

Per ballare il tango in Argentina bisogna avere un coraggio da leoni

I prodotti finanziari legati al Paese sudamericano sono appetibili per i prezzi bassi, ma i rendimenti sono incerti. Il crollo del peso ha già fatto perdere miliardi a operatori esperti. E la volatilità continuerà

di **GIANLUCA BALDINI**



Investire in Argentina oggi è un rischio che va calcolato con molta lucidità.

Chi sceglie di puntare su questo Paese lo deve fare sapendo che il crollo del peso ha causato una sequela di segni meno per tutti gli strumenti che scommettono su Buenos Aires. Ora, il punto è capire se il crollo continuerà o se il mercato argentino potrà tornare a reggersi in piedi.

«Al momento i punti da risolvere per l'Argentina sono il suo posizionamento e l'aspetto politico», spiega **Paul Greer**,

gestore del fondo Ff emerging market debt fund di Fidelity international, commentando l'aumento dei tassi di interesse al 60% da parte della Banca centrale. «Gli investitori esteri sono stati attratti dal peso argentino nei passati due anni e

mezzo, data l'attrattività del suo rendimento nominale e l'ottimismo verso l'agenda riformista del presidente **Mauricio Macri**», dice. «Il rafforzamento del posizionamento creatosi in questo modo è stato considerevole, trattandosi ancora di un mercato piccolo e di frontiera. Con l'Argentina sofferente per un'inflazione incalzante, un pesante deficit delle partite correnti, basse riserve di valuta estera, obiettivi fiscali difficili da raggiungere e una crisi della valuta, attualmente il peso è colpito da fuoriuscite di capitale, in quanto gli stranieri che hanno investito puntano a svincolarsi in un breve lasso di tempo».

L'attenzione, insomma, è d'obbligo. «C'è qualcosa di buffo nella caduta dei titoli finanziari e della valuta argentina», sottolinea **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di **Soldiergperfscf**, «perché, solo qualche mese fa, proprio l'Argentina aveva ricevuto un

upgrade da parte di Msci (una delle più importanti società mondiali specializzate in pareri e indici azionari internazionali usati da molti fondi comuni di investimento ed Etf, ndr) che aveva dato luce verde a includere i titoli argentini nel paniere dei titoli mondiali dei mercati emergenti. Un rating che si è rivelato spallato». Un effetto negativo indiretto c'è stato per molti risparmiatori che hanno investito nel segmento dei mercati emergenti di frontiera, dove il peso del mercato azionario argentino è significativo e sfiora il 20%.

«L'Argentina è un tema di mercato che negli ultimi anni è stato sempre più consigliato anche ai risparmiatori italiani per "diversificare" e puntare sui "mercati del futuro"», dice **Gaziano**. Fra le vittime del crollo della valuta argentina ci sono anche diversi fondi di investimento specializzati in mercati emergenti e soprattutto nei cosiddetti «mercati di

frontiera», come per esempio i fondi di Franklin templeton, che nelle ultime settimane non hanno impedito a investitori istituzionali di grande esperienza su questi mercati di perdere 1,2 miliardi di dollari. «A metà maggio il capo degli investimenti di questa società di gestione newyorchese aveva puntato 2,3 miliardi di dollari sui tango bond argentini contando di ripetere il colpacchio fatto con l'Irlanda durante la crisi dell'Eurozona. Ma non è andata altrettanto bene», sottolinea **Gaziano**.

La situazione resta dunque molto incerta e, come spiega ai nostri esperti sentiti dalla Verità, tanti investitori professionali si sono scottati sull'Argentina. Chi però ha voglia di ballare il tango ha l'imbarazzo della scelta con i prodotti di Amundi, Ishares, Lyxor e altri. Certo, bisogna essere pronti a seguire il ritmo, molto volatile, dei mercati argentini. Al momento le quotazioni sono basse, ma lo sono anche le possibilità di avere rendimenti senza prendersi grossi rischi.

TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Caratteristiche	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno
Amundi index solutions - Amundi Msci Em Latin America Ucits Etf-C Eur (Eur)	Lu1681045024	Etf su indice Msci Latin America	-14,39%	0
Ishares Msci Em Latin America Ucits Etf Usd (Dist)	Is00b27yck28	Etf su indice Msci Latin America	-13,82%	-16,94%
Lyxor Msci Em Latin America Ucits Etf Acc (Eur)	Ff001010410286	Etf su indice Msci Latin America	-13,02%	-14,68%
Xtrackers Msci Em Latin America Swap Ucits Etf 1C (Eur)	Lu0292108619	Etf su indice Msci Latin America	-12,97%	-14,88%
Blackrock global funds - Latin American fund D4 Eur	Lu0827883959	Fondo benchmark Latin American	-11,38%	-12,31%
Fidelity funds - Latin America fund Y-Dist-Usd	Lu09365581320	Fondo benchmark Latin American	-12,18%	-13,54%
Argz1 Bds A-S 6.875	Usp04808aa23	Bond Rep. Argentina 6,875% scad. 2021	-2,29%	-0,03%
Argen 21a Bds 6.875	Us040114gw47	Bond Rep. Argentina 6,875% scad. 2021	-14,79%	-8,41%

Fonte: Certificati e derivati

