

CHI SI È DIFESO DALL'ORSO DI MAGGIO

Per dieci categorie di fondi azionari specializzati ecco tutte le classifiche dei migliori e dei peggiori nel mese più critico dopo il lunghissimo periodo di rialzo delle Borse

Focus

Dopo un lungo rialzo, iniziato più o meno nel marzo 2003; nello scorso maggio le Borse mondiali per la prima volta sono arretrate sensibilmente, allarmando gli investitori.

Ovviamente l'effetto si è sentito sui fondi azionari specializzati nei vari mercati.

Investire ha analizzato le performance nel mese di maggio di 10 categorie di fondi. Nelle pagine che seguono i lettori trovano tutte le classifiche dei migliori e dei peggiori, categoria per categoria.

Guardiamo un po' a quanto è accaduto alle Borse e ai fondi azionari nello scorso mese di maggio, un mese che ha visto i principali indici di Borsa perdere vistosamente terreno: l'indice Msci world (azionario mondiale), per esempio, ha perso il 3,72% mentre l'Msci Europe (azionario europeo) è arretrato del 3,44%. Arretramenti che sono proseguiti pure nei primi giorni di giugno e che, in parte, sono dovuti alla crescita che i mercati azionari hanno registrato quasi senza soluzione di continuità dall'ottobre 2005 e, più ancora, dal marzo 2003. A fine aprile, alla vigilia cioè di questa correzione, l'indice Msci world era cresciuto dell'83,45% dal marzo 2003, l'Msci Europe del 116,63% e l'Msci emerging market addirittura del 209,1%. La maggioranza degli analisti internazionali sostiene che si

è trattato di un raffreddamento fisiologico e salutare del mercato; mentre altri, pur sposando questa tesi di fondo, tengono a precisare che i tempi di recupero di questa correzione potrebbero essere più lunghi di quelle più recenti: se a quelle della primavera e dell'ottobre 2005 bastarono poco più di un mese agli indici di Borsa per archiviare le perdite e ricominciare a correre, stavolta i tempi di recupero potrebbero essere più lunghi.

L'ANALISI

Resta il fatto che le perdite sono state consistenti e, in alcune delle categorie che più avevano corso negli ultimi mesi, anche di vaste proporzioni. Per questa ragione *Investire* ha voluto passare in rassegna 10 delle tipologie di fondi azionari più specialistici al fine di verificare, categoria per categoria, i risultati peggiori e quelli migliori in un mese da dimenticare. Da un primo esame si può constatare che nella maggioranza dei casi, per la precisione in sei categorie su dieci, la performance media dei fondi è in linea con quella dell'indice Msci di categoria entro un più o meno 1%. Si tratta dei fondi azionari Emerging markets globali, America Latina, small cap Europa e small cap internazionali. Per i fondi small cap Usa e Cina le performance, tra fondi e indice di

Un mese in ribasso: chi ha perso di più e chi di meno

AZIONARI PAESI EMERGENTI GLOBALI

I MIGLIORI 10 A UN MESE	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE	
		1 MESE	DA 1.1.2006
AZ FUND EMERGING MARKET EQ.	AZ FUND	-8,7	-2,7
HSBC GIF BRIC FREESTYLE	HSBC	-8,8	8,5
AMEX GLOBAL EMERGING MARKETS EQ.	AMERICAN EXPRESS	-9,1	4,7
EUROMOBILIARE EMERGING MARKET EQ.	EUROMOBILIARE AM	-9,3	1,3
SPI EMERGING MARKETS	SANPAOLO INTERNATIONAL	-9,6	-2,8
MC FDF PAESI EMERGENTI	MC GESTIONI SGR	-9,7	3,0
OYSTER EMERGING MARKETS EUR	OYSTER BANQUE SYZ	-9,9	0,7
HSBC GIF GLOBAL EM. MARKETS EQ.	HSBC	-10,4	1,7
FONDITALIA EQ. GLOBAL EM. MARKETS	FIDEURAM GESTIONE SA	-10,5	-2,8
INTERFUND EQ. GLOBAL EM. MARKETS	INTERFUND	-10,7	-2,7
MEDIE DI CATEGORIA		-13,4	-0,9
INDICE MSCl EMERGING MARKETS		-13,1	-2,6

