

Listini emergenti

Brasile e Turchia da inizio anno sono i top performer

Pagina 8



Emergenti. Brasile e Turchia top performer

**Il Bovespa da inizio anno è salito del 36%, Istanbul del 90%
Il ruolo della valuta**

Isabella Della Valle

Nello scenario desolante degli investimenti, da inizio anno ci sono due aree geografiche che si sono mosse controtendenza: il Brasile e la Turchia. Mentre tutti gli occhi erano puntati sulle mosse di Fed e Bce, impegnate nel braccio di ferro con l'inflazione, entrambi i Paesi hanno corso a briglia sciolta.

Ecco i numeri che mettono nero su bianco questa corsa vincente. Il Bovespa, l'indice del mercato brasiliano, da gennaio a oggi ha messo in cantiere un rialzo superiore al 36% e alla base di questo risultato ci sono alcune motivazioni riassunte da Davide Perinati, senior equity portfolio manager di Fideuram Asset Management Ireland. «La credibilità della Banca centrale brasiliana - spiega - che ha efficacemente contenuto l'inflazione con una politica monetaria particolarmente restrittiva e le aspettative di una transizione politica ordinata, sono stati gli elementi trainanti. Le valutazioni fondamentali ai minimi storici sono state l'ulteriore fattore chiave».

Per la Borsa di Istanbul, invece, la rivalutazione è stata addirittura quasi tripla: 89,9 per cento.

Cifre stratosferiche in assoluto

ma ancora di più se paragonate ai risultati di tutti gli altri principali listini nello stesso periodo. Le due percentuali (in euro) di San Paolo e

Istanbul, però, hanno due chiavi di lettura differenti. Chi ha investito in Brasile ha portato a casa un doppio guadagno; quello ottenuto attraverso la rivalutazione della Borsa di riferimento e quello derivante dalla crescita della valuta, che in questi dieci mesi del 2022 è salita di quasi il 24 per cento. Tradotto significa che, nel caso brasiliano, se sull'investimento non è stata applicata alcuna copertura per sterilizzare il rischio valutario, i due andamenti positivi si sommano, con grande soddisfazione per chi ha creduto al potenziale del listino sudamericano. Nel caso turco, invece, la variabile valutaria è stata una zavorra per gli strumenti che non hanno utilizzato copertura perché la lira turca da gennaio a oggi ha lasciato sul terreno rispetto all'euro quasi il 19 per cento. Una percentuale significativa che ridimensiona sensibilmente la performance. Viceversa, se il prodotto è protetto dal cambio, il guadagno è altissimo. Attenzione, quindi, a leggere attentamente il prospetto informativo del prodotto che si intende sottoscrivere perché la copertura valutaria può fare la differenza, nel bene e nel male.

Il listino di Istanbul offre buoni risultati anche nell'arco dei tre anni, mentre nello stesso periodo il mercato brasiliano è più avaro di soddisfazioni. Nella tabella in basso sono stati selezionati i fondi comuni e gli Etf presenti sul mercato italiano e

specializzati su Brasile e Turchia. I risultati sintetizzano lo scenario in maniera efficace, mostrando, inoltre, che nessuno dei prodotti analizzati dall'inizio dell'anno ha registrato una variazione negativa. E di questi tempi non è poco.

E ora? Le scelte fatte premieranno anche in futuro? Riccardo Volpi,

fund manager di Pharus Sicav consiglia cautela sulla Turchia la cui crisi valutaria deriva da una politica monetaria improntata al taglio dei tassi d'interesse. «In un paese dipendente dall'estero - sostiene - tale manovra espansiva da un lato aumenta le esportazioni e quindi il Pil, dall'altro aumenta il debito che pesa circa il 60 per cento. Questo equilibrio così fragile è sorretto nel breve periodo dalle forti relazioni con la Russia che riducono l'impatto della crisi energetica. Ma nel medio termine è rischioso esporsi alla valuta e all'azionario turco, soprattutto in un contesto di rialzo tassi americani e di politica turca espansiva».

Discordanti, le attese sul Brasile. «Il mercato azionario brasiliano appare leggermente meno interessante - sottolinea Alessia Berardi, head of Emerging Markets macro & strategy research, Amundi Institute - in considerazione di valutazioni meno



attraenti e profitti che da livelli piuttosto elevati dovrebbero intraprendere un trend discendente». Diversa la view di Elisa Machado, Chief Economist di Arx, società di gestione di Bny Mellon Im: «È possibile prevedere uno scenario fortemente positivo per la Borsa brasiliana - afferma -, soprattutto considerando che le valutazioni di alcuni titoli azionari sono scese a multipli decisamente bassi. Tutto però dipende dai prossimi passi che il governo di Lula deciderà di compiere. Ci aspettiamo ancora molta volatilità». Più favorevole, infine, la stima sul real: «Non riteniamo opportuno coprire il rischio cambio - conclude Perinati-. Nonostante l'apprezzamento, il valore del real brasiliano aggiustato per l'inflazione rimane poco sopra i minimi degli ultimi vent'anni».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

I rendimenti

Dati in %

	CODICE ISIN	PERFORMANCE % INIZIO ANNO	PERFORMANCE % 3 ANNI	PERFORMANCE % 5 ANNI
PRODOTTI CHE INVESTONO IN BRASILE...				
Fondi				
Fonditalia Equity Brazil R	LU0553727214	+39,8	-10,8	+10,6
Dws Invest Brazilian Equities NC	LU0616857313	+36,8	+12,5	+87,5
Bnp Paribas Brazil Equity C C	LU0265266980	+35,0	-11,6	+7,3
Jpm Brazil Equity D (acc)	LU0522352789	+34,9	-8,7	+8,6
Hsbc Gif Brazil Equity Ec	LU0196696966	+34,8	-24,8	-10,6
Bradesco Gbl Braz Eqs M&S C.	LU0670732584	+32,7	-9,3	+28,4
AZ 1 AZ Eq Brazil Trend A-AZ Cap	LU2097822436	+31,1		
Bny Mellon Brazil Equity	IE00B23S7K36	+26,5	-2,9	+28,3
Etf				
iShares Msci Brazil Etf Usd	IE00B0M63516	+41,0	-3,0	+19,3
Xtrackers Msci Brazil Etf 1C	LU0292109344	+40,2	-4,1	+20,8
Lyxor Msci Brazil Etf Acc	LU1900066207	+39,5	-4,2	+18,9
Franklin Ftse Brazil Ucits Etf	IE00BHZRQY00	+38,8	-4,1	
Amundi Etf Msci Brazil	LU1437024992	+23,4	-13,2	+4,1
...E IN TURCHIA				
Fondi				
Hsbc Gif Turkey Equity EC	LU0213962813	+113,1	+85,2	46,6
Akbank Turkish Sicav Equities A	LU0366551272	+86,9	+45,2	1,2
Bnp Paribas Turkey Equity Classic R	LU0265293521	+82,6	+32,0	-9,2
Erste Stock Istanbul Vt Huf	AT0000A09GS5	+63,4	+32,6	-15,3
Generali Surowców	PLUITFIO0290	+34,3	+15,4	-26,5
Etf				
Lyxor Msci Turkey Etf Acc	LU1900067601	+79,0	+19,1	-19,1
iShares Msci Turkey Etf Usd Dist	IE00B1FZS574	+76,8	+16,9	-20,4
Hsbc Msci Turkey Etf	IE00B5BRQB73	+76,5	+16,8	-20,3