

Tutti pongono attenzione al prezzo, meno al valore

Partiamo da un concetto fondamentale per i nostri investimenti: il valore.

Come ci dimostrano sempre i mercati, i prezzi oscillano continuamente, anche in modo considerevole, a prescindere dal valore. La maggior parte degli investitori è influenzata nelle sue decisioni di investimento (e disinvestimento) solo ed esclusivamente dal prezzo, con effetti spesso imprevedibili. Il prezzo è sotto gli occhi di tutti, immediato, facile da verificare, ma è il valore il fattore chiave.

È importante stabilire la differenza tra prezzo e valore. Quest'ultimo è l'espressione numerica di tutte le caratteristiche economiche (quantitative e qualitative) di una società. Il prezzo, invece, è determinato dalla domanda e dall'offerta presenti sul mercato.

Nel lungo termine Prezzo e Valore coincidono, mentre sul breve termine possono divergere significativamente. Ed è proprio quello che sta accadendo oggi.

No Panic... Metodo&Tempo

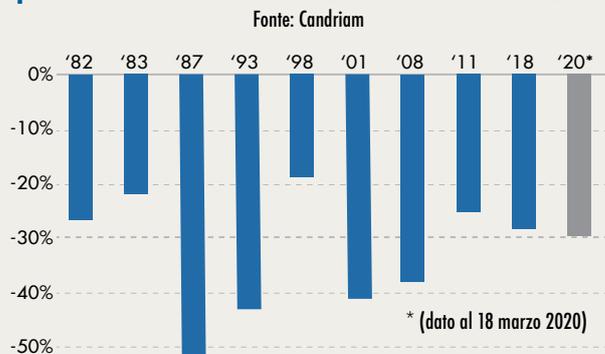
Come abbiamo visto e stiamo vedendo, oggi nei mercati paghiamo un prezzo per le attività finanziarie (azioni, obbligazioni), che non corrisponde direttamente al valore che le stesse rappresentano. Questi fenomeni si ripetono sistematicamente ad ogni crisi.

PERCHÉ?

Perché quando c'è preoccupazione e non si ha visibilità su quello che succederà domani, non si è più disposti a prestare il denaro senza un forte "interesse". Si assistono a fenomeni di panic selling e di scarsa razionalità sui mercati.

Quando, invece, le situazioni di crisi iniziano a rasserenarsi, tutto diventa molto più semplice e gli "sconti" finiscono perché gli investitori iniziano nuovamente a operare senza pressioni da stress.

Evoluzione del rapporto prezzo/utigli durante le passate correzioni di mercato - Indice S&P500



Premio per il rischio azionario tornato ai livelli del 2008



Cosa possiamo fare allora di fronte a queste situazioni temporanee che esprimono un premio considerevole a chi vuole impiegare i propri capitali? **Non avere paura!** Queste cose sono implicite nel rendimento.

COME?

Approfittando di questi “sconti” con “**Metodo**” e “**Disciplina**”. Attraverso **il supporto del nostro Consulente Finanziario, combinato con la capacità di selezione delle opportunità del Team di Gestione**, il tutto unito alla **Pazienza**, è possibile trasformare questi momenti di mercato in un notevole miglioramento del profilo di rendimento atteso degli investimenti.



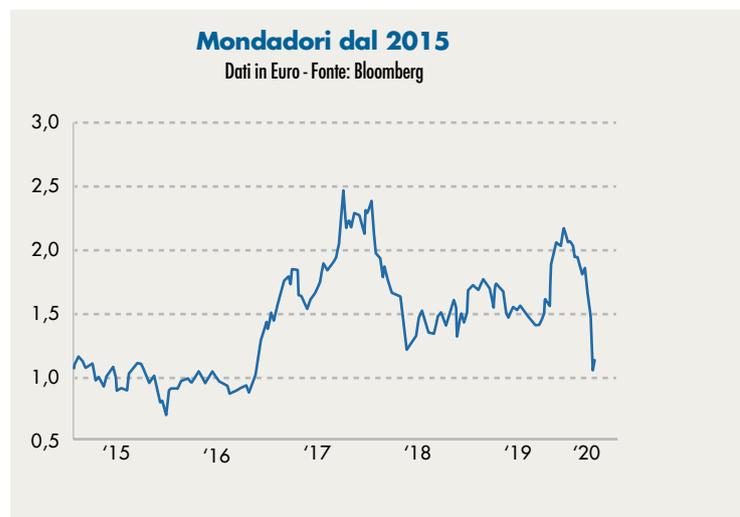
Il mercato visto con gli occhi del gestore

Abbiamo visto come forti oscillazioni dei prezzi possano portare a scelte di investimento dettate dall'emozionalità. Qual è invece l'approccio ai mercati “da gestore” e da investitore razionale?

In questi periodi di elevata volatilità dei prezzi di borsa e di difficoltà da parte delle società a fornire i principali trend per i prossimi mesi, l'approccio alla valutazione dei titoli si è mosso allungando l'orizzonte temporale.