segue a pag. 44

mercato, sono invece assolutamente identiche. Per i fondi azionari Giappone e small cap Giappone, invece, la perdita di maggio è dell'1,7% più profonda confrontata con il rispettivo indice Msci, mentre per i prodotti focalizzati sul listino indiano la correzione accusata a maggio è di quattro punti percentuali più grave di quella registrata dall'Msci India. Nel caso invece degli azionari Europa emergente, sono i fondi ad aver perso meno (-14%) rispetto all'Msci emerging Europe (-16,4%). Guardando poi più da vicino le singole categorie di fondi, si possono constatare le ampie differenze di rendimento tra i migliori e i peggiori. Ripercorriamole, categoria per categoria.

PAESI EMERGENTI

Tra i comparti azionari che investono in tutte le Borse in via di sviluppo senza distinzione geografica, sono Az fund emerging market equity (-8,7%, di Az fund del gruppo Azimut) e HSBC gif BRIC freestyle (-8,8%, di HSBC) quelli che hanno limitato di più le perdite. Seguono poi, con correzioni a una cifra (contro il -13,4% della media di categoria), Amex global emerging markets (-9,1%, American Express) e Euromobiliare emerging markets (-9,3%, Euromobiliare am). Sul versante opposto, i peggiori, tra i quali spiccano Fidelity emerging markets fund (-17%, Fidelity funds), DWS Invest BRIC plus nc (-16,8%, DWS Invest, ma che può vantare un +4,6% da inizio anno), e BPER equity emerging markets (-16,7%, BPER). Passando alla categoria degli azionari America Latina, si può constatare come, a fronte di un -11,6% messo a segno dalla quota di Willerequity Latinamerica di Willerfunds, ci sia un -20% da parte del comparto Mliif Latin American fund di Merrill Lynch im. Tra gli altri che hanno cercato di attutire le perdite mensili, si segnalano HSBC gif Brazil equity (-12,4%, HSBC) e Fortis fund equity Latin America (-12,9%, Fortis) mentre tra gli altri peggiori si inseriscono DWS Brazil (-19,7%, DWS Invest) e Fidelity Latin America (-19%, Fidelity funds).

I PEGGIORI 10 A UN MESE

		1 MESE	DA 1.1.2006
FIDELITY EMERGING MARKETS FUND	FIDELITY FUNDS	-17,0	-1,5
DWS INVEST BRIC PLUS NC	DWS INVEST	-16,8	4,6
BPER EQUITY EMERGING MARKETS	BPER	-16,7	-5,1
MS EMERGING MARKETS EQUITY	MORGAN STANLEY SICAV	-16,6	-2,0
GS GLOBAL EMERGING MARK.EQ.PORTF.	GOLDMAN SACHS AM	-16,5	-4,2
ETRURIA FUND EMERGING MARKETS	ETRURIA FUND	-16,4	-4,8
INVESCO EMERGING MARKETS SELECT EQ	INVESCO	-16,2	-5,4
PIONEER EMERGING MARKETS EQUITY	PIONEER IM	-15,8	-0,8
MLIIF EMERGING MARKETS FUND	MERRILL LYNCH IM	-15,7	-1,8
ABERDEEN GLOBAL. EMERG.MKTS	ABERDEEN	-15,5	-5,3

