

bluerating

ADVISORY & ASSET MANAGEMENT



IL **PIANETA** ESG

Le case di gestione internazionali di fronte alla sfida della sostenibilità

AMUNDI
Kasper Elmgreen

NORDEA
Eric Pedersen

NN IP
Simona Merzagora

ROBEKO
Marcello Motranga

Europa a buon mercato

di **FRANCESCA VERGESI**



Le azioni europee sono attualmente scambiate a sconto rispetto alle loro controparti statunitensi. Inoltre, come regione, l'Europa è in una fase diversa del suo ciclo economico. Ne parliamo con **Kasper Elmgreen** (nella foto), head of equities di **Amundi**.

Dove sono le opportunità oggi?

Lo sconto dell'Europa rispetto agli Stati Uniti non è una nuova dinamica di mercato. Detto questo, l'Europa sembra a buon mercato rispetto agli Usa sia in termini assoluti sia rispetto al suo sconto abituale. In parte ciò è spiegato dalla diversa composizione settoriale, in particolare dall'ascesa della tecnologia negli Usa. Per altri versi ciò si spiega con utili

superiori negli Usa. Tuttavia, nell'attuale situazione, riteniamo che parte di questo sconto dovrebbe potersi chiudere. In primo luogo, in Europa la crescita degli utili è superiore a quella degli Usa nei dati più recenti.

Quali gli impatti del Pnrr europeo?

Le due maggiori sfide che entrambi i continenti devono affrontare sono quella relativa al cambiamento climatico e quella della disuguaglianza. La pandemia Covid-19 ha creato ulteriori pressioni sulle finanze pubbliche di entrambe le sponde dell'Atlantico. La transizione verde è altrettanto necessaria e costerà cara nella fase di transizione. A mio avviso è un'opportunità per l'Europa che è all'avanguardia nell'agenda verde e dispone di aziende con tecnologia e soluzioni per affrontare la sfida e poiché un numero maggiore di paesi a livello mondiale si confronta con questa necessità le opportunità di esportare questa tecnologia aumenteranno. La disuguaglianza globale è in aumento e il rischio di ulteriore frammentazione è già evidente. Si tratta di un argomento reso ancora più importante dall'aumento del costo della vita poiché l'inflazione inizia a penetrare nell'economia. L'Europa è forse meglio attrezzata per affrontare questa sfida. In tutti i nostri portafogli azionari europei stiamo cercando di investire in business model dotati di un forte potere di definizione dei prezzi che offrirà un elemento di preservazione degli utili che a sua volta dovrebbe contribuire a sostenere i prezzi delle azioni.

Come selezionate le azioni in cui investire?

Seguiamo un processo d'investimento fondamentale di tipo bottom up. Il nostro team di gestori di portafoglio e di analisti lavora per individuare i singoli titoli più interessanti nel mercato azionario europeo.