

RISPARMIO I gestori puntano sulle capacità di resistenza dei consumi top. Fondi ed Etf che investono sui titoli del settore confidano nel contributo delle spese di Natale. E nella spinta di Cucinelli al paniere Ftse Mib

Scommesse di lusso

di Paola Valentini

Tra fine 2022 e inizio 2023 le azioni del settore lusso hanno registrato ottimi rialzi, spinte dalle aspettative riguardo ai consumi in Cina, nonché dalla forza della spesa dei cittadini europei e statunitensi. Tuttavia, il quadro è cambiato da fine aprile. «L'indice Morningstar Global Luxury Goods ha ceduto circa il 18% in euro, penalizzato dal calo del titolo Lvmh le cui vendite, soprattutto nei confronti dei clienti europei, hanno visto un rallentamento nel 3° trimestre. Questa correzione ha permesso ai titoli del comparto di tornare su valutazioni meno tirate e più vicine al cosiddetto fair value, avvalorando la tesi secondo cui, in particolare modo su quei nomi scambiati ben al di sotto dei massimi, possa esserci un'opportunità d'ingresso, anche in chiave difensiva. Nei periodi di incertezza economica è meglio posizionarsi in difesa», afferma Giacomo

Malinverno, gestore di Lagom Family Advisors. In contemporanea, una dinamica ribassista si è vista anche sui prezzi delle bottiglie dei vini più pregiati: «Il Liv-ex, indice che misura l'andamento delle bottiglie da investimento di tutto il mondo, da inizio 2023 fa -12%», ricorda Malinverno. I tassi ai massimi degli ultimi 15 anni pesano sulle prospettive economiche, soprattutto in Europa. «In un contesto che lascia presagire un rallentamento dei consumi, il lusso ha le caratteristiche per attutire gli scossoni e, nei casi più di successo, vedere i numeri in crescita. Il suo appeal nei confronti dei consumatori benestanti meno sensibili al rialzo dei tassi, unito alla capacità di determinare i prezzi, creano le condizioni per superare periodi difficili», sottolinea Malinverno. Ad esempio Cucinelli, che il 18 entrerà nell'indice delle 40 grandi azioni di Piazza Affari, il Ftse Mib, ha avuto nei nove mesi del 2023 un aumento dei ricavi del 27,5% a 818,3 milioni di euro (il titolo è

in rialzo del 9,7% da inizio gennaio). In attesa del bilancio delle spese per i regali di del prossimo Natale, i numeri dell'ultimo Luxury Goods Worldwide Market Study di Bain & Company e Altagamma confermano la crescita: il mercato globale del lusso dovrebbe toccare quota 1.500 miliardi di euro di valore nel 2023, in crescita dell'8-10% rispetto al 2022, un nuovo record, e per il 2024 il sentiment del mercato raccolto da Altagamma segnala attese di incremento del fatturato medio del 5-6% dopo che nel 2023 le aziende hanno alzato i prezzi per compensare l'aumento dei costi. Il settore, spesso identificato con le maggiori case di moda, «può essere allargato anche a segmenti di nicchia, ad esempio vino cantieristica di lusso. Proprio nelle scorse settimane gli yacht quotati», ricorda Malinverno, «sono andati sotto i riflettori, prima al Salone nautico di Genova e poi al Monaco Yacht Show, riportando una fotografia, almeno per il polo italiano, di un'industria in salute. Lo

stesso, pur con numeri meno uniformi, si può dire per i titoli legati al business del vino dove sui volumi i segnali sono incoraggianti, più prudenti le indicazioni, come dicevo, delle quotazioni», sottolinea l'esperto. Come un investitore può esporre il portafoglio al tema del lusso? «Per chi muove i primi passi, il consiglio è prediligere fondi o Etf», avverte Malinverni. Fida ha elaborato i dati sui fondi e degli Etf disponibili al retail in Italia e quest'anno i migliori hanno reso fino al 29%. Si tratta di comparti azionari, un aspetto da tenere in conto (tabella in pagina). Inoltre «interpretano il lusso nel senso più caratteristico del termine, andando su grandi aziende quali Hermes, Lvmh, Ferrari, Richemont», prosegue Malinverni. Per chi volesse andare sui titoli, l'universo si amplia «e si può selezionare il settore, gioielleria, cantieristica, hotel, ma a patto di valutare livelli di ingresso e fondamentali», spiega il gestore che cita l'americana Tapestry e Constellation Brands, ma anche le italiane Sanlorenzo e Italian Sea Group. (riproduzione riservata)

LE STIME SUL FATTURATO 2024

Il sentiment raccolto da Altagamma per i diversi settori

SETTORI	Sentiment 2024 sul FATTURATO
Moda	+6%
Design	+5%
Alimentare	+5%
Gioielleria	+5%
Motori	+8%
Nautica	+2%
Ospitalità	+9%

Fonte: Altagamma

Withub

I FONDI E GLI ETF SUL MERCATO ITALIANO PER INVESTIRE NEL SETTORE DEL LUSO

Nome	ISIN	Nome società	Rendimento			Commissione di gestione %
			da inizio 2023	a 1 anno	a 3 anni	
SPDR S&P US Cons.Discr. Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXM278	SSGA Europe	29,63%	13,65%	23,28%	0,15
Invesco Cons. Discr. S&P US Sel. S. UCITS ETF Acc	IE00B449XP68	Invesco	27,55%	12,35%	22,95%	0,14
Xtrackers MSCI World Cons. Discr. UCITS ETF 1C	IE00BM67HP23	Dvys	25,79%	12,76%	14,80%	0,15
LO Funds World Brands P Cap EUR	LU1809976522	Lombard Odier Funds	19,20%	14,18%	8,09%	0,96
LUX IM Consumer Tech DL Cap EUR	LU2037068801	BG Fund Man. Lux	17,51%	10,33%	13,73%	2,00
Invesco Global Consumer Trends E EUR	LU0115139569	Invesco	15,08%	6,07%	-30,46%	2,25
BNP Paribas Consumer Innovators Clas EUR	LU0823411706	Bnp Paribas Am	14,59%	6,39%	-1,19%	1,50
BGF Future Consumer AI2 Cap EUR	LU2372745716	BlackRock	11,71%	5,45%	-	1,50
NAT Thematics Subscription Economy R/A EUR	LU2095319849	Natixis Im	10,83%	2,11%	-3,59%	2,00
Mediolanum CH Ind. & Mat. Eq. Ev. LA Cap EUR	IE0004462408	Mediolanum Int. Funds	9,41%	6,15%	20,46%	0,67
Pictet-Premium Brands-R EUR	LU0217138725	Pictet Am	8,80%	3,61%	21,34%	2,30
Amundi IS S&P Global Luxury UCITS ETF EUR	LU1681048630	Amundi	6,54%	1,64%	16,85%	0,25
FAM Series Infusive Cons Alpha Gl. Lead L Cap EUR	IE00BMWWJX33	Fineco Am	5,33%	2,67%	-13,16%	1,40
GAM Multistock Luxury Brands Equity B EUR	LU0329429897	Gam	4,58%	1,41%	13,45%	1,60

Performance calcolate il 27/11/2023. Classi retail, in euro, a capitalizzazione dei proventi. Per gli Etf sono state considerate anche le classi a distribuzione dei proventi. Fonte: Fida. Categoria: azionari settoriali - Beni di consumo secondari (incl. beni di lusso)

Withub