AZIONARI EMERGENTI EUROPA

	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE	
		1 MESE	DA 1.1.2006
I MIGLIORI 5 A UN MESE			
VONTOBEL CENTRAL AND EASTERN EUROP.	VONTOBEL	-3,9	-0,2
NEW MILLENNIUM RUSSIA FOCUS	NEW MILLENNIUM SICAV	-5,4	11,0
UBS (LUX) EQ. CENTRAL EUROPE	UBS AM	-8,0	3,3
NORD EST AZIONARIO EST EUROPA	NORD EST	-9,4	11,4
PARVEST CONVERGING EUROPE C	BNP PARIBAS AM	-9,6	6,1
MEDIE DI CATEGORIA		-14,0	5,0
INDICE MSCI EUROPA EMERGENTE		-16,4	1,5
I PEGGIORI 5 A UN MESE			
DWS TURKEI	DWS INVEST	-30,2	-23,4
DWS OSTEUEUROPA	DWS INVEST	-18,2	5,8
NORDEA CENTRALE EUROPE EQUITY	NORDEA	-17,9	2,3
JPM EMERGING EUROPE EQUITY	JP MORGAN AM	-17,8	2,9
SISF EMERGING EUROPE B	SCHRODERS	-17,3	1,2

AZIONARI AMERICA LATINA

	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE	
		1 MESE	DA 1.1.2006
I MIGLIORI 5 A UN MESE			
WILLEREQUITY LATINAMERICA	WILLERFUNDS	-11,6	1,3
HSBC GIF BRAZIL EQUITY	HSBC	-12,4	6,3
FORTIS L FUND EQ. LATIN AMERICA	FORTIS	-12,9	4,8
WORLD INVEST LATIN AMERICA	WORLD INVEST SICAV	-13,4	-3,9
CAF LATIN AMERICA EQUITIES	CREDIT AGRICOLE AM	-13,5	5,1
MEDIE DI CATEGORIA		-16,7	0,8
INDICE MSCI AMERICA LATINA		-16,4	-3,0
I PEGGIORI 5 A UN MESE			
MLIIF LATIN AMERICAN FUND	MERRILL LYNCH IM	-20,0	-0,8
DWS BRAZIL	DWS INVEST	-19,7	
FIDELITY LATIN AMERICA FUND	FIDELITY FUNDS	-19,0	0,1
MS LATIN AMERICAN EQUITY	MORGAN STANLEY SICAV	-18,9	-1,2
DWS LATEINAMERIKA	DWS INVEST	-18,7	0,9

AZIONARI CINA

	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE	
		1 MESE	DA 1.1.2006
I MIGLIORI 5 A UN MESE			
INVESCO GREATHER CHINA EQUITY	INVESCO	-6,0	13,7
JF CHINA A	JP MORGAN AM	-6,7	18,6
FIDELITY CHINA FOCUS FUND	FIDELITY FUNDS	-6,9	18,9
HSBC GIF CHINESE EQUITY	HSBC	-8,3	10,8
PARVEST CHINA C	BNP PARIBAS AM	-8,5	16,8
MEDIE DI CATEGORIA		-8,5	13,1
INDICE MSCI CINA		-8,5	9,5

I PEGGIORI 5 A UN MESE		1 MESE	DA 1.1.2006
SPI OBIETTIVO CINA R	SANPAOLO INTERNATIONAL	-10,6	10,8
DWS CHINA	DWS INVEST	-10,1	12,6
ABN AMRO CHINA EQUITY D	ABN AMRO SICAV	-9,5	11,1
CAPITALIA IM CHINA INDEX	CAPITALIA IM	-9,5	8,8
GESTIELLE CINA	ALETTI GESTIELLE AM SGR	-9,4	8,6

AZIONARI INDIA

	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE	
		1 MESE	DA 1.1.2006
I MIGLIORI 5 A UN MESE			
CAPITALIA IM INDIA INDEX	CAPITALIA IM	-15,4	
CAF INDIA CLASSIC	CREDIT AGRICOLE AM	-17,3	
ABN AMRO INDIA EQUITY A	ABN AMRO SICAV	-19,8	-5,7
PARVEST INDIA C	BNP PARIBAS AM	-20,0	-2,9
HBSC GIF INDIAN EQUITY	HSBC	-20,0	-2,2
MEDIE DI CATEGORIA		-20,6	-5,1
INDICE MSCI INDIA		-16,6	-1,6
I PEGGIORI 5 A UN MESE		1 MESE	DA 1.1.2006
DWS INDIA	DWS INVEST	-23,3	-4,8
PICTET F INDIAN EQUITIES	HSBC	-22,4	-7,3
JPM INDIA FUND	JP MORGAN AM	-22,3	-5,4
HBSC GIF INDIAN EQUITY EUR	HSBC	-22,3	-3,7
FRANKLIN INDIA	FRANKLIN TEMPLETON	-21,3	-8,1

