



RISPARMIO Da Asml a Xylem Ecco 10 azioni da tenere 10 anni

di **PIEREMILIO GADDA** 38



Dall'intelligenza artificiale alla scarsità delle risorse idriche, dai grandi marchi alle innovazioni nel campo della salute: ecco una rosa di società che possono crescere bene nei prossimi dieci anni

di **PIEREMILIO GADDA**

Wall Street è ai massimi, trascinata da una manciata di titoli tecnologici. Anche le borse europee corrono. E il rally alimenta una ritrovata fiducia tra gli investitori, che sembrano ignorare i possibili inneschi di una correzione: la tenuta del ciclo economico, la geopolitica incandescente, l'inflazione. La soluzione è stare alla finestra? O magari capitalizzare i guadagni ottenuti negli ultimi 15 mesi? Non esiste una regola valida per tutti. L'unica certezza è che rimanere fuori dai mercati

TIT

Ritaglio Stampa ad uso esclusivo del destinatario. Non riproducibile



Ritaglio Stampa ad uso esclusivo del destinatario. Non riproducibile

azionari significa perdere delle opportunità, perché le Borse, storicamente, hanno superato di gran lunga le performance dei bond, pur a fronte di una maggiore volatilità. D'altra parte, l'idea di battere i mercati sul tempo, giocando d'anticipo, è una chimera: chi ci prova, quasi sempre finisce per farsi male. Allora, se la propensione al rischio e il tempo a disposizione lo consentono, conviene alzare lo sguardo all'orizzonte, provando a intercettare i campioni di Borsa del futuro. Dove cercare? Nella

La mappa Una selezione di titoli globali con un buon potenziale

Società	Settore	Quotata a	Rendimento %		Capital. mercato (miliardi)*
			12 mesi	5 anni	
Novo Nordisk	Farmaceutico	Copenaghen	82,28	435,58	3,07
Cameco	Uranio/energia nucleare	Wall Street	60,70	228,26	17,70
Microsoft	Tecnologia	Wall Street	56,94	262,89	3,01
Asml holding	Semiconduttori	Amsterdam	55,70	422,44	354,07
Tsmc	Semiconduttori	Taiwan	49,22	222,18	19,97
Atlas Copco	Attrezzature industriali	Stoccolma	47,84	188,11	847,73
Stantec	Consulenza costruzioni	Toronto	45,88	255,98	9,56
Hermes	Moda/lusso	Parigi	36,07	294,01	242,92
Xylem	Gestione dell'acqua	Wall Street	28,89	64,43	30,51
Pinduoduo	Ecommerce	Wall Street	22,73	356,32	148,66

*quotazioni di valuta locale Fonte: elaborazione L'Economia del Corriere

tecnologia, certo. Ma non solo. Perché i livelli di concentrazione dei listini su questo settore, specialmente negli Usa, destano qualche preoccupazione. Meglio pensare a un paniere più diversificato. *L'Economia* propone una selezione di 10 titoli, scelti mettendo alla prova un pool di 20 gestori e analisti ai quali ha chiesto di mettere a fuoco le aziende ben posizionate per primeggiare sui listini da qui ai prossimi 10 anni. Ecco le società che hanno partecipato al sondaggio: Algebris, Alliance-

TITOLI PER UN FUTURO TECH



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario. Non riproducibile

Al sondaggio per individuarle hanno partecipato 20 case di gestione e analisi

Bernstein, Anima sgr, Anthilia Capital Partners sgr, **Banor**, Bcc Risparmio & Previdenza, Columbia Threadneedle Investments, Comgest, Consultinvest, Copernico sim, Dpam, Hanetf, Intermonte, J. Lamarck, Gam, Mirabaud am, Ns Partners, Plenisher Investments sgr, Soprarno sgr, Symphonia sgr, Wellington management. A breve, su queste pagine, troverete un esercizio analogo con un focus sulle aziende leader di domani quotate in Piazza Affari.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

TURO E NON SOLO



Semiconduttori/1
Peter Wennink
ceo di Asml holding

Asml Nella catena dei processori

Asml è una multinazionale olandese che sviluppa, produce e commercializza sistemi di proiezione fotolitografica utilizzati nella produzione di semiconduttori a circuito integrato. Tra le prime tre aziende al mondo nel business dei macchinari per la realizzazione dei chip - settore assolutamente strategico per i destini dell'intelligenza artificiale - ha visto crescere i ricavi del 30% nel 2023, a fronte di quasi 8 miliardi di utile netto. I fondamentali della società capitanata da Peter Wennink sono buoni, con prospettive di forte espansione: essendo l'AI generativa ancora nelle prime fasi di sviluppo e adozione, la seconda metà di questo decennio, a detta degli analisti, dovrebbe evidenziare una forte accelerazione della spesa per la produzione di microprocessori. Un trend che appare strutturale.

