

PUNTIAMO SU

## Le idee più interessanti dai migliori gestori di fondi

CAMILLA CONTI



**Jian Shi Cortesi**  
**Gam**  
*Azionario Cina*



“Vediamo opportunità per una caccia all'affare in alcuni nomi di consumo e tecnologici a un prezzo inferiore al loro valore”, commenta **Jian Shi Cortesi**, gestore dei fondi **Gam Asia Focus Equity** e **Gam China Evolution Equity** di Gam. “Alcune large cap sono scese del 50/60% dal picco, alcune mid cap sono scese del 70/80%. E in secondo luogo, crediamo che sia importante concentrarsi su settori che godono di un sostegno politico a lungo termine, come quello delle energie rinnovabili. Anche la produzione di fascia alta nei semiconduttori e nei componenti tecnologici. E pensiamo che le opportunità saranno nelle

aziende emergenti legate all'innovazione, poiché le norme anti-monopolio creeranno una maggiore parità di condizioni. Infine, attualmente preferiamo le azioni cinesi quotate a Hong Kong alle A-shares. Nel 2021 gli investitori locali non si sono preoccupati come gli investitori internazionali per l'irrigidimento delle politiche in Cina, portando le A-shares a superare le azioni quotate a Hong Kong. Di conseguenza, ora vediamo le società cinesi quotate a Hong Kong scambiare al 30% di sconto rispetto alle A-shares. Ci aspettiamo che il 2022 sia un anno di stabilizzazione e ripresa per la Cina, il che darà anche impulso alla performance dell'azionario asiatico. L'orientamento politico si è spostato verso la stabilizzazione dell'economia e la prevenzione del rischio di ribasso, quindi ci aspettiamo, in generale, un ambiente politico più favorevole. Inoltre, in termini di valutazioni, dopo essere sceso di un terzo dal picco, l'azionario cinese è sottovalutato a nostro avviso. Il prezzo di vendita dell'indice Msci China rispetto a Msci World è al minimo pluriennale. A nostro avviso, una valutazione bassa implica una maggiore probabilità di buoni rendimenti degli investimenti in futuro, e anche un maggiore upside”.

EVOLUZIONE DEL RATING CITYWIRE DI JIAN SHI CORTESI

	2018					2019					2020					2021					2022		
	A	M	G	L	A	S	O	N	D	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N	D	G	F
CITYWIRE / AAA																							
CITYWIRE / AA																							
CITYWIRE / A																							
CITYWIRE / +																							



**Paul Doyle**  
**Columbia Threadneedle Investments**  
*Azionario europeo*



“Ricerchiamo invece modelli di business forti, cioè aziende di alta qualità, ovunque si trovino. Lo stesso vale per le nostre posizioni short: cerchiamo modelli di business che possono sembrare forti, ma che sono in difficoltà o tendono a sottoperformare”, spiega **Paul Doyle**, co-gestore del fondo **Threadneedle (Lux) Pan European Absolute Alpha** di Columbia

Threadneedle Investments. “Uno dei modi migliori per fare queste valutazioni è il modello delle Cinque Forze di Michael Porter di Harvard che valuta il potere dei prezzi: il pricing power forte e in crescita è una caratteristica delle nostre posizioni long e, al contrario, il potere dei prezzi in calo guida le nostre posizioni short. La nostra analisi ci ha portato, per la prima volta dopo anni, ad adottare posizioni lunghe nel settore bancario. Per il resto dell'anno, ci aspettiamo che la volatilità rimanga alta. Le incertezze create dalle tensioni in Ucraina, i blocchi delle catene di approvvigionamento e l'aumento dell'inflazione metteranno alla prova i modelli di business; quindi, un focus sul potere dei prezzi e sulla qualità rimane il modo migliore per garantire buoni rendimenti. E se per motivi geopolitici o di altro tipo il mercato subisse una battuta d'arresto, un approccio long-short flessibile ci aiuterà a proteggere il capitale e a massimizzare i rendimenti”.