AZIONARI GIAPPONE

	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE	
		1 MESE	DA 1.1.2006
I MIGLIORI 5 A UN MESE			
AMEX JAPANESE EQ AEH	AMERICAN EXPRESS	-3,2	5,4
GOLDMAN SACHS JAPAN CORE	GOLDMAN SACHS AM	-6,3	-2,2
AXA ROSENBERG JAPAN EQ. ALPHA	AXA	-6,4	-4,0
PARVEST JAPAN	BNP PARIBAS AM	-6,7	1,9
VONTOBEL FUND JAPANESE EQUITY	VONTOBEL	-7,4	-3,5
MEDIE DI CATEGORIA		-10,3	-7,3
INDICE MSCI GIAPPONE		-8,6	-5,5
I PEGGIORI 5 A UN MESE		1 MESE	DA 1.1.2006
FIDELITY JAPAN FUND	FIDELITY FUNDS	-14,7	-12,7
WORLD INVEST NIPPON	WORLD INVEST SICAV	-14,2	-12,4
INVESCO NIPPON SELECT EQUITY	INVESCO	-13,7	-16,1
FRANKLIN TEMPLETON JAPAN	FRANKLIN TEMPLETON	-13,6	-17,2
CS EQ. F. JAPAN MEGATREND	CREDIT SUISSE AM	-13,2	-11,1

AZIONARI GIAPPONE SMALL CAP

	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE	
		1 MESE	DA 1.1.2006
I MIGLIORI 5 A UN MESE			
WILLERFUND JAPAN	WILLERFUNDS	-7,8	-6,9
AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA	AXA	-9,1	-9,8
PARVEST JAPAN SMALL CAP	BNP PARIBAS AM	-9,8	
CAF JAPAN SMALLER COMPANIES	CREDIT AGRICOLE AM	-10,1	-15,0
SISF JAPANESE EQUITY ALPHA	SCHRODERS	-11,1	-9,8
MEDIE DI CATEGORIA		-12,1	-15,9
INDICE MSCI GIAPPONE SMALL CAP		-10,4	-15,1
I PEGGIORI 5 A UN MESE		1 MESE	DA 1.1.2006
FIDELITY JAPAN SMALLER COMP.	FIDELITY FUNDS	-15,6	-21,7
SGAM JAPAN SMALL CAP	SGAM	-15,4	-25,6
CS EQ. F. SMALL CAP JAPAN	CREDIT SUISSE AM	-14,2	-18,3

segue a pag. 46

Ancora più marcate le divergenze tra i rendimenti migliori e peggiori all'interno della categoria degli azionari emergenti Europa. Infatti tra Vontobel Central and Eastern European (-3,9%, Vontobel) e il peggiore nel mese, DWS Turkei (-30,2%, DWS Invest), ci sono oltre 26 punti percentuali di differenza. E, se pure si volesse tenere a sé stante quest'ultimo fondo perché focalizzato sulla Borsa turca, tra le peggiori in assoluto in maggio (l'indice Msci Turchia è arretrato del 30,62%), anche il secondo peggiore, DWS Osteuropa (-18,2%), e il terzo, Nordea Centrale Europe equity hanno messo a segno perdite molto vistose. Tra i migliori da segnalare pure la tenuta di New Millennium Russia focus (-5,4%, New Millennium sicav) e Ubs Central Europe (-8%, Ubs am).

