



**Elizabeth
Eaton**
CREDIT SUISSE AM

GESTORE DEL NUOVO FONDO
CREDIT SUISSE EQUITY FUND
(LUX) RUSSIA EXPLORER

INVESTIRE IN AZIONI RUSSE CON UN FONDO

Dove e come investe il nuovo comparto di Credit Suisse specializzato sulla Borsa di Mosca e sulle società dei paesi ex sovietici dell'Asia Centrale.

Un'area in rapido sviluppo (cresce a ritmi superiori al 6,5% l'anno) dove si aprono interessanti opportunità di investimento.

Ecco l'approccio a questi mercati del gestore, che indica anche settori (e titoli) in questo momento appetibili

Lo sviluppo della regione della Russia e dell'Asia centrale procede a un ritmo rapido: negli ultimi anni il tasso di crescita annua ha superato costantemente il 6,5% e, secondo alcune stime, la Russia potrebbe trasformarsi nella quinta potenza economica mondiale entro il 2025. Uno scenario che la rende una grande opportunità d'investimento. Investire ha chiesto a Elizabeth Eaton, gestore del nuovo fondo Credit Suisse Equity Fund (Lux) Russia Explorer, di spiegare rischi e opportunità dell'investimento.

Da sapere

■ Bottom up

Letteralmente "dal basso verso l'alto". La strategia di gestione in base alla quale si costruisce il portafoglio finanziario partendo dal singole realtà industriali concentrandosi sulla qualità del management, sulla validità dei prodotti e servizi offerti dalla società sulla competitività e sulla capacità di riuscire a crescere in modo indipendente (o quasi) dall'andamento del ciclo economico o del settore di appartenenza.

■ Top down

Letteralmente "dall'alto verso il basso". La strategia di gestione in base alla quale si costruisce il portafoglio finanziario partendo dall'analisi dei dati macro economici per individuare la ripartizione preferenziale tra azioni, obbligazioni e liquidità e, a seguire, le aree geografiche, i settori e, infine, i singoli titoli.

1 Qual è l'universo di riferimento del fondo?

«Il fondo mira a ottenere un aumento del capitale tramite l'esposizione in Russia, Stati Post Sovietici dell'Asia Centrale, Transcaucasia ed Europa dell'Est.

L'universo di investimento? Tutte quelle azioni che sono domiciliate o che svolgono la maggior parte delle loro attività commerciali in Russia e che sono quotate in Russia (indici RTS e MICEX, ADR e GDR, questi ultimi due quotati a Londra o New York).

Inoltre, fino al 30% del fondo può essere investito negli stati ex sovietici dell'Asia centrale, nella Transcaucasia ed Europa dell'Est o in società che svolgono la maggior parte delle loro attività commerciali nell'area».

2 Qual è lo stile di gestione adottato? E come avviene la selezione dei titoli in portafoglio e il controllo del rischio?

«Il processo d'investimento combina un'analisi macro economica di tipo top-down a una selezione dei titoli di tipo bottom-up. In sede di decisione top-down, il Portfolio Manager non considera soltanto il quadro economico, ma anche il contesto politico e qualsiasi trend in ambito normativo che potrebbe avere un influsso sulle attività della

regione. A livello di titoli, selezioniamo quelli in crescita che hanno un prezzo ragionevole. L'analisi di temi come qualità del management, trasparenza e corporate governance sono inoltre importanti quando si investe nelle società dei mercati emergenti. Il nostro obiettivo è investire nelle migliori 40-70 idee societarie. Il rischio viene gestito in sede di costruzione del portafoglio tramite rigorosi controlli sistematici per garantire la coerenza con le linee guida d'investimento interne del fondo. I portafogli vengono tenuti sotto stretta osservazione per determinarne la conformità alle linee guida di investimento, agli strumenti e alle restrizioni di investimento. Vogliamo evitare rischi non intenzionali nei nostri portafogli utilizzando anche servizi esterni di analisi del rischio. Il nostro team indipendente di Product Control controlla il rischio ex post».

3 Perché il fondo non ha indice di riferimento?

«Non esiste un benchmark adeguato a livello regionale, sebbene gli investitori possano utilizzare gli indici MSCI Russia, RTS e CS Ros come guide. Tra i Paesi in cui può investire il fondo vi sono Russia, Ucraina, Kazakistan, Georgia, Uzbekistan, Armenia, Azerbaijan,

Da sapere

■ Corporate governance

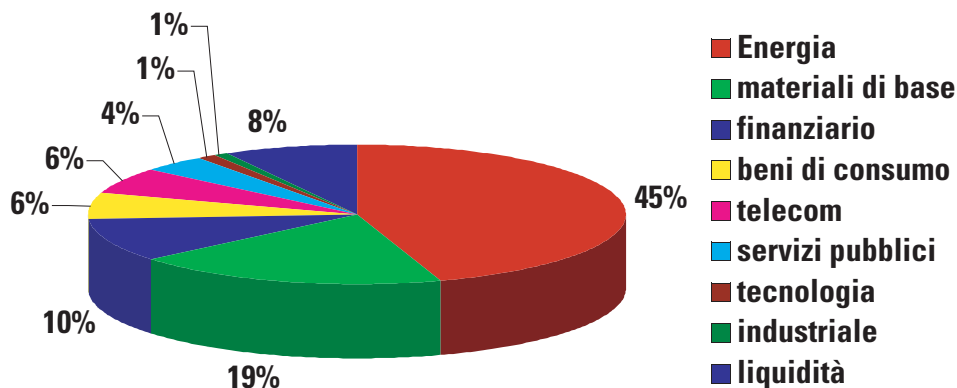
Indica l'insieme di regole interne alle società che definiscono i rapporti tra amministratori, manager e soci di controllo, da una parte, e piccoli azionisti dall'altra.

