

[annuario dell' **INVESTITORE** 2024]

RATING DEI GESTORI

CHI BATTE AI E BIOTECH

I giganti di Wall Street muovono su Intelligenza artificiale e healthcare. I fondi con focus sulla tecnologia che realizzano i migliori rendimenti nel lungo periodo

La maggiore leva per la crescita dell'economia è data dalla tecnologia e dalle innovazioni con il maggiore impatto sulla produzione. Negli ultimi 5 anni, i migliori risultati ottenuti dai portafogli gestiti in modo attivo, sono venuti dai fondi che hanno investito nello sviluppo del software e della digitalizzazione dei processi. Fidelity Global Technology, ad esempio, è il miglior fondo sul lungo periodo con il 178% di performance. Ma la selezione e il tempo di esposizione verso le singole società quotate richiede ancora maggior capacità di selezione man mano che il quadro dei nuovi strumenti si arricchisce di nuove soluzioni. I giganti del tech stanno lavorando su diversi fronti ma su alcuni di questi si concentra l'analisi dei nuovi trend.

Uno di questi riguarda il mondo dell'intrattenimento. Google DeepMind ha presentato Genie, una potente AI generativa che crea giochi realmente giocabili da immagini. Frutto della collaborazione tra Google e l'Università della Columbia Britannica, Genie può generare giochi platform 2D ispirati a Super Mario Brothers, utilizzando un'unica immagine come guida. Ma per la nuova frontiera Generative Interactive Environments, gli sviluppi, oltre che per giochi, potrebbero riguardare la robotica.

Ma stanno anche emergendo dei clamorosi voltafaccia nei programmi annunciati per lo sviluppo del business. Parlando agli azionisti di Apple, il ceo Tim Cook ha annunciato l'intenzione di "rompere nuovi schemi" nel campo della GenAI. Nella stessa settimana in cui la società avrebbe abbandonato il suo piano decennale di costruire un veicolo elettrico dal valore di miliardi di dollari. Alcuni membri del team assegnati al progetto EV sono stati ricollocati per concentrarsi su diverse iniziative legate alla GenAI.

Microsoft ha presentato la versione di anteprima pubblica di Microsoft Copilot for Finance, un'estensione dell'offerta Copilot

LE SOCIETÀ DI GESTIONE CON IL PIÙ ALTO NUMERO DI FONDI CON DOPPIO RATING

Società di gestione	Num Fondi
FONDI ITALIANI	
Eurizon Capital	3
Fideuram A.M. (Ireland)	3
SICAV	
JPMorgan AM Europe	9
Fidelity	7
Invesco Management	5
Azimut	4
PIMCO Global Advisors	4
Credit Suisse Fund	3
DWS Investments	3
Generali Investments Lux	3
Goldman Sachs Am	3
Schroder Inv. Mgmt Europe	3
UBS Fund Mgmt (Luxembourg)	3
Franklin Templeton	2

PIR I GESTORI CON IL MASSIMO DI PIR CON IL DOPPIO RATING

Società di gestione	Num Fondi
Eurizon Capital	5
Anima	3
Fideuram Am	3
Sella	3
Consultinvest	2
Mediolanum Gest. Fondi	2
Natam Management Company	2

progettata per le funzioni aziendali. La nuova soluzione, insieme a Copilot for Sales e Copilot for Service, offre automazione dei flussi di lavoro basata sull'IA, raccomandazioni e azioni guidate nel flusso di lavoro. Copilot for Finance, con funzionalità chiave come l'analisi delle varianze in Excel e la semplificazione della conciliazione, mira a liberare tempo, consentendo un ruolo più strategico nel fornire consulenza aziendale.

