

Borsa

Gam, la moda offre ancora occasioni Tra i top pick, lo sportswear di On

Secondo uno studio condiviso in anteprima con MFF, il settore tornerà a crescere e occorrerà sfruttare la dispersione della performance dei titoli. «Un'opportunità per beneficiare di un alfa significativo», spiega la società. **Federica Camurati**

«Il lusso è in evoluzione e in crescita, trainato da forti tendenze di lungo periodo, tra cui l'ascesa dei consumatori delle classi medie in Asia a prescindere dai momenti di possibile volatilità nel breve periodo». Dunque, secondo Gam, pur trovandosi ad attraversare una fase di turbolenza, il settore è ancora attraente. Tuttavia, stando a quanto illustrato nell'ultimo studio del gruppo di gestione patrimoniale, condiviso in anteprima con MFF, sarà fondamentale sfruttare la dispersione della performance dei titoli. «Nel settore del lusso, il differenziale in termini di performance tra vincitori e vinti può essere molto ampio, al punto che chi vince piglia tutto. Finora nel 2024 il differenziale è stato significativo», spiega **Flavio Cereda**, co-investment manager luxury brands di Gam, indicando come vincitori da inizio anno



Una campagna On running con Fka Twigs

Hermès, Ferrari e Prada e, tra le società che hanno ottenuto le performance meno brillanti, **Kering e Burberry**. «Secondo noi, la premiumisation, ovvero lo spostamento dei consumi verso i prodotti più costosi in cima alla piramide del lusso, e la richiesta di personalizzazione da parte dei marchi più esclusivi stanno creando molte opportunità di crescita dei ricavi e di redditività. A nostro giudizio,

una gestione attiva consente di sfruttare tali caratteristiche al meglio». E considerate le enormi differenze in termini di performance tra i brand di successo e quelli in difficoltà, l'esperto sottolinea come per identificare i vincitori sia fondamentale una gestione attiva che si basi sull'analisi fondamentale e su una profonda comprensione di tutte le caratteristiche del settore lusso. «In tale segmento di mercato, la posizione di vincitori e vinti può cambiare in misura significativa nel giro di pochi mesi», afferma Cereda. Che cita tra i potenziali vincitori anche titoli meno scontati. Come **On holding**, la controllante svizzera quotata a Wall street del marchio sportswear **On running**, le cui quotazioni da inizio 2024 hanno messo a segno un rialzo di oltre 80 punti percentuali. «La società ha riportato ottime performance e sta conquistando rapidamente quote di mercato a scapito di altre aziende come **Nike**, poiché è più innovativa, ha un si-

stema di determinazione dei prezzi migliore nonché un brand di tendenza», spiega Cereda. «Riteniamo che, in un contesto caratterizzato da rapidi cambiamenti in ambito geopolitico e tecnologico, le gestioni attive siano particolarmente utili per quanto riguarda sia la gestione del rischio che il potenziale di rendimento nel lungo periodo». E soprattutto in questa fase di incertezza, per gli investitori saper scegliere i titoli vincenti potrebbe essere più remunerativo che mai. Grazie a una crescita elevata pluriennale, il comparto luxury ha superato il pil globale da trent'anni e ha fatto meglio delle azioni dei mercati emergenti e mondiali negli ultimi anni. «Sulla base dei fondamentali crediamo che questa tendenza continuerà, ma ci aspettiamo una grande dispersione tra vincitori e perdenti. Questa è un'opportunità per gli investitori per beneficiare di un alfa significativo», conclude l'esperto di Gam. (riproduzione riservata)

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

