

Classifiche Dai minimi del marzo 2009 i migliori money manager italiani ed esteri

Fondi comuni

Questi gestori hanno raddoppiato

I record di performance tutti realizzati nei paesi emergenti
Difficile ripeterli, ma investirci un po' è una mossa saggia...

DI GIUDITTA MARVELLI
E FRANCESCA MONTI

Will Landers, il gestore di BlackRock Latin America ha portato a casa il 286% dai minimi del 9 marzo ad oggi. E Angelo Corbetta, che guida la sicav di Pioneer specializzata sull'India, ha guadagnato il 149%. Mettendo in fila le performance del risparmio gestito venduto sul nostro mercato i risultati sono questi: in cima alle classifiche del recupero, con tre cifre, ci sono sempre i prodotti che puntano sui mercati Emergenti. I due che abbiamo citato sono, rispettivamente, il primo assoluto e il primo degli italiani, che brillano meno dei colleghi nel campo delle performance esotiche.

Selezione

Certo, non tutti gli Emergenti emergono senza pause. Sono andati forte (vedi nomi dei fondi) Indonesia, Turchia, India, Russia, America Latina. Manca la Cina. La potenza economica *in pectore* negli ultimi mesi ha annunciato un rallentamento di marcia nella crescita che le ha procurato un destino più simile a quello subito dalle Borse occidentali (vedi *altro articolo*), ritornate precipitosamente sui propri passi dopo la risalita seguita ai minimi storici.

Questi numeri però — e quelli, impressionanti, sulle stime di sviluppo delle Borse Emergenti (vedi *box sotto*) — impongono alcune riflessioni a tutti gli investitori. Questi record a tre cifre sono da liquidare come fenomeno transitorio? O qualcosa è cambiato per sempre e adesso dovranno cambiare anche le ricette dei

nostri portafogli? Probabilmente lo sprint a tre cifre è alle spalle. Non ci vuole un *guru* per saperlo, basta il buon senso e l'ovvietà delle statistiche. In genere, dopo un *rally* così forte delle quotazioni, arrivano momenti di maggiore bonaccia.

Il cambiamento epocale, però, c'è stato. La crisi ha messo in evidenza l'autonomia e la maturità dei grandi Emergenti (Brasile, Russia, India e Cina) e le potenzialità di altri, meno grandi e meno sviluppati, che nei prossimi decenni si proporranno al mondo in modo sempre più visibile.

Le Borse emergenti sono interessanti perché più sensibili ai movimenti del ciclo economico, a cui si aggiunge spesso

I più prudenti possono dedicare alle nuove economie il 5% del patrimonio. Gli aggressivi anche il 20%

un rafforzamento delle valute locali che tendono a seguire i mercati azionari. Certo, dice Alessandro Fugnoli, economista di Kairos partners da qualche mese questi mercati sono «al limite del surriscaldamento, con consumi un po' troppo vivaci e qualche segno di deterioramento delle partite correnti». La conclusione? «Dobbiamo abituarci a questo stato di cose. Loro saranno strutturalmente borderline surriscaldati e noi saremo borderline rattrappiti. Andremo avanti a lungo in questo modo...». Va da sé che i nostri portafogli non possono essere più investiti pervicacemente solo nelle anemiche lande occidentali.

Goldman Sachs ha fatto i

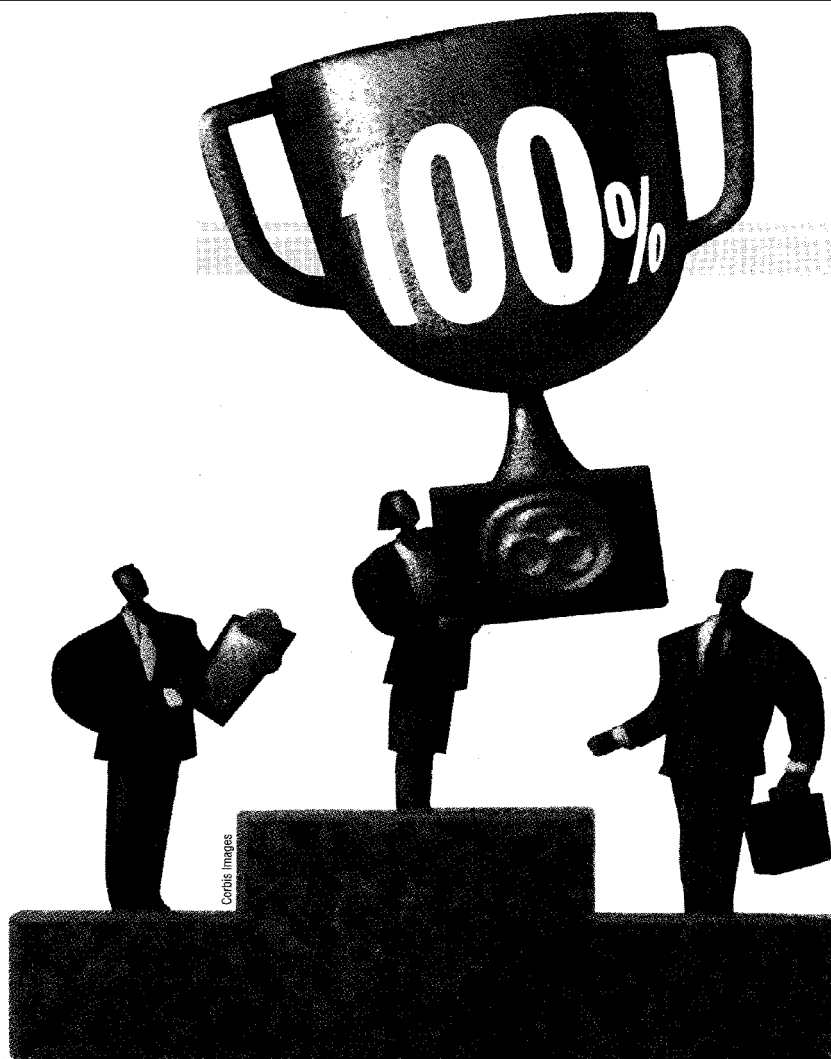
conti in tasca al mondo stabilendo che, più o meno, oggi il 6% degli asset under management del pianeta sono investiti in azioni dei Paesi Emergenti. Una quota ragionevole anche per un piccolissimo risparmiatore italiano. Chi aveva in tasca un 5% investito in qualche prodotto simile a quelli citati nella classifica delle eccellenze post minimo 2009, oggi si ritrova con un rendimento meno asfittico.