P. Gad.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Attrezzature industriali
Mats Rahmström
ceo uscente di Atlas Copco

Atlas Copco La regina dei margini

La svedese Atlas Copco è leader in mercati di nicchia e con marginalità elevata: dai compressori ai sistemi di trattamento dell'aria, dalle pompe per il vuoto ai generatori di gas industriali. Ha un elevato pricing power, la capacità di determinare il prezzo, caratteristica fondamentale per proteggere la profittabilità del business in fasi di inflazione più elevata, e una forte attitudine all'innovazione. In particolare, la divisione Vacuum technique, che fornisce prodotti per il vuoto, sistemi di gestione degli scarichi, valvole e soluzioni correlate, produce anche componenti per il settore dei semiconduttori. Può crescere a tassi elevati per molti anni. Vanta margini tra i più alti del settore industriale. Dopo sette anni al timone, il 1° maggio, Mats Rahmström cederà l'incarico di presidente e ad a Vagner Rego.

P. Gad.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Energia nucleare

Timothy S. Gitzel
ceo di Cameco

Cameco

Nucleare green Un nuovo ciclo

Tra i leader mondiali nel mercato del combustibile nucleare, Cameco ha iniziato l'anno in lieve correzione, dopo un +90% in Borsa nel 2023 e ricavi in crescita del 38%, anche a fronte di un prezzo dell'uranio triplicato in tre anni. La domanda di energia verde prodotta da fonti nucleari – essenziale, secondo alcuni, per centrare gli obiettivi di neutralità carbonica - sta crescendo, spinta da piani di sviluppo approvati negli Stati Uniti, negli Emirati Arabi, in Cina e in India. Nel panorama delle quotate, l'azienda diretta da Timothy S. Gitzel parrebbe tra le favorite, in quanto detiene il controllo di alcune delle maggiori riserve e vanta significativi interessi nell'intero ciclo del combustibile nucleare, tra cui alcune partecipazioni importanti, come Westinghouse Electric Company e Global Laser Enrichment.

P. Gad.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Moda e lusso

Axel Dumas
ceo di Hermès

Hermès

L'Asia vale metà dei ricavi

Un marchio fortissimo, con una solida tradizione e un posizionamento distintivo nella pelletteria e nelle fasce più alte del mercato. La robusta domanda locale rende il giro d'affari di Hermès più stabile e meno dipendente dai flussi turistici. L'espansione nei mercati emergenti (l'Asia-Pacifico, escluso il Giappone, vale già la metà dei ricavi complessivi). La scelta di aumentare poco i prezzi, dopo la pandemia che, a differenza di altri concorrenti, oggi mette la maison nelle condizioni di ritocarli ulteriormente (8/9% quest'anno, calcolano gli analisti) per coprire eventuali aumenti di spesa a monte e l'impatto dei cambi. Senza contar l'elevato rendimento sul capitale investito: tutti fattori che pongono il gruppo guidato da Axel Dumas in una posizione favorevole per continuare a crescere stabilmente.

P. Gad.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Tecnologia

Satya Nadella
ceo di Microsoft

Microsoft

La «nuvola» è un tesoro

È tra le magiche 7 di Wall Street, che hanno tirato la volata alla Borsa Americana lo scorso anno. Nell'ultimo trimestre il business legato ai servizi cloud, fortemente voluto dal ceo Satya Nadella, è cresciuto del 29%, di cui 6 punti percentuali riconducibili all'intelligenza artificiale. E proprio in questo campo, il colosso fondato da Bill Gates sembra godere di un importante vantaggio competitivo, grazie ai forti investimenti (13 miliardi di dollari) effettuati come partner strategico in OpenAI, l'azienda che ha sviluppato ChatGpt, il software capace di simulare una conversazione umana. Le valutazioni sono elevate, ma anche senza il contributo dell'intelligenza artificiale, Microsoft è nelle condizioni di mantenere una crescita robusta, grazie alla ancora bassa penetrazione nel cloud.