La corporate governance è tanto migliore quanto più è in grado di limitare i rischi che i primi adottino disposizioni societarie a proprio vantaggio e a svantaggio dei piccoli azionisti e delle istituzioni di controllo.

■ Benchmark

È un indice o un paniere di indici che descrive l'andamento di un mercato finanziario (azionario, obbligazionario ecc.). È il parametro di riferimento che viene utilizzato per confrontare in modo sistematico e omogeneo l'andamento di un titolo (azione o obbligazione) o di un fondo o di una gestione patrimoniale.

Dove investe il fondo (settori)



La suddivisione per settori di Borsa degli investimenti del fondo Credit Suisse equity fund (Lux) Russia Explorer.

“ Il settore delle telecom è stato stimolato con la firma, da parte del presidente Putin, del documento che dà il via alla privatizzazione di Sviazinvest, società che eroga servizi di telefonia mobile ”

Turkmenistan, Kirgizstan, Tajikistan, Bielorussia e Moldavia. Il 30% del fondo investe fuori dalla Russia. Non esiste un benchmark riconosciuto che includa tutti questi Paesi. Inoltre, l'universo di investimento del fondo comprende titoli che hanno un peso significativo negli indici locali. Ad esempio, due soli titoli, Lukoil e Gazprom, rappresentano oltre il 33% dell'indice RTS. Gli investitori razionali che siano alla ricerca di un rapporto rischio/rendimento adeguato non sarebbero propensi a investire in maniera così consistente in due soli titoli e molti preferirebbero ricercare un'esposizione in Russia e nell'Asia Centrale tramite un veicolo di investimento diversificato. Nella costruzione del portafoglio del fondo, il gestore garantisce una diversificazione ottimale al fine di minimizzare la componente di rischio. Pertanto, un indice locale come l'RTS non sarebbe rappresentativo del benchmark del portafoglio».

4 Come pensate di riuscire a fare meglio rispetto Lyxor Etf Russia specializzato sul mercato azionario russo e quotato sul listino di Piazza Affari?

«L'Etf è un prodotto passivo basato sull'indice Dow Jones Russia Titans 10, indice altamente concentrato che comprende 10 società russe ad elevata capitalizzazione. Tale elevata concentrazione trova una spiegazione nel fatto che il 52% è investito in titoli energetici, che rendono il fondo sensibile ai prezzi del petrolio. L'Etf ha inoltre un'elevata concentrazione in azioni, con tre titoli, Sberbank, Gazprom e Norilsk Nickel, che incidono per il 46%. Il fondo CS Russia Explorer offre un prodotto diversificato con un approccio di gestione attivo. Attualmente il fondo è posizionato per beneficiare appieno delle probabili aree di crescita dell'emergente economia interna».

5 Oltre a un'esposizione diversificata in Russia, il fondo offre un vantaggio privilegiato nella regione dell'Asia Centrale e un accesso

**alle opportunità di investimento uniche nel loro genere rappresentate dagli Stati dell'ex Unione Sovietica»
Potete indicare qualche titolo in portafoglio particolarmente interessante?**

«**Rosneft**, il colosso statale del petrolio quotato a luglio alla Borsa di Londra in cima alla lista di società della sua categoria. La quotazione di 10,4 miliardi di dollari Usa è stata la più elevata raggiunta in Europa da inizio anno e sicuramente la più significativa mai raggiunta da una società russa. Tra gli investitori che hanno preso parte all'Ipo c'erano la cinese CNPC, la malese Petronas e BP; ancora una volta a testimonianza dell'appeal del mercato russo a livello internazionale. Anche il comparto CS Russia Explorer ha partecipato all'Ipo.

Il settore delle telecomunicazioni è stato stimolato con la firma, da parte del presidente Putin, del documento che dà il via alla privatizzazione di **Sviazinvest**, società che eroga servizi di telefonia mobile in due regioni della Russia. Tale spinta è particolarmente positiva per l'economia russa perché dimostra l'impegno delle autorità verso la liberalizzazione del mercato delle telecomunicazioni, settore che beneficerà di più, secondo il Portfolio Manager del fondo, della crescita pro capite del Pil in Russia. In base a tale convinzione, il fondo ha registrato un'esposizione del 9.1% in questo settore alla fine di luglio».

6 A quale tipologia d'investitore può essere indicato un fondo di questo tipo?

«L'ex Unione Sovietica e le regioni del Centro Asia rappresentano una doppia opportunità di investimento, una sulle commodity ed una sulla crescita economica dei paesi in cui si investe. Il fondo si indirizza agli investitori che cercano di beneficiare delle concrete opportunità di crescita a lungo termine che esistono in Russia, negli stati dell'ex Unione Sovietica, nella regione Transcaucasica e nell'Europa dell'Est».