



LE BORSE UN ANNO DOPO

Ma chi l'avrebbe detto un anno fa, quando fallì la Lehman Brothers, che oggi ci saremmo ritrovati a questo punto? Pur in profonda recessione, le maggiori economie hanno retto, nonostante in molti un anno fa profetizzassero sventure degne della Grande Depressione. Soprattutto, i mercati finanziari funzionano, e qui in pochi ci avrebbero giurato. Certo, scorie e tossine quà e là permangono, e probabilmente qualche cellula cancerogena non ancora stata scoperta andrà estirpata. Ma viste le premesse, con tutta quella porcheria in circolo nel sistema, un anno dopo possiamo affermare che poteva andare peggio.

Se gli ottimisti nei giorni della Lehman erano pochi, ancora di meno erano quelli che avrebbero scommesso su un rialzo così forte delle Borse. Un rimbalzo, una ripresa erano prevedibili, un simile rally certo no. Oggi chi aveva svenduto si mangia le mani, chi aveva tenuto guadagna e chi ha comprato la scorsa primavera festeggia. Abbiamo alle spalle un vero exploit dell'azionario. Andrà avanti, si chiedevano a fine ottobre investitori e consulenti? Non sarà meglio aspettare una bella correzione per entrare o per aumentare la quota di azioni in portafoglio?

In questo numero di *Investire* diamo con i nostri esperti alcune risposte. Una è molto semplice, di quelle difficili da sbagliare. Se crediamo che in fondo ai listini la tendenza sia positiva, ma temiamo che una cattiva scelta di tempo possa mangiarsi il potenziale di guadagno, investiamo a tranche, scaglioniamo nel tempo l'impegno di capitale. Tradotto in strategia e tecnica accessibili a tutti, anche a chi dispone di capitali minimi, significa scegliere i Pac, i famosi piani di accumulo che riducono il rischio di sbagliare momento grazie ai versamenti periodici.

L'altra risposta è di fondo, guarda al medio-lungo periodo, quello giusto per chi investe in Borsa e ancor di più per chi gestisce un patrimonio, e si chiama Mercati Emergenti, cui è dedicata la copertina. Le loro economie hanno sofferto di meno e sono ripartite prima e più veloci, con ampi margini di crescita ancora per lunghi anni. Molti, non soltanto la Cina grande motore dell'economia mondiale, hanno banche sane, una corretta finanza pubblica, l'inflazione sotto controllo, meno debiti di molti Paesi sviluppati. E' ragionevole pensare che le loro Borse continueranno a riflettere tutto questo. I portafogli non potranno quindi prescindere da una quota crescente di azioni (e obbligazioni) Emerging Markets. Quali, e perché, lo diciamo con l'aiuto dei massimi esperti nei nostri servizi.

Lionello Cadorn
l.cadorn@ediskipper.it



INDICE DEI NOMI

PERSONE	
	PAGINA
A Ala Donato	082
Aspesi Alessandro	033, 034
B Baker Ingrid	029
Bertoncini Sergio	043, 045, 047
Boidi Massimo	025, 026
Breglia Mario	085
C Chan Paul	039
Chung Christina	040
Conway Allan	037
D Drainville Brian	034
G Gerhardt Thomas	036, 038, 039, 040, 041
Girardin Michel	037, 039, 041
Giuliani Pietro	062
Giurgola Trazza Giovanna	064, 065
Godet Martial	036, 037, 039, 040, 041
Granade Erik B.	030
Grunwald Stefan	044, 045, 046, 047
L Lue Fong Simon	044, 045, 046, 047
M Martini Paolo	062, 063
Missoli Fabio	017
N Nietlispach David	042, 043, 045, 046, 047
O Orthen Thomas	035, 038, 039, 041
Q Quarto di Palo Giuseppe	044, 045, 046, 047
T Tosi Roberto	084, 085
U Urquieta Gorky	043, 045, 046, 047
V Veronesi Renato	083
Villa Michele	082, 085

SOCIETA'	
	PAGINA
A Allianz GI	040
Alstom	052
ANASF	066
APF	064, 065, 066
Assofiduciaria	025, 026
Azimut	062, 063
B Bloomberg	090, 091, 092, 093, 094, 095
BNP Paribas am	036, 037, 039, 040, 041
C Credit Agricole	043, 045, 047
Credit Suisse	044, 045, 046, 047
D DWS	036, 038, 039, 040, 041
F Family Dollars	019, 020
Fidelity	034
Free & Partners	074, 076
H House & Golf	084, 085
I Ifi Luxury Real Estate	082, 085
ING im	043, 045, 046, 047
Intesa Sanpaolo	060
Invesco	029, 030, 039
J JP Morgan am	029
Julius Baer	042, 043, 045, 046, 047
P Pictet Funds	044, 045, 046, 047
Prysmian	053
R RCM (Allianz Global Investors)	035, 038, 039, 041
Raiffeisen Capital Management	044, 045, 046, 047
S Sainsbury	053
Scenari Immobiliari	085
Schroders	037
Studio Boidi e Associati	025
Swiss & Global am	008
Synergia Consulting	025
T Threadneedle	033, 034
Thyssenkrupp	053
U UBP	037, 039, 041
W Wolters Kluwer Italia	017