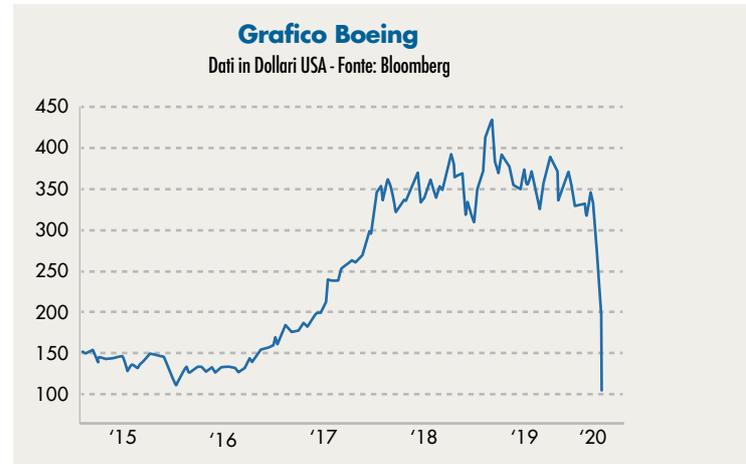
Si valuta inizialmente la capacità delle aziende di sopportare l'impatto di questo periodo di stop, per poi valutare quelli che possono essere gli andamenti di mercato nei prossimi anni, a partire dal 2021.

Partendo da un esempio italiano, si guardi **MONDADORI**. La casa editrice italiana ha perso da inizio anno oltre il 45%, nonostante abbia riportato risultati relativi al 2019 in linea con le aspettative. Sicuramente il 2020 sarà impattato dalla situazione di emergenza che stiamo vivendo, soprattutto a causa delle chiusure del segmento retail (segmento che nel 2019 ha generato €182M di fatturato). Valutando il titolo sui risultati attesi 2021, il prezzo è oggi circa 7,5 volte gli utili 2021, di gran lunga a sconto rispetto alla media storica a 2 e 5 anni.

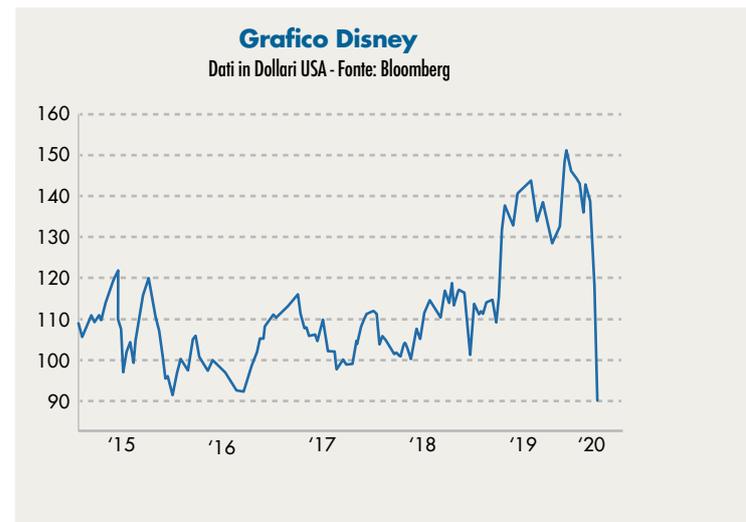


Se “voliamo” negli States, la situazione non è diversa. Il colosso **BOEING** ha visto il suo titolo azionario subire una perdita a doppia cifra nelle ultime settimane. Non c'è da stupirsi! Le misure di contenimento messe in atto in molti Paesi hanno comportato un drastico calo dei trasporti e dei viaggi legati al turismo.

È da tenere in considerazione però che Boeing opera, insieme ad Airbus, in una posizione di duopolio. Si può quindi assumere che continuerà a vendere aerei, nonostante lo sviluppo del virus e i suoi impatti nel breve termine. Attualmente Boeing prezza 5-6 volte un utile normalizzato.



Passiamo infine ad un altro settore, l'intrattenimento. Anche **DISNEY** ha visto il suo titolo azionario subire una perdita a doppia cifra nelle ultime settimane. Anche in questo caso, nessuna sorpresa. Le misure di contenimento messe in essere in molti Paesi hanno comportato, tra le varie restrizioni, la chiusura dei parchi di divertimento. Tali provvedimenti attualmente in vigore, verranno “alleggeriti” quando la diffusione di questa pandemia inizierà a ridursi sensibilmente. I parchi giochi sono quindi destinati alla riapertura. Attualmente Disney è su un Price to Book Value* di 1,7 volte contro una media del 3.



*Rapporto tra il prezzo di mercato di un'azione e il valore del capitale della società risultante dal bilancio per azione.

Quelli sopra riportati sono solo 3 esempi, il mercato presenta molte opportunità simili. Dobbiamo essere pazienti per poterne beneficiare!

**Più focus sul Valore,
meno sul Prezzo**



DISCLAIMER

Il presente documento è stato redatto da Azimut Capital Management SGR S.p.A. sotto la propria esclusiva responsabilità a scopo informativo.

I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso, possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti né una sollecitazione all'acquisto, alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari né attività di consulenza finanziaria, legale, fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito o a farne qualsiasi altro utilizzo. Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari dei potenziali destinatari del documento stesso.

E' necessario che l'investitore concluda un'operazione solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione ai rischi che esso comporta tramite un'attenta lettura della documentazione di offerta alla quale si rimanda. Per valutare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze personali, si consiglia di rivolgersi al proprio consulente finanziario.

Azimut Capital Management SGR S.p.A. non assume alcuna responsabilità in merito all'effettiva correttezza dei dati, delle informazioni e delle opinioni contenuti nel presente documento, pertanto, nessuna responsabilità può essere imputata ad Azimut Capital Management SGR S.p.A. per omissioni, imprecisioni, errori eventualmente riscontrabili.