	FRO000120321	L'Oreal	14,50%	47,31%
FRO010532101	Amplegest mid caps	32,48%	77,20%	FRO000121014	Lvmh moet hennessy louis vui	59,72%	77,66%
FRO007070883	Echiquier value-h	31,39%	37,16%	IE00B7LG2658	Ishares france govt bnd	-1,13%	8,69%
FRO010092197	Richelieu croissance pme	28,55%	53,86%	LU0322250985	Dbx cac 40 1d	18,85%	19,39%
FRO011643949	Generali france small caps-i	28,08%	47,87%	IE00B3F81R85	Ishares core euro corp bond	0,88%	3,14%
FRO010158048	Dorval managers-c	27,27%	50,48%				
FRO000989899	Oddo avenir-cr-eur	25,55%	57,85%				
				LU0322250985	Dbx cac 40 1d	29,58%	31,70%
				FRO011041334	Lyx etf cac mid 60	30,24%	50,59%
				FRO010655704	Amundi etf msci france ucits	28,54%	33,33%
				FRO000127771	Vivendi	15,74%	31,84%
				FRO013233268	France oat 01/03/2028	1,54%	1,54%
				LU0773547947	Jpmorgan france equity-a eur	26,22%	29,75%
				FRO010321302	Echiquier agressor	20,08%	24,22%
				FRO000120644	Danone	12,90%	37,64%

Fonte: Fia asset management

Fonte: Ambrosetti am

Fonte: Copernico sim

LaVerità

### MATERIE PRIME

## Il prezzo dell'azoto si è trascina i fertilizzanti

Prezzi in ripresa per i fertilizzanti a «Il prezzo dell'azoto si è trascina i fertilizzanti» calata del 17% a fine dell'anno, dopo aver registrato un positivo inizio a gennaio di quest'anno. L'urea e il metano del Golfo statunitensi calata del 17% a fine dell'anno, dopo aver registrato un aumento del 6% nelle prime tre settimane», dice Tom Nelson, analista di Investec asset management. «Le importazioni negli Stati Uniti hanno ridotto le aspettative e i costi operativi cinesi hanno minciato a crescere da mesi di tagli, conclusi lo scorso febbraio», dice Nelson. «Il mercato si è concentrato sulla nuova capacità statunitense che probabilmente ha portato a una dinamica di alleggerimento delle scorte, mentre in Europa le quote di mercato incontrano a un fenomeno di correzione», spiega l'analista.

# Sanofi e Saint Gobain in ebollizione La Borsa francese gode con Macron

I fondi puntano su Parigi convinti che il presidente realizzi il suo programma. Farmaceutica e costruzioni, i settori migliori del Cac 40. Se il partito cadesse alle legislative di giugno ne risentirebbero le obbligazioni

di GIANLUCA BALDINI



«Gli analisti finanziari non hanno dubbi. L'arrivo del nuovo presidente francese Emmanuel Macron ha rasserenato i mercati d'Oltralpe, che sono diventati un buon posto dove investire. «La vittoria di Macron, uomo di Stato con esperienze anche di alto livello ed esterno all'establishment politico francese», dice Alessandro Allegri, ad di Ambrosetti asset management sim, «ha rasserenato il clima politico in tutto il blocco euro e rinsaldato il legame franco-tedesco, creando fiducia sulle prospettive di tutta l'Eurozona. Anche i mercati finanziari ne hanno beneficiato, con rialzi nei giorni successivi le elezioni, che hanno confermato la fiducia da parte degli investitori, coadiuvati da indici economici in miglioramento e da un forte progresso dei bilanci aziendali. Evoluzione incorporata, anche se in misura minore, nei titoli obbligazionari governativi europei, che hanno visto flussi in acquisto su tutte le scadenze».

Dello stesso avviso anche gli esperti di Fia am, società

del gruppo Farad. «Il recente effetto post elettorale di Macron è stato più una conferma che un nuovo driver», spiega, «comunque ben accolto soprattutto per il fatto di aver evitato sostanziali cambiamenti politici con ripercussioni incerte e minacciose per le attuali dinamiche aziendali-economiche».

«La vittoria di Macron ha allontanato il pericolo di un governo considerato populista ma per l'attuazione del programma presidenziale sarà fondamentale raggiungere una solida maggioranza parlamentare alle prossime elezioni politiche», sottolinea Francesco Citta dell'ufficio studi di Copernico sim. «Le riforme annunciate da Macron infatti sono molto ambiziose e potrebbero incidere profondamente sulla realtà francese; si tratta infatti di cambiare in modo sostanziale un assetto economico-sociale fragile e soggetto a forti tensioni». Ma allora dove investire? «Dal punto di vista finanziario, per chi volesse scommettere sul raggiungimento degli obiettivi di Macron», dice Citta, «la Borsa francese potrebbe fare meglio degli altri mercati azionari continentali (Vivendi o Danone) mentre sul fronte obbligazionario potrebbero

### LA CHAT

#### «Bene la robotica»

Chat con Massimo Siano  
Responsabile per l'Europa del Sud di Etf securities



#### Cosa state rilevando di interessante sul mercato?

«La crescente incertezza politica negli Usa e i dubbi sulla capacità dell'amministrazione Trump di arrivare a fine mandato continuano a sostenere le performance dei beni rifugio, come le obbligazioni e i metalli preziosi. A interessare oltre all'oro sono le quotazioni dell'argento, visto il deficit di offerta degli ultimi anni. Ci sono movimenti interessanti anche nel settore tecnologico».

#### Dove vedete opportunità di investimento in questo momento?

«Nella robotica e nella sicurezza informatica. La prima offre opportunità di crescita soprattutto in settori come l'healthcare, l'agricoltura, i droni, la stampa 3D e la logistica. Il crimine informatico è una minaccia per la sicurezza globale e la privacy, e i rischi crescono anche per l'uso continuo di device connessi. Il business è redditizio: si stima una spesa in prodotti e servizi in cybersicurezza di 1 trilione di dollari tra 2017 e 2021».

manifestarsi con maggior forza le ripercussioni di eventuali fallimenti del governo (soprattutto dal punto di vista dello spread)».

Insomma, Macron ha disteso gli animi e i mercati ne stanno beneficiando. «Al momento attuale», spiega Allegri, «il

clima sui mercati rimane favorevole (ad esempio per Renault o Sanofi), adesso che le aspettative degli investitori vengono sostenute dalle dinamiche economiche positive, sia nei Paesi in via di sviluppo sia in quelli europei che negli ultimi anni non avevano sfrut-

tato appieno la ripresa economica mondiale, tra cui anche la stessa Francia», dice.

«Il mercato azionario francese, nel suo complesso, è un mercato molto ben diversificato sia in termini di settori che per segmenti di capitalizzazione», spiegano da Fia am, «il tessuto economico francese è molto vasto e profondo e le imprese si rivolgono al mercato dei capitali con particolare facilità. Esistono molti fondi concentrati sul mercato interno (Inocap Quadrige-c o Oddo avenir-cr-eur), che mettono in piedi strategie di tipo value e che coprono anche i segmenti delle small midcap. La combinazione di questo, insieme a politiche che incanalano il risparmio privato verso i mercati azionari europei e interni, si traducono in elevati volumi di scambio».

«Noi puntiamo su titoli bancari francesi come Bnp Paribas o Crédit agricole», spiega Pierre Nebout, co-head of European equity management e gestore del fondo Edmond de Rothschild tricolore rendement di Edmond de Rothschild asset management, «ma anche su titoli delle costruzioni come Saint-Gobain e Bouygues o player retail come Carrefour o Fnac-darty».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

© RIPRODUZIONE