

Dopo la frenata adesso conviene investire nel mondo del lusso

Gli Usa trainano il mercato dei prodotti di alta gamma. In sofferenza il settore orologi

di **GIANLUCA BALDINI**

■ Il settore del lusso è fra i grandi «ritardatari» in Borsa nell'ultimo quinquennio con una performance addirittura negativa mentre l'indice Eurostoxx saliva del 42% e quello del comparto bancario di quasi il 100%. Negli ultimi cinque anni, il mondo dei prodotti di alta gamma ha avuto un andamento debole rispetto agli indici principali a causa di diversi fattori. Il rallentamento della domanda in Cina e le politiche post-Covid, che hanno inizialmente ridotto i viaggi e le spese non essenziali, hanno pesato molto. Inoltre, l'aumento dei tassi di interesse e l'inflazione hanno frenato i consumi, mentre tensioni geopolitiche come la guerra in Ucraina e le sanzioni contro la Russia hanno tagliato fuori una fetta importante di acquirenti.

A danneggiare il settore hanno contribuito (e non poco) le stesse case di moda di molti dei marchi più famosi. Molti di questi, infatti, hanno scelto di aumentare significativamente i listini per rafforzare l'immagine di esclusività, ma questa strategia ha finito per escludere una parte rile-

vante dei consumatori. Negli ultimi mesi, per questa ragione, alcune *griffes*, complice la contrazione delle vendite, hanno iniziato a ridurre leggermente i listini anche per effetto della crescente concorrenza della «seconda mano». Se non altro, da qualche settimana i primi risultati a fine 2024 hanno riportato un po' di serenità e anche brio in Borsa al settore. Negli ultimi mesi del 2024, il mondo del lusso ha mostrato segnali di ripresa, nonostante un contesto difficile. Burberry, per esempio, ha contenuto il calo dei ricavi al 7% nel terzo trimestre, meglio delle attese degli analisti (-12%), grazie al rimbalzo della domanda negli Stati Uniti e al turismo in ripresa in Europa.

Questo ha spinto il titolo in Borsa del +12% e ha dato fiducia al settore, con altri big co-

me Lvmh e Kering che hanno contribuito al rialzo della Borsa di Parigi.

«Già a inizio anno, nei nostri portafogli consigliati» spiega **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di **SoldiExpert**

Scf, «avevamo suggerito di inserire una quota di Etf legati ai consumi discrezionali supportati da segnali di forza, sia nei prezzi che nelle previsioni emerse nelle ultime settimane del 2024 nei nostri modelli di

selezione». Il contesto globale resta comunque complesso. La Cina, un tempo motore del lusso, ha registrato un crollo delle vendite fino al 20% nel 2024. Gli Stati Uniti sono diventati il mercato trainante,

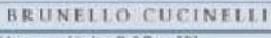
sostenuti da politiche economiche favorevoli e una crescente attenzione al rapporto qualità-prezzo. Secondo studi recenti, come quello di McKinsey, la crescita del settore sarà più lenta nei prossimi anni (1-3% annuo), dopo un periodo di forti aumenti trainati per l'80% dall'incremento dei prezzi. In questo contesto, aziende come Richemont hanno dimostrato resilienza, con una crescita del 10% nel terzo trimestre del 2024, trainata dalla gioielleria, mentre settori come l'orologeria continuano a soffrire. Guardando al 2025, le prospettive sono di una crescita moderata, sostenuta da dinamiche settoriali più favorevoli e dal recupero dei principali mercati, con i colossi del lusso concentrati su innovazione e fidelizzazione. «Dal "rosso Valentino" che ha segnato le difficoltà dell'ultimo anno, si spera di passare a un 2025 con tinte ben più brillanti», dice **Gabriel Debach**, analisti di eToro. «I conti di

Lvmh saranno un momento chiave, che potrebbe offrire maggiore chiarezza sulle prospettive del comparto, con la Cina variabile cruciale per definire il futuro del mercato».

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Azioni	Richemont N 	Ch0210483332	23,44% 	43,52% 	60,33% 
● Azioni	Lvmh 	Fr0000121014	15,52% 	9,41% 	15,39% 
● Azioni	Hermes 	Fr0000052292	14,64% 	46,96% 	107,56% 
● Azioni	Kering 	Fr0000121485	9,40% 	-26,44% 	-56,35% 
● Azioni	Moncler 	It0004965148	20,28% 	20,17% 	15,91% 
● Azioni	Salvatore Ferragamo 	It0004712375	7,46% 	-32,87% 	-58,45% 
● Azioni	Burberry 	Gb0031743007	13,98% 	-10,21% 	-32,58% 
● Azioni	Brunello Cucinelli 	It0004764699	14,61% 	33,87% 	139,25% 
● Etf	Amundi S&P Global Luxury Ucits Etf Eur (C)	Lu1681048630	5,56% 	11,78% 	9,83% 
● Etf	Xtrackers Msci World Cons. Discr. Ucits Etf Ic	Ie00bm67hp23	2,01% 	32,57% 	38,94% 
● Etf	Spdr Msci Europe Consumer Discretionary Ucits Etf	Ie00bkwg0c77	7,01% 	13,27% 	13,77% 

Dati al 24/1/2025, Fonte: Ufficio Studi SoldiExpert Scf

LaVerità