CINA, INDIA E GIAPPONE

Anche nel Bacino del Pacifico l'Orso di maggio ha lasciato il segno. In particolare in India dove l'indice Msci ha perso il 16,6% e la media dei fondi il 20,6%. Un solo prodotto azionario specializzato, Capitalia im India index (-15,4%, gruppo bancario Capitalia), ha saputo fare meno peggio dell'indice Morgan Stanley di categoria. A dimostrazione di come sia ancora estremamente difficile operare con successo sui listini indiani che, peraltro, prevedono ancora molti vincoli operativi persino per i professionisti del risparmio gestito. Tra i peggiori fondi azionari India, vanno invece indicati DWS India (-23,3%), Pictet F Indian equities (-22,4%) e JPM India fund (-22,3%). Più frenata, invece, la caduta delle Borse cinesi. Infatti sia l'indice Msci China che la media dei fondi di categoria ha fatto registrare perdite dell'8,5%. Tra l'altro, come si può constatare in tabella, anche lo scarto tra i migliori fondi e i peggiori nel mese è piuttosto contenuto. Invesco greather China equity (-6%), JF China (-6,7) e Fidelity China focus (-6,9%) hanno perso meno ma non molto meno rispetto agli arretramenti dei peggiori. SPI obiettivo Cina (-10,6%), DWS China (-10,1%) e Abn Amro China equity (-9,5%). For-

bice che invece si nota nella graduatoria mensile relativa ai migliori e ai peggiori fondi azionari Giappone e Giappone small cap. Tra i migliori che operano sul listino allargato nipponico, emergono Amex Japanese equity aeh (-3,2%, American Express), Goldman Sachs Japan core (-6,3%) e Axa Rosenberg Japan equity Alpha (-6,4%, Axa) mentre i risultati peggiori sono firmati dai comparti Fidelity Japan fund (-14,7%), World Invest Nippon (-14,2%) e Invesco Nippon select equity (-13,7%).

I migliori azionari smal cap giapponesi sono invece, nel mese, Willerequity Japan (-7,8%), Axa Rosenberg Japan small cap Alpha (-9,1%) e Parvest Japan small cap (-9,8%, Bnp Paribas am); in fondo alla classifica mensile, trovano posto, invece, Fidelity Japan smaller companies (-15,6%), Sgam Japan small cap (-15,4%) e CS equity small cap Japan (-14,2%, Credit Suisse).

SMALL CAP

I fondi internazionali focalizzati sulle piccole imprese quotate hanno perso in media in maggio il 9,1% ma con punte, per i peggiori, anche del 12,6% (First State global opportunities fund e JPM Global ex US select smallcap) e dell'11,6% (Franklin global small mid cap growth). Tra i pochi a limitare le perdite mensili, vanno segnalati Axa Rosenberg global small cap Alpha (-6,2%), Caf global smaller companies (-6,6%, Credit Agricole am) e Sisf global quantitative active value (-7%, Schoders). Tra gli azionari Europa specializzati sulle piccole aziende in Borsa, hanno saputo difendersi dall'orso di maggio soprattutto Oyster European small cap (-4,5%, Banque SYZ), Darta European small cap (-4,9%), e Vontobel European mid & small cap (-5,1%). I fondi di categoria che, al contrario hanno visto assottigliarsi di più il valore della quota sono stati BPER European equity small cap (-11,8%), JPM European small cap (-11,1%) e Henderson H. Pan European smaller companies (-10,7%). ■

