

# TITOLI DI QUALITÀ PER RENDIMENTI A LUNGO TERMINE

**Le azioni americane ed europee indicate dai gestori di M&G, società indipendente di investimenti tra le più importanti al mondo. Ecco le loro scelte con una sintetica analisi delle motivazioni che rendono ciascuno dei titoli particolarmente attraente per gli investitori**

**P**er chi è convinto che i prezzi attuali delle Borse siano interessanti, soprattutto per investire su titoli di valore da tenere in portafoglio confidando in un loro apprezzamento nel lungo termine, al di là dei saliscendi che ancora potrebbero movimentare i listini, il problema - in alternativa alla scelta di un fondo comune con quelle caratteristiche - è la selezione dei titoli stessi. *Investire* ha chiesto di fare questa scelta, individuando un ristretto numero di azioni, poche ma buone, ai gestori di due fondi di M&G, una delle più antiche (è nata nel 1931) e più grandi società indipendenti con oltre 350 mila clienti nel mondo che le hanno affidato complessivamente 134 miliardi di dollari.

## AZIONI AMERICA

L'approccio d'investimento di **Aled Smith**, gestore del M&G American Fund, si focalizza esclusivamente sulla selezione dei singoli titoli, tramite l'analisi dei fondamentali delle società.

La strategia d'investimento del

fondo mira a identificare i migliori titoli in tutti i settori, fasce di capitalizzazione e fasi del ciclo di vita aziendale (crescita, maturità, declino e ripresa). Secondo Aled Smith, scegliendo di concentrarsi sulla complessa situazione di breve termine del mercato azionario statunitense, gli investitori rischiano di perdere il potenziale di guadagni reali sul lungo termine.

A suo parere, le interessanti quotazioni dei titoli Usa, insieme all'impegno delle società a premiare la lealtà degli azionisti, continuano a rendere Wall Street un terreno attraente per gli investitori che cercano rendimenti di lungo termine. Ecco le azioni consigliate.

### Cambiamento interno: **TRANSCANADA**

TransCanada, la società di distribuzione di gas ed energia elettrica è emersa dalle difficoltà finanziarie, abbandonando la strategia di espansione internazionale che stava distruggendo valore, per focalizzarsi sul redditizio mercato delle infrastrutture energetiche del Nord America.

Il prezzo del titolo non lascia dubbi sulla possibilità di generare rendi-

menti molto elevati, grazie all'incremento del capitale impiegato per il business statunitense.

Anche, **AGCO** corporation, produttore di macchinari agricoli.

### Cambiamento esterno: **CORN PRODUCTS**

Corn Products International, industria di raffinazione del mais, ha una serie di asset senza pari, con una forte posizione sul mercato dello sciroppo di mais ad alto contenuto in fruttosio, che beneficia di un ambiente di prezzo molto favorevole a causa dei limiti di produzione.

La potenzialità dell'azienda di migliorare il ritorno sul capitale grazie a queste dinamiche di mercato vantaggiose non è rispecchiata dall'attuale prezzo del titolo.

Anche, **Norfolk Southern**, società ferroviaria.

### R&S/innovazione: **GOOGLE**

Le società americane hanno un lungo track record in termini di efficienza nell'utilizzo delle risorse, visibilità dell'eccellenza operativa e successo nella commercializzazione delle proprie risorse in R&S. Google, il colosso della ricerca online, ha recentemente nominato un nuovo direttore finanziario, che sta ponendo una forte enfasi sulla riduzione dei costi.

In aggiunta, la società sta utilizzando la propria expertise in R&S per entrare in altre aree e migliorare così le proprie prospettive di crescita. Già il più grande motore di ricerca su Internet, Google ha ora fatto il salto nell'arena della telefonia mobile.

L'attuale quotazione del titolo potrebbe non riflettere ancora questa evoluzione, ma Aled Smith ritiene che le cose cambieranno quando l'azienda svilupperà con successo la propria tecnologia e la metterà sul mercato.

