



Source: Gettyimages

Opportunità in Europa: il buono si trova così vicino

12 aprile 2024, 4:09 pm CEST, scritto da Daniel Kalt

Negli ultimi tempi l'attenzione dei mercati finanziari è stata catturata soprattutto dalle azioni tecnologiche statunitensi, ma le valutazioni proporzionate offrono buone possibilità di investimento anche in Europa e in Svizzera, dove puntiamo su società di qualità con una solida crescita dell'utile.

Probabilmente nessuno oserà negare che l'attenzione dei mercati finanziari nei trimestri scorsi si è concentrata quasi esclusivamente sulle tanto citate magnifiche sette protagoniste statunitensi. L'altra sponda dell'Atlantico sembrava relegata a un ruolo da comprimaria. A uno sguardo attento si nota però che la performance degli indici azionari MSCI per gli USA e l'Europa nell'anno in corso è praticamente identica. Alla chiusura redazionale, entrambi i mercati avevano messo a segno un rialzo intorno al 15 per cento. Il mercato azionario svizzero rimane invece un passo indietro, innanzitutto perché la forza del franco svizzero ha penalizzato gli utili societari alla fine dell'anno scorso e poi a causa del marcato apprezzamento dell'euro e del dollaro nel corso di quest'anno rispetto al franco.

Sui mercati azionari europei, qualche settimana fa abbiamo identificato un gruppo di azioni che abbiamo chiamato le «magnifiche» sette. Guardando oltre l'anno in corso, la nostra selezione dei «Magnifici sette» d'Europa può vantare prospettive di crescita analoghe o migliori rispetto ai suoi omologhi a stelle e strisce. L'anno scorso le quotazioni di questi titoli non hanno tenuto il passo dei «Magnifici sette» statunitensi, ma negli ultimi tre anni li hanno battuti per distacco. A nostro giudizio si tratta di leader di mercato globali nel proprio settore, innovativi e altamente redditizi, con flussi di cassa liberi e utili consistenti e sostenibili.

Agli investitori e alle investitrici che si concentrano sull'Europa consigliamo di cogliere le opportunità al di fuori del settore tecnologico, come le società europee di qualità: per superare indenni l'attuale fase caratterizzata da sfide geopolitiche e incertezza economica privilegiamo le azioni di alta qualità. Anche a confronto con le controparti statunitensi, le valutazioni attuali offrono un interessante punto d'ingresso per gli investitori che mirano a partecipazioni durature in società europee

di qualità. Inoltre esprimiamo una preferenza per le società europee con una solida crescita dell'utile. Nell'anno in corso ci aspettiamo che l'indice azionario MSCI EMU (Eurozona) registri una crescita dell'utile del 3 per cento. In questo contesto e alla luce della flessione dei tassi, vediamo possibilità interessanti nelle società che vantano un andamento positivo dell'utile. Questi e altri temi d'investimento sono analizzati nell'ultima edizione della nostra pubblicazione *Equity Radar*.

Ultimo ma non ultimo, in fondo anche la Svizzera fa parte dell'Europa e i titoli azionari elvetici sono più vicini al nostro pubblico nazionale. Nel nostro paese puntiamo sui leader nella crescita dell'utile. Per questo tema selezioniamo le azioni svizzere che dovrebbero conseguire una crescita dell'utile per azione almeno pari al 10 per cento sia quest'anno che il prossimo. A nostro giudizio, tutte le azioni in questo paniere presentano dati fondamentali robusti e valutazioni interessanti. Per gli investitori interessati non solo alle azioni, ma anche ad altre classi di attivi come le obbligazioni o gli immobili abbiamo raccolto ulteriori raccomandazioni di investimento nell'ultima edizione della nostra pubblicazione *Investire in Svizzera* – lasciandoci guidare dal motto ispirato a Johann Wolfgang von Goethe: "Guarda: il buono si trova così vicino". Anche a *Investire in Svizzera* vi potete abbonare via e-mail, come a tutte le nostre pubblicazioni di ricerca.

Leggere le [avvertenze legali](#) applicabili a questa pubblicazione.

Disclaimer

This document is prepared and published by the Global Wealth Management business of UBS Switzerland AG (regulated by FINMA in Switzerland), its subsidiaries or its affiliates ("UBS"), part of UBS Group AG ("UBS Group"). UBS Group includes Credit Suisse AG, its subsidiaries, branches and affiliates. In the USA, UBS Financial Services Inc. is a subsidiary of UBS AG and a member of FINRA/SIPC. This document and the information contained herein are provided solely for your information and UBS marketing purposes. Nothing in this document constitutes investment research, investment advice, a sales prospectus, or an offer or solicitation to engage in any investment activities. This document is not a recommendation to buy or sell any security, investment instrument, or product, and does not recommend any specific investment program or service.

Information contained in this document has not been tailored to the specific investment objectives, personal and financial circumstances, or particular needs of any individual client. Certain investments referred to in this document may not be suitable or appropriate for all investors. In addition, certain services and products referred to in the document may be subject to legal restrictions and/or license or permission requirements and cannot therefore be offered worldwide on an unrestricted basis. No offer of any product will be made in any jurisdiction in which the offer, solicitation, or sale is not permitted, or to any person to whom it is unlawful to make such offer, solicitation, or sale.

Although all information and opinions expressed in this document were obtained in good faith from sources believed to be reliable, no representation or warranty, express or implied, is made as to the document's accuracy, sufficiency, completeness or reliability. All information and opinions expressed in this document are subject to change without notice and may differ from opinions expressed by other business areas or divisions of UBS Group. UBS is under no obligation to update or keep current the information contained herein. **The views and opinions expressed in this material by third parties are not those of UBS.** Accordingly, UBS does not accept any liability over the content shared by third parties or any claims, losses or damages arising from the use or reliance of all or any part thereof. All pictures or images ("images") herein are for illustrative, informative or documentary purposes only and may depict objects or elements which are protected by third party copyright, trademarks and other intellectual property rights. Unless expressly stated, no relationship, association, sponsorship or endorsement is suggested or implied between UBS and these third parties.

Any charts and scenarios contained in the document are for illustrative purposes only. Some charts and/or performance figures may not be based on complete 12-month periods which may reduce their comparability and significance. Historical performance is no guarantee for, and is not an indication of future performance.

Nothing in this document constitutes legal or tax advice. UBS and its employees do not provide legal or tax advice. This document may not be redistributed or reproduced in whole or in part without the prior written permission of UBS. To the extent permitted by the law, neither UBS, nor any of its directors, officers, employees or agents accepts or assumes any liability, responsibility or duty of care for any consequences, including any loss or damage, of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this document or for any decision based on it.

Additional Disclaimer relevant to Credit Suisse Wealth Management

This document is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or which would subject Credit Suisse to any registration or licensing requirement within such jurisdiction. Your personal data will be processed in accordance with the Credit Suisse privacy statement accessible at your domicile through the official Credit Suisse website <https://www.credit-suisse.com>. In order to provide you with marketing materials concerning our products and services, UBS Group AG and its subsidiaries may process your basic personal data (i.e. contact details such as name, e-mail address) until you notify us that you no longer wish to receive them. You can optout from receiving these materials at any time by informing your Relationship Manager.

Except as otherwise specified herein and/or depending on the local Credit Suisse entity from which you are receiving this report, this report is distributed by Credit Suisse AG, authorised and regulated by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA). Credit Suisse AG is a UBS Group company.

Please visit [<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>] to read the full legal disclaimer applicable to this material.

© UBS 2024. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.