

Le opportunità delle "small cap"

Parlando di Asset Allocation vengono spesso messi in risalto i criteri di diversificazione per aree geografiche, per settore o per stili di investimento. In un recente studio del team Capital Market Analysis di Allianz Global Investors, una delle più importanti società di asset management al mondo, emerge che è molto importante soffermarsi anche sulle dimensioni delle società in cui investiamo ovvero sulla loro capitalizzazione. In particolare all'interno delle small cap (mkt cap < 4 miliardi di euro) è possibile trovare dei casi d'eccellenza che possono trasformarsi nei colossi di domani.

Un esempio su tutti: Apple, è passata da una capitalizzazione di 1,85 miliardi nel 1981 a 125 miliardi di Euro nel gennaio 2010. Le small cap possono essere suddivise in 3 categorie: Rising stars: società virtuose con un'alta potenzialità di crescita o che operano in nicchie di mercato con un'elevata profittabilità; Phoenixes: società che so-

no riuscite a risollevarsi dalle ceneri di una fase critica che le aveva ridimensionate; Fallen angels: società che non sono riuscite a riprendersi da una crisi perdendo la fiducia degli investitori. Se le small cap rappresentano, in termini di capitalizzazione, solo il 10% del MSCI World, numericamente ne costituiscono ben il 42%. Da gennaio 2000 a febbraio 2010 il ritorno dell'intero mercato azionario (MSCI World Total Return) è stato di circa il 6%. Nello stesso periodo, al contrario, le small cap (MSCI Small Cap Total Return) hanno avuto una performance di circa il 70%. Nel 2009 le small cap hanno guadagnato il 46% mentre le large cap «solo» il 29%. Tenendo conto di un rischio più elevato dovuto alla bassa liquidità e alla maggior volatilità rispetto alle large cap, è dunque doveroso analizzare attentamente le opportunità che le small cap possono offrire agli investitori, sia dal punto di vista dei rendimenti che per la costruzione di un portafoglio ben diversificato.

The image is a small thumbnail of a page from the same publication. It features the main title 'Le opportunità delle "small cap"' and a sub-headline 'I nuovi mercati? Quelli emergenti'. Below the text, there are three distinct sections, each with a logo and a brief description: 'FONDERSSEL Diversificazioni', 'CLBERSSEL Equity', and 'FIDERSSEL'. The layout is clean and professional, typical of a financial magazine or newspaper supplement.