ETF - EXCHANGE TRADED FUND

LE SOCIETÀ CON PIÙ TRIPLE A

Società	Num Etf con il massimo rating
Amundi	35
Bnp Paribas Easy	13
Invesco Markets	13
iShares	13
State Street Spdr	12
Db-X-Trackers	11
Ubs	9
WisdomTree	6
Credit Suisse	5
Vanguard	4

FONDI PENSIONE APERTI CHI HA PIÙ FONDI AL TOP

	Num. Triple A
Sella	4
Amundi	3
Nnp Vita	3
Credem Vita	3
Intesa Sanpaolo Vita	3
Allianz	2
Anima	2
Credit Agricole Vita	2
Hdi Assicurazioni	2
Cattolica	2
Unipol Sai	2

HEDGE FUND LA CLASSIFICA DEI GESTORI PER NUMERO DI FONDI CON IL MASSIMO RATING

Società di gestione	Num Fondi
Fondaco	3
Finint	2
Hedge Invest	2
8a+ Investmenti	1
Azimut	1
Kairos	1

LE CLASSIFICHE

PIP
LE ASSICURAZIONI AL TOP

	N. fondi con tripla A
Intesa Sanpaolo Vita	8
Cattolica	6
Eurovita	5
Mediolanum Vita	3
Axa Assicurazioni	2
Genertel Life	2
Sara	2
Arca Vita	1
Bcc Vita	1
Cnp	1
Comp Italiana Previdenza	1
Hdi	1

La soluzione integra Copilot for Microsoft 365, potenziando app di produttività ampiamente utilizzate. La piattaforma promette di migliorare l'efficienza complessiva delle operazioni finanziarie delle imprese. Esistono due approcci principali alla sicurezza dell'AI: il primo, altamente regolamentato, adottato da OpenAI e Google Advanced, impone chiare linee guida per risposte cortesi

FONDI PENSIONE NEGOZIALI
CHI PRENDE PIÙ RATING

	N. fondi con tripla A
Fondapi	2
Prevaer	2
Fondemain	2
Fondosanità	1
Solidarietà Veneto	1
Previambiente	1
Laborfonds	1
Pegaso	1
Arco	1
Byblos	1
Mediafond	1
Astri	1

e politicamente corrette. Il secondo approccio è più aperto e svincolato, con Elon Musk che sostiene un chatbot che rifletta posizioni conservative. Tuttavia, il tentativo attuale, Grok, è giudicato ancora troppo progressista per alcuni. Meta, da parte sua, ha annunciato il lancio di Llama 3, il suo nuovo modello di linguaggio open-source. Allo stesso tempo, tre importanti esperti di sicurezza nell'IA

hanno lasciato l'azienda questo mese. Rispetto a GPT-4, Llama 3 sarà più interattivo, fornendo contesto su argomenti complessi anziché evitare domande difficili. Il modello sarà in grado di discernere meglio il significato di parole ambigue come "uccidere", puntando a una maggiore precisione. Certamente la frontiera del nuovo mondo del lavoro è quella su cui si scommette di più per tutte le implicazioni che può avere. Il ceo di Klarna, Sebastian Siemiatkowski, ha elogiato il nuovo chatbot del servizio clienti, alimentato da OpenAI, affermando che stava svolgendo il lavoro di 700 persone. Il lavoro dell'assistente AI di Klarna sarebbe una "svolta nell'applicazione pratica dell'AI". Nel corso delle prime quattro settimane, il chatbot ha gestito circa il 66% del supporto clienti, equivalente a circa 2,3 milioni di chat. Il chatbot di Klarna ha ottenuto un punteggio di soddisfazione del cliente equivalente a quello umano, superando addirittura l'umanità in alcuni casi. Ciò si traduce in una riduzione delle richieste ripetute e nella risoluzione dei problemi in soli 2 minuti, rispetto ai 11 minuti necessari per gli esseri umani. La società di consulenza globale per le azien-

