

Azionari Dopo il 2022 positivo la borsa carioca è partita in calo. Si riprenderà?

SCOMMESSA BRASILE

di Marco Capponi

Nella scelta delle geografie emergenti in cui può essere interessante investire, anche in un'ottica di diversificazione, un posto di rilievo lo merita il Brasile. In primo luogo per la decorrelazione con i principali indici mondiali, che ha portato l'indice della borsa di San Paolo, il Bovespa, a chiudere il 2022 in crescita del 5%, mentre praticamente tutto l'universo azionario occidentale, dagli Stati Uniti all'Europa, subiva perdite e doppia cifra. Nel frattempo l'indice Msci Brazil guadagnava il 14,2%, contro il -18,1% del corrispettivo indice globale. L'anno scorso, dopo lo scoppio della guerra in Ucraina, numerosi provider di benchmark di mercato hanno tolto i titoli di società russe dai loro indici, e questo ha portato a un sovrappeso degli altri Paesi Brics, dei quali il Brasile fa parte (è la prima lettera dell'acronimo). Ma c'è di più: una parte consistente dell'economia brasiliana è orientata all'esportazione di materie prime, che l'anno scorso sono state trainate dall'impennata dei prezzi. Tanto che alla fine del primo trimestre, stando ai dati **Fida**, i fondi sull'azionario brasiliano erano stati i più performanti in assoluto nell'intero universo censito dalla società di analisti, con una performance media del 35,4%. Dall'altro lato però la banca centrale del Paese è stata repentina e molto aggressiva nelle strette monetarie, portando i tassi di interesse al 13,75%, tra i più elevati al mondo. Un rischio non indifferente, secondo gli analisti, tanto più che il governo sarà chiamato nel corso di quest'anno a un rigido rigore fiscale.

Nel 2023 le cose sembrano essere un po' cambiate: finita la corsa delle materie prime l'azionario carioca ha interrotto la sua marcia, e da inizio anno si muove in negativo nell'ordine dell'1%, sottoperformando i principali indici azionari mondiali. Nel frattempo c'è stato l'insediamento alla guida del Paese del presidente Luiz Inácio Lula da Silva (**Lula**), con

un passaggio di consegne tutt'altro che indolore e una serie di disordini e rivolte guidati dai sostenitori del predecessore **Jair Bolsonaro**, simili a quelli che il 6 gennaio 2021 avevano caratterizzato il primo giorno alla Casa Bianca di Joe Biden dopo la presidenza Trump. Eventi, quelli di Brasilia, che sono finiti sulle prime pagine dei giornali ma non hanno scosso i mercati.

La tabella Fida in pagina fotografa questo clima di attesa che c'è sui mercati brasiliani, nei giorni in cui si sta tenendo il coloratissimo carnevale di Rio de Janeiro. I prodotti censiti dal la società di analisi, comprensivi di Etf e fondi destinati al mercato retail, rendono in media lo 0,4% da gennaio (con gli Etf un po' più performanti): valore che passa al -1,7% su un orizzonte annuo e mostra invece una maggiore debolezza (-22,5%) su una prospettiva triennale. Se infine si passa al lunghissimo periodo, cinque anni, si assiste a una performance migliore: quella media è del -3,2%, ma c'è anche chi fa +51%.

Amundi si appropria al Paese del Sudamerica con una serie di Etf che replicano l'indice Msci Brazil e che da inizio anno rendono in media il 2,2%. Perché appropiarsi al Brasile con un replicante passivo? Come regola generale «le divergenze nelle performance dei mercati emergenti nel corso del 2022 hanno sicuramente aumentato l'interesse degli investitori per le esposizioni ai singoli Paesi», spiega **Vincent Denoiseux**, head of Etf Investment Strategy. «Un Etf sulle azioni brasiliane», evidenzia, «offre un'esposizione all'asset class tramite un veicolo di investimento liquido e trasparente. L'indice Msci Brazil infatti include le più grandi e più liquide azioni brasiliane consentendo agli investitori di beneficiare del potenziale di crescita futura, limitando al contempo i rischi, grazie alla diversificazione e all'esposizione a tutti i settori dell'economia locale», soprattutto «energia, materiali e titoli finanziari, che hanno un peso cumulativo del 66,2% dell'indice

complessivo.

Particolarmente attiva in Brasile, dove lancerà anche un club deal per sostenere l'espansione internazionale della banca digitale Capital, **Azimut** con il suo fondo Equity Brazil Trend figura al primo posto tra i fondi attivi, con una performance dello 0,7% da inizio anno. **Stefano Del Papa**, responsabile asset management Latam, crede che il mercato brasiliano continui a essere ben posizionato anche per il 2023 «grazie a una valutazione economica del suo azionario e per una situazione geopolitica mondiale che non ha avuto significativi cambiamenti rispetto al 2022». Attualmente, precisa il gestore, «le previsioni degli analisti non sono per una crescita degli utili nel corso del 2023, dato che l'alto livello del tasso di interesse della banca centrale ha permesso, da un lato, il controllo dell'inflazione, ma dall'altro un raffreddamento dell'attività economica». Quanto ai settori, uno interessante per Del Papa è «quello dell'acciaio, orientato principalmente all'esportazione. Il settore è legato alla riapertura economica della Cina e riteniamo che le aspettative di utili nel settore posano essere riviste al rialzo». Un altro settore da tenere in considerazione «è quello dell'oil & gas, per quanto riguarda le società small-mid cap, che ha mostrato margini al rialzo e dei bilanci in salute».