LODH JAPANESE SMALL & MID CAP	LOMBARD ODIER DH	-13,7	-23,2
CITIEQUITY JAPAN SMALL CAP	CITIGROUP AM	-13,6	-17,8

AZIONARI INTERNAZIONALI SMALL CAP

	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE	
		1 MESE	DA 1.1.2006
I MIGLIORI 5 A UN MESE			
AXA ROSENBERG GLOB. SMALL CAP ALPHA	AXA	-6,2	1,3
CAF GLOBAL SMALLER COMPANIES	CREDIT AGRICOLE AM	-6,6	-2,4
SISF GLOBAL QUANTITATIVE ACTIVE VALUE	SCHRODERS	-7,0	-3,3
TEMPLETON GLOBAL SMALLER COMPANIES	FRANKLIN TEMPLETON	-8,0	0,7
NEXTRA AZ. PMI INTERNAZIONALE	CAAM SGR	-8,2	-0,7
MEDIE DI CATEGORIA		-9,1	-0,5
INDICE MSCI WORLD SMALL CAP		-8,2	-1,4
I PEGGIORI 5 A UN MESE			
FIRST STATE GLOBAL OPPORTUNITIES FUND	FIRST STATE	-12,6	-5,6
JPM GLOBAL EX US SELECT SMALL CAP	JP MORGAN AM	-12,6	3,1
FRANKLIN GLOBAL SMALL MID CAP GROWTH	FRANKLIN TEMPLETON	-11,6	-1,0
MLIIF GLOBAL SMALL CAP FUND	MERRILL LYNCH IM	-10,7	-4,0
MS GLOBAL SMALL CAP VALUE	MORGAN STANLEY SICAV	-8,7	-1,0

AZIONARI EUROPA SMALL CAP

	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE	
		1 MESE	DA 1.1.2006
I MIGLIORI 5 A UN MESE			
OYSTER EUROPEAN SMALL CAP	OYSTER BANQUE SYZ	-4,5	25,9
DARTA EUROPEAN SMALL CAP	DARTA	-4,9	12,9
VONTOBEL EUROPEAN MID & SMALL CAP	VONTOBEL	-5,1	14,8
AXA ROSENBERG PAN EUROPEAN SMALLCAP	AXA	-5,7	10,0
ROBECO EUROPEAN MIDCAP EQUITY	ROBECO	-6,1	14,2
MEDIE DI CATEGORIA		-8,2	11,6
INDICE MSCI EUROPA SMALL CAP		-7,2	10,0
I PEGGIORI 5 A UN MESE			
BPER EUROPEAN EQ. SMALL CAP	BPER	-11,8	12,1
JPM EUROPE SMALL CAP	JP MORGAN AM	-11,1	10,2
HENDERSON H. PAN EUROPEAN SMALLER COMP	HENDERSON GI	-10,7	13,4
FRANKLIN EUROPEAN SMALL MID CAP GROWTH	FRANKLIN TEMPLETON	-10,2	16,2
MLIIF EUROPEAN OPPORTUNITY FUND	MERRILL LYNCH IM	-9,9	6,7

AZIONARI AMERICA SMALL CAP

	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE	
		1 MESE	DA 1.1.2006
I MIGLIORI 5 A UN MESE			
PARVEST US SMALL CAP	BNP PARIBAS AM	-3,6	2,6
FORTIS F EQUITY MID CAP USA	FORTIS	-4,0	-5,6
CITI EQUITY US AGGRESSIVE GROWTH	CITIGROUP AM	-4,5	-6,3
CAF US SMALLER COMPANIES	CREDIT AGRICOLE AM	-5,7	-4,4
SISF US SMALLER COMPANIES	SCHRODERS	-6,7	-0,3
MEDIE DI CATEGORIA		-8,2	-3,1
INDICE MSCI USA SMALL CAP		-8,2	-2,7
I PEGGIORI 5 A UN MESE			
JPM US DYNAMIC SMALL CAP	JP MORGAN AM	-11,7	-1,7
JPM US SMALL CAP GROWTH	JP MORGAN AM	-11,4	-2,3
MLIIF US OPPORTUNITY FUND	MERRILL LYNCH IM	-11,1	-3,3
MS US SMALL CAP GROWTH	MORGAN STANLEY SICAV	-10,6	-5,8
INVESCO US SMALL CAP EQUITY	INVESCO	-10,4	-5,9

Nelle tabelle di queste pagine tutte le classifiche, categoria per categoria, dei migliori e peggiori fondi e comparti di sicav azionari specializzati confrontati con gli indici dei mercati di riferimento e con le performance medie di categoria. Fonte: elaborazione di Investire su dati pubblicati dalle società.