CHI PRENDE IL DOPPIO RATING

I FONDI CON IL MASSIMO DELLA VALUTAZIONE DI PERFORMANCE DI MILANO FINANZA E FIDA

SOCIETÀ	FONDO	CATEGORIA	Perf. 1 anno	Perf. 3 anni	Perf. 5 anni
FONDI ITALIANI					
8a+ Investimenti	8a+ Nextam Obbligazionario Misto	Diversificati Euro Difensivi	8,0	4,2	16,2
Allianz Global Inv.	Allianz Obbligazioni Euro Breve Termine	Obbligazionari Area Euro - Governativi (1-3 Anni)	3,1	2,0	1,3
Anima Sgr	Anima Italia	Azionari Italia - Large & Mid Cap	30,7	52,4	77,8
Eurizon Capital Sgr	Eurizon Obbligazioni Edizione 1	Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi	2,4	4,0	10,8
	Eurizon Risparmio 4 anni Edizione 1	Ritorno Assoluto Obbligazionari (euro)	3,0	7,2	-
	Eurizon Risparmio Plus 4 anni Edizione 3	Ritorno Assoluto Obbligazionari (euro)	2,9	2,1	-
Fideuram A.M. (Ireland)	Fonditalia Credit Absolute Return	Ritorno Assoluto Obbligazionari (euro)	5,0	2,4	1,9
	Fonditalia Flexible Italy R	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)	10,5	18,7	20,9
	Interfund BTPs 1-10 A	Obbligazionari Area Euro - Governativi	4,4	-0,4	-
SICAV					
Algebris	Algebris Financial Equity	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	19,69	69,11	91,98
Amundi Luxembourg	Amundi F. Latin America Equity	Azionari America Latina - Large & Mid Cap	38,94	31,89	33,74
AXA Funds Management	AXA WF Global Inflation Bonds	Obbligazionari Euro Hedged Glob. Inflation Linked	0,94	12,91	10,73
Azimut Investments	AZ F.1 All. Turkey A-AZ	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	5,86	52,69	53,72
	AZ F.1 Alt. Capital Enhanced B-AZ	Monetari Euro	5,92	10,29	-
	AZ F.1 Bd International FoF A-AZ	Obbligazionari Globali - Investment Grade	-1,49	20,03	22,75
	AZ F.1 Bd USD Aggr. Short Term A-AZ	Obbligazionari USA - Corporate e Governativi	-1,41	7,95	4,89
BlackRock (Luxembourg)	BSF Systematic ESG World Equity	Azionari Tematici - ESG (Globale)	20,90	35,82	88,03
BNP Paribas AM	BNP Paribas Euro Sh-Term Corp Bd Opps	Obbligazionari Euro - Corporate	15,74	5,66	7,67
Candriam	Candriam Bonds Global High Yield	Obbligazionari Euro Hedged Globali - High Yield	11,22	9,02	31,59
Credit Suisse Fund Management	CS (Lux) Corporate Short Duration	Obbligazionari USA - Corporate	5,14	0,21	12,37
	CS (Lux) Global High Income	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)	9,53	9,49	24,21
	CS (Lux) Inflation Linked CHF	Obbligazionari Franco Svizzero	1,90	5,70	3,90

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

161183

[annuario dell' **INVESTITORE** 2024]