Fideuram (gruppo Intesa Sanpaolo) si appropria all'asset class con la strategia Fonditalia Equity Brazil (-0,6% nel 2023).

John Delaney, gestore del fondo, che fa riferimento a Fideuram Asset Management Ireland, suggerisce di guardare a due orizzonti temporali. «Nel breve termine preferiamo il settore delle materie prime, connesse alla riapertura dell'economia cinese, e il finanziario, oltre ai titoli dei consumi discrezionali e di base con un profilo di crescita elevata e valutazioni appetibili». Nel medio invece «in caso di inversione della politica monetaria con conse-

guenti tassi di interessi in calo, le opportunità più interessanti si rinvergono tra titoli di media piccola capitalizzazione, utility e infrastrutture». Inoltre, aggiunge il money manager, «il Brasile offre opportunità d'investimento tematico nel campo alimentare e delle energie rinnovabili». (riproduzione riservata)

UNA SELEZIONE DI FONDI ED ETF SUL BRASILE PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO

Nome	Valuta	Nome società	Categoria Fida	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
iShares MSCI Brazil Ucits Etf	Eur	BlackRock Am	Azionari Brasile	2,66%	2,43%	-13,61%
Lyxor MSCI Brazil Ucits Etf	Eur	Amundi Am	Azionari Brasile	2,21%	2,51%	-17,28%
Amundi IS MSCI Brazil Ucits Etf	Eur	Amundi	Azionari Brasile	2,18%	2,70%	-17,10%
Xtrackers MSCI Brazil Ucits Etf	Eur	Dws Investment	Azionari Brasile	2,00%	2,83%	-17,42%
Franklin FTSE Brazil Ucits Etf	Eur	Franklin Templeton	Azionari Brasile	1,62%	1,38%	-17,52%
AZ F.1 Equity Brazil Trend B-AZ FUND	Eur	Azimut Investments	Azionari Brasile	0,69%	-6,24%	-
JPM Brazil Equity A	Usd	JP Morgan Am	Azionari Brasile	0,17%	-0,55%	-25,49%
BNP Paribas Brazil Equity	Eur	Bnp Paribas Am	Azionari Brasile	-0,05%	-6,18%	-31,29%
Fonditalia Eq. Brazil T	Eur	Fideuram Am	Azionari Brasile	-0,55%	-3,45%	-29,66%
HSBC GIF Brazil Equity A	Eur	Hsbc Investmt Funds	Azionari Brasile	-1,32%	-4,24%	-39,74%
DWS Invest Brazilian Equities LC	Eur	Dws Investment	Azionari Brasile	-1,76%	-2,52%	-13,82%
BNY Mellon Brazil Equity A	Eur	Bny Mellon Im	Azionari Brasile	-2,83%	-8,70%	-24,28%

Performance calcolate sui dati disponibili il 16/02/2023. Classi retail a capitalizzazione dei proventi. Per gli Etf sono state considerate anche le classi a distribuzione dei proventi

Fonte: Fida

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

AL TOP Fondi

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Sopramo Esse Stock B	4,02	A	10,85
Anima Valore Globale F EUR	1,93	B	11,90
Anima PicPac Val Glob 2023	0,92	B	-
Anima Sel Globale Y	-0,44	C	10,66
Azionari Europa			
Euromobiliare Az Italiane Z	8,42	B	15,92
Anima Italia F EUR	8,22	C	15,48
Fideuram Italia R	8,20	B	15,27
Allianz Az It All Stars W	7,96	C	15,98
Azionari USA			
Amundi Az America A	4,18	B	13,85
Investitori America	0,81	A	10,79
Eurizon Az America	-1,35	C	12,62
Interf Equity USA	-2,54	C	13,00
Azionari specializzati			
Interf Eq Japan H	3,35	B	9,71
Interf Eq Pacif ex Japan	2,33	C	10,62
AcomeA Asia Pacifico A2	1,42	B	8,14
Anima Ob Emerg. Mkt A	-3,91	D	3,54
Bilanciati			
Fideuram Bilanciato	2,57	A	6,51
Fideuram Piano Bil Italia 50 B	1,27	B	8,10
Etica Impatto Clima RD	0,99	B	6,34
BancoPosta Ced Din 02/2023	-0,17	A	2,00
Obbligazionari			
Eurizon Obbligazioni Edizione 3 A	0,46	A	2,05
Sopramo Pr T Obblig B Dis	0,39	A	1,05
Anima Primopasso Pac 2023	-0,02	A	-
Allianz Obbl Euro B T A	-0,09	B	0,18
Flessibili			
Fondaco Act Invest Return RSA	8,34	α	1,95
Azimut Trend Italia	6,55	B	17,99
Consulinvest Risparmio Italia AR	4,88	B	13,79
Investi Piazza Affari	3,98	B	11,62



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.