EVOLUZIONE DEL RATING CITYWIRE DI **PAUL DOYLE**

	2020												2021												2022	
	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N	D	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N	D	G	F
CITYWIRE / AAA																										
CITYWIRE / AA																										
CITYWIRE / A																										
CITYWIRE / +																										



**Eric Moffett**  
**T. Rowe Price**  
*Azionario mercati emergenti*



Secondo **Eric Moffett**, gestore del fondo **T. Rowe Price Funds Sicav - Emerging Markets Equity**, l'outlook per l'azionario emergente è molto promettente per il 2022, dopo le deboli performance del 2021. “Guardando all'inasprimento delle politiche monetarie nei Paesi

sviluppati, riteniamo che i mercati emergenti siano molto più resilienti rispetto al passato, grazie al fatto che le partite correnti e le posizioni fiscali di molti Paesi sono migliorate durante la pandemia. A livello settoriale, abbiamo favorito a lungo il settore finanziario. C'è un trend di crescita strutturale di lungo termine per il credito e il settore assicurativo negli emergenti, mentre le banche scambiano su livelli contenuti. Inoltre, ci aspettiamo che la spesa dei consumatori si riprenderà nel 2022, grazie ai progressi delle campagne vaccinali e alle minori restrizioni. Ciò dovrebbe portare a una migliore gestione dei colli di bottiglia e delle disruption nei settori produttivo e della logistica, a beneficio delle aree del mercato legate ai consumi. Ci aspettiamo inoltre che la Cina, che ha pesato sulle performance degli emergenti nel 2021, fungerà da catalizzatore positivo quest'anno. In generale ci piacciono il dinamismo, le dimensioni e la profondità dell'azionario cinese”.

EVOLUZIONE DEL RATING CITYWIRE DI **ERIC MOFFETT**

	2018					2019					2020					2021					2022	
	A	M	G	L	A	S	O	N	D	G	F	M	A	M	G	L	A	S	O	N	D	G
CITYWIRE / AAA																						
CITYWIRE / AA																						
CITYWIRE / A																						
CITYWIRE / +																						



**Galina Besedina**

**Candriam**

*Azionario sostenibile mercati emergenti*



“Il fondo **Candriam Sustainable Equity Emerging Markets** investe in società Em ben posizionate per affrontare le sfide della sostenibilità globale, conformi ai 10 principi del

Global Compact delle Nazioni Unite e non coinvolte in attività controverse”, spiega **Galina Besedina** di Candriam. “L'obiettivo di investimento sostenibile del fondo è ridurre le emissioni di gas serra cercando di ottenere un impatto positivo a lungo termine in ambito sociale e ambientale. L'orizzonte di investimento è di 6 anni. Nonostante l'improvviso cambiamento della politica monetaria dalla Fed, la Cina aveva già intrapreso la strada del tightening a fine 2020 e ora si posiziona per fornire supporto politico per stimolare la crescita: un disaccoppiamento di cicli economici che sostiene i rendimenti relativi delle azioni dei mercati emergenti. Tuttavia, manteniamo un posizionamento prudente, riducendo l'esposizione alle azioni con duration più lunga, più a rischio di declassamento in caso di tightening, e aggiungendo società che storicamente hanno beneficiato dei cicli di aumento dei tassi, come assicurativi e finanziari tradizionali di Cina, Sudafrica e Brasile. Rimaniamo ottimisti sul fatto che questo portafoglio bilanciato possa superare periodi di rendimenti azionari volatili”.

**CITYWIRE / AAA**

**CITYWIRE / AA**

**CITYWIRE / A**

**CITYWIRE / +**

#### **Il rating dei gestori**

Citywire ha introdotto per primo il concetto di un rating formulato in base alle performance dei singoli gestori di fondi invece che dei fondi stessi. Con una metodologia esclusiva e grazie a un ampio team di ricerca, seguiamo attualmente circa 15.000 gestori. Per saperne di più, consultate il nostro database online: [citywire.it/funds-and-managers](https://citywire.it/funds-and-managers)