RATING DEI GESTORI

SOCIETÀ	FONDO	CATEGORIA	Perf. 1 anno	Perf. 3 anni	Perf. 5 anni
DWS Investment	DWS Floating Rate Notes	Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi	4,45	3,24	3,80
	DWS Invest Brazilian Equities	Azionari Brasile	23,13	27,45	70,08
	DWS Invest Latin American Equities	Azionari America Latina - Large & Mid Cap	27,11	48,66	80,89
Fidelity	Fidelity America	Azionari Usa - Large & Mid Cap	12,54	34,35	57,44
	Fidelity Asian Smaller Comp.	Azionari Asia Pacifico (escl. Giappone)	12,27	19,34	41,27
	Fidelity China Focus	Azionari Cina	-6,47	-12,87	-2,13
	Fidelity FAST Global	Azionari Globali - Large & Mid Cap	16,43	70,55	116,08
	Fidelity Global Short Duration Income	Obbligazionari Globali - Governativi	8,61	4,13	14,74
	Fidelity Global Technology	Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)	43,95	34,67	178,58
	Fidelity Japan Value	Azionari Giappone - Euro Hedged	33,30	59,11	100,23
Franklin Templeton	Franklin Mutual Global Discovery	Azionari Globali - Large & Mid Cap Value	15,31	42,56	55,20
	Franklin Natural Resources	Azionari Settoriali - Risorse Naturali (Energia e Materie Prime)	1,77	77,31	49,07
Generali Investments Lux	GIS Central & Eastern European Bond	Obbligazionari Europa (Mercati Emergenti)	16,28	2,46	-0,04
	GIS Euro Short Term Bond	Monetari Euro (Alta Volatilita')	2,98	4,13	4,92
	GIS SRI Euro Corporate Short Term	Obbligazionari Tematici - Euro Corporate ESG	3,97	-2,87	0,67
Goldman Sachs Am	GS III Alternative Beta X Cap EUR	Ritorno Assoluto (Media Volatilita')	4,39	22,47	37,66
	GS III Em. Markets Debt	Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Valute Locali	7,13	-3,53	0,27
Invesco Management	GS III Japan Equity	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	23,54	50,15	71,39
	Invesco Asian Investment Grade Bond	Obbligazionari Asia Pacifico	6,46	-5,87	6,35
	Invesco Euro Equity	Azionari Area Euro - Large & Mid Cap	19,87	39,46	54,95
	Invesco India Equity A	Azionari India	27,55	42,58	69,28
	Invesco Pan European Eq.	Azionari Europa (Mercati Emergenti e Sviluppato)	20,57	26,51	43,63
JPMorgan AM Europe	Invesco Us Value Equity	Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	10,58	42,33	69,91
	JPM America Equity	Azionari Usa - Large & Mid Cap	32,25	36,78	115,57
	JPM Em. Markets Local Currency Debt	Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Valute Locali	9,85	7,74	17,69
	JPM Europe Eq. Absolute Alpha	Ritorno Assoluto (Usd Hedged)	4,03	32,04	42,79
	JPM Europe Equity	Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap	15,97	36,12	65,76
	JPM Europe Strategic Value	Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Value	14,84	42,71	43,54
	JPM Global Convertibles Conservative	Obbligazionari Convertibili Globali	6,21	-7,11	14,37
	JPM Global Dividend	Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap	14,51	26,71	81,88
	JPM Global Focus	Azionari Globali - Large & Mid Cap Growth	22,45	47,01	112,06
	JPM Global Select Equity	Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap	26,06	30,24	96,22
M&G Luxembourg	M&G (Lux) European Infl. Linked Corp. Bond	Obbligazionari Area Euro - Inflation Linked	4,83	8,78	13,00
Morgan Stanley IM	MSIF Japanese Equity	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	33,64	61,37	86,34
Natam Management Company	New Millennium Augustum Corporate Bond	Obbligazionari Euro - Corporate	10,04	2,54	13,52
Nordea Invs. Funds	Nordea 1 Latin American Equity	Azionari America Latina - Large & Mid Cap	26,20	42,66	38,01
Pictet AM (Europe)	Pictet-Quest Global Sust. Equities	Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large & Mid Cap	21,36	26,41	65,06
PIMCO Global Advisors	PIMCO Em. Mkts Short-T Local Curr.	Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Valute Locali	9,21	-0,23	6,68
	PIMCO Emerging Local Bond	Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Valute Locali	14,64	-3,27	13,87
	PIMCO Income	Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi Investment Grade	7,62	0,26	14,52
	PIMCO Strategic Income	Diversificati Prudenti	8,88	6,63	21,19

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

161183

LE CLASSIFICHE

SOCIETÀ	FONDO	CATEGORIA	Perf. 1 anno	Perf. 3 anni	Perf. 5 anni
Schroder Inv. Mgmt Europe	SISF All China Equity	Azionari Cina	-20,77	-33,46	25,35
	SISF EURO Corporate Bond	Obbligazionari Euro Hedged Globali IG	7,80	1,58	9,71
	SISF Global Energy	Azionari Settoriali - Energia	16,39	127,50	50,51
UBS Fund Mgmt (Luxembourg)	UBS (Lux) Bd Sicav Gl. ST Flexible	Obbligazionari Globali - Investment Grade	5,50	1,27	9,62
	UBS (Lux) KSS Dynamic Alpha	Ritorno Assoluto [Media Volatilità]	7,27	4,18	17,09
	UBS (Lux) KSS European Eq. Value	Azionari Europa [Mercati Sviluppati] - Large & Mid Cap Value	14,98	50,16	52,22
Vontobel Asset Management	Vontobel Commodity	Ritorno Assoluto - Materie Prime	-5,81	38,68	48,33

