

Beleggers laten relatief veel geld stromen naar Zuid-Europese landen, blijkt uit gegevens van Morningstar. Er zijn dan ook aantrekkelijke beleggingskansen in een land als Italië, stelde fondshuis Skagen onlangs in een publicatie voor beleggers.



# FONDSBELEGGER SCHRIJVEN ITALIË NOG NIET AF

**I**talië is vooral slecht in het nieuws: de vluchtelingen-crisis, banken die overladen zijn met slechte leningen, lage economische groei en een instabiele politieke situatie. Dit maakt de Italiaanse beurs zeer volatiel. Toch biedt Italië kansen, zegt David Harris, fondsbeheerder van het Skagen Focus fonds.

Harris noemde drie concrete voorbeelden, wat dan weer aardige tips zijn voor beleggers die liever zelf in individuele aandelen beleggen. Het zijn aandelen die Skagen al gekocht heeft. Het fonds zoekt behalve naar fundamenteel ondergewaardeerde bedrijven vooral naar bedrijven waar een katalysator de verborgen waarde in de onderneming naar boven kan halen. De ondergewaardeerde Italiaanse bedrijven waar Skagen Focus in belegt, zijn de bank Unicredit, belbedrijf Telecom Italia en koffiemaker Massimo Zanetti.

Unicredit is de grootste bank van Italië en kwam als een van de zwaksten uit de stresstest van de ECB. Na een herkapitalisatie van 13 miljard euro noteert Unicredit altijd nog onder de boekwaarde. Er zijn echter tekenen dat de winstgevendheid van de bank verbetert, bij de laatste kwartaalcijfers werden de verwachtingen ruim overtroffen.

Telecom Italia heeft volgens Skagen last van een 'dubbel discount'-effect: een korting wegens

het land én vanwege de sector. Het bedrijf heeft echter recent enkele belangrijke investeringen gedaan en bevindt zich nu op een keerpunt. Er is fors gesneden in de kosten en er is een programma voor winstverbetering gestart. Dat kan de kasstroom de komende jaren verbeteren.

De derde tip van Skagen is Massimo Zanetti, een sinds 2015 in Milaan beursgenoteerd familiebedrijf dat al door de derde generatie wordt aangestuurd. Het is een relatief kleine onderneming waardoor het wat onder de radar blijft van grote beleggers. Zanetti is onder meer eigenaar van de merken

**UNICREDIT IS ALS EEN VAN DE ZWAKSTEN UIT DE STRESSTEST VAN DE ECB GEKOMEN, MAAR NA EEN HERKAPITALISATIE ZIJN ER TEKENEN DAT DE WINSTGEVENDHEID VERBETERT**

Segafredo, Hills Bros en Bontea.

## DRIE ITALIAANSE BELEGINGSFONDSEN

Het wereldwijd beleggende Skagen Focus Fonds is interessant, maar deze maand een nadere blik op drie fondsen die zich helemaal concentreren op Italië.

Het fonds Framlington Italy van AXA World Funds wordt sinds 2006 beheerd door het Franse duo Gilles Guibout en Guillaume Robiolle. Het fonds blijft de laatste tijd wat achter bij de markt, maar dat heeft Morningstars vertrouwen in het team niet aangetast. De Morningstar Analyst