Quote

Anche se non faranno un altro 100% nel 2010, insomma, i mercati Emergenti sono un'alternativa da considerare. In quote parametrate alla propensione al rischio. I super prudenti possono limitarsi al 5%, i più aggressivi possono arrivare al 20%. La quota che, secondo Goldman, tra vent'anni sarà la media mondiale dell'esposizione azionaria alle nuove economie. Come investire? I singoli titoli sono irraggiungibili. A meno di non battere la via indiretta delle multinazionali europee che fatturano in questi posti (vedi a pagina 18).

Per scommesse dirette meglio i fondi o gli Etf, che ormai valicano tutte le frontiere. Tra gli ultimi nati uno strumento del Credit Suisse che consente l'esposizione alle *A share* cinesi, quelle azioni che non possono essere direttamente acquistate dagli investitori stranieri. Il loro sdoganamento completo (possibile nel giro di qualche decennio) potrebbe fare di Shanghai la prima Borsa al mondo. Se succede, è meglio esserci.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



LE SICAV CHE HANNO TRIPPLICATO IL VALORE DAL MINIMO DEL 2009...

PERFORMANCE

Comparto di investimento	Società gestione	dal 9/3/2009	da inizio anno
BlackRock Strat. Latin American Opport.	BlackRock	286,83%	32,85%
Fidelity Indonesia	Fidelity Im	252,91%	49,31%
Hsbc-I Gif Turkey eq.	Hsbc	245,49%	43,30%
Pictet Funds Lux-P Russian eq.	Pictet Funds	221,50%	20,79%
Dws Investment Turkey	Dws Investment	219,21%	32,86%
Jpm Funds Russia	Jpm Funds	218,29%	21,75%
Hsbc Gif Indian Equity Cap	Hsbc	217,95%	23,87%
Bnp Paribas-C Parvest Turkey	Bnp Paribas	215,80%	32,13%
Jpm Funds Emerging Markets Small Cap	Jpm Funds	211,89%	28,74%
Pictet Funds Lux-I Eastern Europe	Pictet Funds	206,18%	18,45%
Fortis L Fund-Equity Turkey	Fortis L Fund	205,87%	29,86%
Fidelity India Focus	Fidelity Im	200,44%	32,29%
Capital Invest-Capital Russia Stock	Capital Invest	200,32%	20,68%

...E LE SICAV E I FONDI ITALIANI CHE HANNO RADDOPPIATO IL VALORE

Pioneer Indian equity	Pioneer Am	148,73%	23,63%
New Millennium Sicav Q7 Active Equities Int.	New Millennium Sicav	133,93%	24,95%
Eurizon EasyFund Equity Latin America	Eurizon Capital	133,15%	14,86%
Eurizon EasyFund Equity Financial	Eurizon Capital	131,88%	9,16%
Pioneer Emerg. Europe & Mediterranean eq.	Pioneer Am	128,39%	21,59%
Aletti Gestielle India	Aletti Gestielle	127,26%	16,30%
Nordest Sicav-Azionario Europa Est	Nordest Sicav	121,22%	15,66%
Eurizon EasyFund Eq. Em. Markets Emea	Eurizon Capital	117,72%	18,31%
Novara Aquilone-Equity Central Europe	Novara Aquilone Sicav	116,31%	8,60%

Fonte: elaborazione CorriereEconomia

RPirola

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

La top five

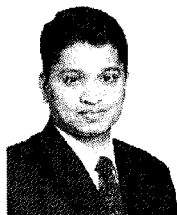
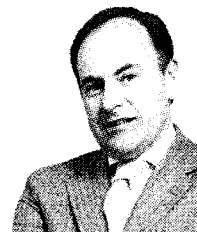
287%

Will Landers
BlackRock Strategy
Latin American Opportunity



134%

Mino Addonizio
NewMillenniumScav
Q7 Active Equities International



253%

Dhananjay Phadnis
Fidelity Indonesia



133%

Luigi Antonaci
Eurizon EasyFund Equity Latin America

245%

Namik Aksel
HSBC GIF Turkey Equity



132%

Marc Fohr
Eurizon EasyFund Equity Financial



221%

Peter Jarvis
Pictet Funds Lux-P Russian Equity



128%

Marcin Fiejka
Pioneer Funds Emerging Europe
and Mediterranean Equity

Fonte: **elaborazione CorriereEconomia**

RPirola

219%

Sebastian Kahlfeld
DWS Investment Turkey



... e quella italiana



149%

Angelo Corbetta
Pioneer Funds - Indian Equity