de Sap ha annunciato investimenti nell'Aigen di 1 miliardo di euro in due anni. Il programma Business AI ha coinvolto oltre 24.000 clienti Sap, con circa 150 scenari applicativi. La strategia è focalizzata sull'integrazione dell'AI in tutte le business application. Joule, il copilota, consente interazioni naturali con Sap, attualmente disponibile per Human Capital Management, portando automatizzazione di processi, riduzione dei tempi di ricerca e consultazione. Tre principi guida: scenari rilevanti, modelli affidabili, strumenti conformi a privacy e sicurezza. Anche il settore biotech e dell'healthcare sta attraversando una fase interessante. Secondo l'analisi di Mark Denham, responsabile per il team azionario europeo di Carmignac, "si prospettano progressi entusiasmanti in campo medico: l'immunoterapia e la cura del cancro sono state rivoluzionate, stanno

emergendo farmaci per la perdita di peso e le tecnologie di machine learning stanno sostenendo lo sviluppo dei farmaci. Inoltre, la genomica giocherà un ruolo fondamentale nella diagnostica e nella medicina personalizzata". Nell'ambito delle grandi aziende farmaceutiche, è da seguire un mega-trend relativo ai farmaci anti-obesità, come Wegovy, o Ozempic, di Novo Nordisk, azienda protagonista di questa nuova classe di farmaci. L'opportunità di rendimento più importante proviene infatti dai farmaci per la perdita di peso, dal momento che si prevede un aumento della spesa sanitaria per le patologie correlate all'obesità. "Le nostre stime, spiega Denham, prevedono che il solo segmento legato al trattamento dell'obesità possa raggiungere un picco di vendite di 100 miliardi di dollari entro i primi anni del 2030, con il mercato diviso tra

Novo Nordisk ed Eli Lilly. Prevediamo che la progressiva diffusione dei farmaci GLP-1 per il trattamento del diabete e l'aumento dell'offerta di medicinali antiobesità al fine di soddisfare la domanda determineranno una crescita superiore a quella prevista dal mercato nei prossimi trimestri e anni". Inoltre il mercato si sta ora aprendo ad altri operatori, come Amgen e Zealand, che presenteranno dati sull'obesità nel primo semestre del 2024. "Riteniamo, conclude il gestore Carmignac, che la sfida più imminente a livello globale sarà l'ottenimento di una copertura dei costi per questi farmaci da parte degli assicuratori e dei governi. Per raggiungere questo traguardo, i farmaci per la perdita di peso dovrebbero offrire ulteriori benefici per la salute, ed è per questo che le nostre stime per il prossimo anno divergono al consensus".

COME LEGGERE LE TABELLE

La legenda di classifiche e tabelle

Tutti i dati riportati e l'elaborazione delle classifiche dell'Annuario sono aggiornati al 31 dicembre 2023. Il rating di MF/Milano Finanza premia con la tripla A (AAA) la linea di investimento si piazza nella migliore fascia delle classifica redatta in base a tre graduatorie, seguono nell'ordine **B** (risultato superiore alla media, **C** (risultato in media), **D** (risultato inferiore alla media), **E** (tra i peggiori).

La prima classifica considera le performance mensili degli ultimi 36 mesi dando un peso maggiore ai rendimenti ottenuti nel periodo recente. La seconda

classifica premia la costanza dei risultati, quanti mesi il fondo è al di sopra della media. La terza graduatoria considera il rischio, quale livello di volatilità (deviazione standard delle variazioni % della quota) presenta il fondo. Ognuna delle tre classifiche ha lo stesso peso per il calcolo finale. Ottiene la tripla A (AAA) chi ha il massimo in tutte e tre le graduatorie.

Il secondo rating è redatto da Fida, la società di analisi che collabora con MF/Milano Finanza. Sono considerati solo i fondi con almeno tre anni di vita e che non hanno cambiato categoria. Sono

premiati i fondi che presentano il miglior rendimento rispetto al benchmark (l'indice del mercato finanziario che fa da riferimento). Le categorie sono suddivise in cinque quintili su base percentuale (10%, 22.5%, 35%, 22.5%, 10%) a cui corrisponde una valutazione da una a cinque corone.

La commissione di performance è un premio al gestore. E' calcolata a partire dalla performance assoluta del fondo o di quella relativa, cioè la differenza con l'indice di riferimento, o benchmark, calcolata comunque in modi diversi e per ciò si rimanda al regolamento specifico di ognuno.