

## Una scelta in base ai meridiani

Non è mai stato in Giappone e sovrappesa da sempre Hong Kong, Alessandro Michahelles, gestore del fondo Nextam Partners azionario internazionale, quattro stelle di Rating Morningstar. Il Sol Levante, dice, ha impiegato vent'anni per tornare a livelli normali per cui appare poco attraente. Invece, le Tigri asiatiche, e più in generale la Cina, offrono interessanti opportunità. Michahelles basa il processo di investimento su forti scelte geografiche e settoriali, ma non su previsioni macroeconomiche di breve termine. I titoli da inserire in portafoglio sono scelti attraverso analisi approfondite delle singole società, della loro capacità di essere leader sul mercato di appartenenza e dare costantemente nel tempo ritorni sulle somme investite maggiori rispetto ai costi del capitale stesso. Altre considerazioni riguardano l'attitudine del management a lavorare nell'interesse degli azionisti di minoranza, il livello di indebitamento e la generazione di flussi di cassa superiori alla media dei concorrenti. Il risultato è un portafoglio con circa 130 titoli e un basso turnover, all'interno del quale prevalgono i difensivi. «Sono poche le decisioni tattiche in merito all'esposizione all'azionario», spiega il fund manager, ma qualcuna è stata presa nel corso dell'ultima crisi. Tattico e di brevissimo periodo anche l'acquisto in collocamento del produttore di alluminio, China Zhongwang, che a fine aprile era il primo titolo in portafoglio. **Sara Silano** ([www.morningstar.it](http://www.morningstar.it))

### NEXTAM PARTNERS AZIONARIO INTERNAZIONALE...

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Rating Morningstar overall       | ★★★★                                    |
| Categoria Morningstar            | Azionari internazionali large cap blend |
| Gestore                          | Alessandro Michahelles                  |
| Società di gestione              | Nextam Partners (Tel. 02.7645121)       |
| Deviazione standard a tre anni   | 15,8% (17,8% la media di categoria)     |
| Commissione di gestione          | 2% (1,51% la media di categoria)        |
| Rendimento da inizio anno        | 2,9% (5,9% la media di categoria)       |
| Rendimento a tre anni annualizz. | -9,8% (-12,1% la media di categoria)    |
| Benchmark dichiarato             | 10% Mts Bot euro, 90% Msci World index  |

### ...E IL SUO PORTAFOGLIO

| PRIMI QUATTRO TITOLI    | PESO % |
|-------------------------|--------|
| China Zhongwang         | 8,1    |
| ExxonMobil Corporation  | 5,4    |
| Cheung Kong holdings    | 3,2    |
| China Mobile            | 2,5    |
| <b>ASSET ALLOCATION</b> |        |
| Azioni                  | 93,7   |
| Obbligazioni            | 0,0    |
| Liquidità               | 6,3    |
| Altro                   | 0,0    |

**Nelle tabelle, le caratteristiche e il portafoglio del fondo Nextam Partners azionario internazionale. I dati sono aggiornati al 25-05-2009, il portafoglio al 30-04-2009. Fonte: [www.morningstar.it](http://www.morningstar.it)**