

Gazzoletti (Oddo BHF AM): "Persistono buone opportunità sull'azionario euro"

È ancora tempo di profitti



di Francesca Vercesi

Nel primo trimestre 2018 l'economia dell'Eurozona ha cambiato marcia, anche se da un punto di vista fondamentale i driver della crescita restano validi. Ecco come **Oddo BHF AM** giudica l'attuale situazione economica e il suo effetto sui mercati. La parola a **Lorenzo Gazzoletti** (nella foto), deputy ceo e responsabile Italia di Oddo BHF AM Sas.

Come saranno i prossimi mesi?

Nel primo trimestre l'economia europea ha confermato grande dinamismo, soprattutto nei Paesi core come Francia e Germania. Ma andando più nel dettaglio e

analizzando indicatori avanzati come quelli che sondano il livello di fiducia, si nota una diffusa consapevolezza che la crescita ha raggiunto ormai il massimo del suo potenziale e che la spinta che ci ha sostenuto fino a oggi non potrà durare in eterno. L'opinione prevalente è che l'attuale ciclo possa continuare in Europa per altri 18-24 mesi. Segnali positivi vengono anche dal fronte dell'inflazione, dove quella core, cioè senza alimentari e benzina, è in regressione e ben lontana dal 2% fissato dalla Bce.

Siete sostenitori delle opportunità dell'azionario euro. E ora?

La recente correzione ha fatto

tornare il mercato a multipli di 3.5 con un Eps intorno al 10%, dato che è stato tra l'altro confermato da una recente campagna di risultati aziendali. Quindi continuiamo a essere positivi.

E sul fronte del reddito fisso?

Nonostante le diffidenze incontrate negli ultimi due anni, continuiamo a difendere l'interesse per l'high yield europeo, soprattutto per l'universo Single B in cui troviamo dei comparti molto solidi. Rispetto all'hy Usa offre rendimenti lordi che sono arrivati al 4,5-5% e rispetto a quello dei mercati emergenti, ha il vantaggio di non avere bisogno della copertura valutaria che oggi leva quasi 250 punti di rendimento. Senza contare che, rispetto a questi ultimi, l'hy europeo è anche più protetto dalle evoluzioni del dollaro Usa.

Su quali prodotti punterete?

Oggi con quasi 61 miliardi di euro di asset in gestione, la divisione di asset management del gruppo Oddo BHF attiva con il brand Oddo BHF AM è leader in Europa tra gli asset manager indipendenti. Il processo di crescita internazionale degli ultimi anni ci ha permesso

di portare all'interno del gruppo nuove competenze di altissimo livello e di allargare fortemente la nostra gamma specializzata di prodotti. Ovvio che in anche in futuro continueremo a puntare su prodotti come Oddo Credit Opportunities e su Oddo BHF Haut Rendement 2025, come su una delle nostre punte di diamante che è Oddo BHF Génération, fondo che investe in società familiari quotate. Ma sulla rampa di lancio abbiamo soprattutto molte novità: da un nuovo fondo long-short a una gamma di multi asset flessibili, composta da cinque prodotti con

volatilità e target di volatilità diversi, che hanno un track record molto lungo e con performance positive nel loro peer group. Infine stiamo anche per lanciare una gamma di fondi absolute return che sono stati acquisiti dal nostro centro di investimento di Francoforte.

Oddo BHF, il gruppo finanziario franco-tedesco di cui Oddo BHF AM è il braccio che

opera nel risparmio gestito, ha recentemente acquisito la società ACG Capital che opera nel private equity. Dobbiamo aspettarci un ingresso in questo settore d'attività anche in Italia?
L'acquisizione di ACG Capital, società con una lunga storia di generazione di valore per i propri investitori, rientra in un piano più ampio di arricchimento della nostra offerta di soluzioni

di investimento, anche sul mercato italiano. L'area degli investimenti alternativi in generale e in particolare quella dei private asset sono settori in cui siamo determinati a crescere, convinti come siamo che queste classi di attività riceveranno sempre più attenzione da parte degli investitori, non solo per i ritorni che offrono ma anche per la loro capacità di contribuire alla diversificazione del portafoglio.

Lanceremo un fondo long-short, prodotti multi asset flessibili, a diversa volatilità e absolute return

Lorenzo Gazzoletti deputy ceo e responsabile Italia di Oddo BHF AM Sas