P. Gad.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Farmaceutico
Lars Fruergaard Jørgensen
ceo di Novo Nordisk

Novo Nordisk Fa la guerra all'obesità

I due farmaci sperimentati da Novo Nordisk per la cura dell'obesità, Ozempic e Wegovy, sono considerati un punto di svolta nella cura di questa patologia: l'azienda danese, guidata dall'ad Lars Fruergaard Jørgensen, ha visto crescere il fatturato ad una media del 30% negli ultimi due anni, diventando una delle società europee leader nel settore dell'healthcare. Nonostante la performance stellare degli ultimi anni — a Wall Street ha ormai superato la capitalizzazione di Tesla — gli analisti credono che la sua capacità di trasformare la domanda travolgente in flussi di cassa dia un vantaggio competitivo enorme a Novo Nordisk, già impegnata a investire nella sperimentazione di nuove cure e trattamenti, sempre nello stesso campo di ricerca.

P. Gad.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Ecommerce
Lei Chen
co ceo di Pinduoduo

Pinduoduo Vendite online formato social

Pinduoduo è una piattaforma cinese di social ecommerce creata nel 2015: sfrutta un modello di business unico, che premia le interazioni e l'acquisto collettivo con prezzi più economici a favore dei suoi utenti. I passi da gigante compiuti negli ultimi anni si traducono in ricavi annui di 33 miliardi di dollari e una generazione di cassa pari a 12 miliardi, che non sembrerebbero trovare riscontro nelle valutazioni: i prezzi trattano a 17 volte gli utili attesi a 12 mesi, visti in crescita del 30% l'anno, dal 2024 in avanti. Secondo gli esperti, la qualità del management — al timone c'è Lei Chen - finora è stata buona, pur in uno scenario molto complicato per la Cina. Recentemente Pinduoduo ha deciso di crescere fuori dal Dragone con il marketplace Temu, che sta riscuotendo un successo «virale».

P. Gad.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Consulenza per edilizia
Gord Johnston
ceo di Stantec

Stantec Un'agenda di consigli verdi

Per centrare l'obiettivo di azzerare le emissioni nette di gas serra non è sufficiente un aumento dell'energia prodotta da fonti rinnovabili: serve un ripensamento in chiave sostenibile di molti settori, come quello edilizio e delle infrastrutture. In questa arena, operano aziende come Stantec, società di consulenza professionale specializzata in ingegneria e architettura. Entrato in azienda 25 anni fa, presidente e ceo dal 2018, Gord Johnston ha guidato un percorso di crescita, sostenuto da finanziamenti governativi e iniziative improntate alla resilienza ambientale ed energetica. Questi fattori hanno portato a una forte crescita che, secondo le proiezioni degli analisti, dovrebbe arrivare alla doppia cifra nel medio termine, sostenuta dalla visibilità della sua agenda e dal miglioramento dei margini.

P. Gad.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Semiconduttori/2

C.C. Wei
ceo di Tsmc

Tsmc Chip sofisticati per l'AI

Per far fronte alle applicazioni dell'intelligenza artificiale generativa, servono molti più chip e più sofisticati. Secondo McKinsey, il giro d'affari nel mercato dei semiconduttori salirà da circa 600 miliardi di dollari a inizio decennio a oltre mille miliardi nel 2030. La taiwanese Tsmc del presidente e co-ceo C. C. Wei, entrato in azienda 26 anni fa, sembra ben posizionata per cavalcare questo trend, perché è specializzata nella produzione di chip più complessi, quelli richiesti dalle applicazioni della AI generativa. Non a caso, anche un concorrente statunitense come Intel è cliente dell'azienda taiwanese. Il titolo non è salito alle stelle come molte altri player dei semiconduttori. Il grande rischio di Tsmc è quello geopolitico, dato che le sue fabbriche si trovano a Taiwan.

P. Gad.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Gestione dell'acqua

Matthew Pine
ceo di Xylem

Xylem Oltre l'allarme «blue economy»

Spinta dalla demografia, dai processi di urbanizzazione e dal cambiamento climatico, la domanda di acqua dolce supererà l'offerta del 40% entro il 2030, calcolano le Nazioni Unite. Non a caso governi e imprese stanno investendo nell'ammodernamento di infrastrutture idriche, vedi i 50 miliardi di dollari stanziati dagli Usa. Lo sviluppo di soluzioni efficienti rappresenta la competenza principale di Xylem, azienda Usa specializzata in soluzioni tra cui pompe, valvole, contatori. La società diretta da Matthew Pine vanta una posizione di leadership globale ottenuta grazie a una combinazione di forti investimenti e crescita esterna, tramite acquisizioni, come quella realizzata nel 2023 su Evoqua, che garantiscono sinergie di costo e sostengono l'espansione degli utili.

P. Gad.

© RIPRODUZIONE RISERVATA