Anche, **Myriad Genetics**, un'azienda biofarmaceutica.

### Business sottovalutati: **UNITED TECHNOLOGIES**

United Technologies è un'azienda diversificata, che produce tecno-

logia e sistemi per vari settori industriali. È uno dei più grandi produttori degli Stati Uniti ed è al 60° posto nel Fortune 500 tra i maggiori produttori a livello mondiale. Secondo Aled Smith, quest'azienda ha il potenziale per continuare a crescere ancora in molti dei propri mercati internazionali.

Aled ritiene che il bilancio sia sano e la società abbia grandi opportunità anche nel mercato dei servizi postvendita.

Anche: **Johnson & Johnson**, società di prodotti e servizi healthcare per i consumatori.

## AZIONI EUROPA

Il fondo M&G Pan European, gestito da **Giles Worthington**, si concentra su aziende europee di elevate qualità e con una buona gestione, in tutto lo spettro di capitalizzazione di mercato.

Il fondo investe in società in diversi stadi di crescita del ciclo di vita: che stanno attraversando un periodo di cambiamento o di transizione, dove il management prevede una crescita degli utili al di sopra della media e sostenibile nel lungo termine, ma che non è ancora totalmente riconosciuta dal mercato.

Il processo di selezione dei titoli cerca di identificare società con quotazioni interessanti e modelli di business sostenibili, che mostrano le seguenti qualità: margine competitivo (es. leadership di mercato e vantaggio tecnologico), forza finanziaria (es. bilanci sani e un tasso di crescita positivo) e un management in grado di definire una strategia appropriata al business. Ecco le azioni consigliate.

### Transizione: **GROUPE EUROTUNNEL**

Groupe Eurotunnel è la società francese che gestisce la galleria ferroviaria che collega Francia e Regno Unito.

È un buon esempio di una società in transizione, poiché il nuovo management ha già dimezzato il debito, tagliato i costi e creato un

modello di business più stabile ed efficiente.

La società è tornata a essere profittevole nel 2007 per la prima volta in 22 anni dalla creazione.

Anche: la società conglomerata del settore media **Vivendi**.

### Crescita degli utili: **PARTY GAMING**

Party Gaming è una società di scommesse online, meglio conosciuta per l'attività di poker online. Nel 2006, il Parlamento Americano ha approvato il safe port act, una legge che proibiva le scommesse su Internet ed ha costretto PartyGaming e i propri competitor a fermare tutte le attività di gioco d'azzardo negli Stati Uniti.

Si è trattato di un duro colpo per il business e la società è stata declassata dall'indice FTSE 100 al FTSE 250 nel giro di poche settimane. Tuttavia, è stato ora raggiunto un accordo e la minaccia di future controversie legali è stata rimossa.

PartyGaming è entrata a far parte del portafoglio del fondo a marzo 2007. Il gestore lo considera un titolo anti-ciclico con un business che migliora nei tempi di flessione economica.

Secondo Giles Worthington questa società ha una quotazione conveniente, è in grado di generare elevata liquidità e ha buone prospettive di crescita poiché opera in un settore in fase di consolidamento.

Anche: **Grifols**, una società che opera nel settore delle trasfusioni, banche del sangue e analisi cliniche.

### Utili sostenibili: **SAP**

Il gruppo software tedesco SAP opera in un segmento del mercato delle applicazioni di business critiche che è caratterizzato da una situazione prossima al duopolio, insieme a Oracle.

L'azienda beneficia di elevate barriere d'ingresso, dovute alla necessità di enormi investimenti in R&S, e di un'ampia base di clienti che garantisce un flusso di ricavi ricorrenti molto elevato.

Anche: **Colruyt**, la catena Belga di supermercati discount. ■

“ Il processo di selezione dei titoli cerca di identificare società con quotazioni interessanti e modelli di business sostenibili che mostrano le seguenti qualità: margine competitivo, forza finanziaria e un management in grado di definire una strategia appropriata al business ”