

## AL TOP Fondi

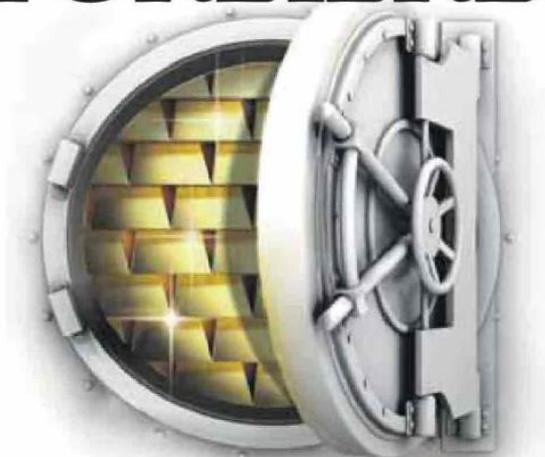
	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
Zenit Megatrend I	8,96	B	10,39
Eurizon Az Int.	7,73	B	12,32
Sella T F Sel A	6,12	B	9,45
Allianz Multi90	6,07	A	10,85
<b>Azionari Europa</b>			
Symphonia S.C.Ita.	9,16	A	13,10
Anima Iniziat F EUR	6,32	A	11,11
Eurizon Az Area Euro	1,44	B	10,85
Gestelle Europa	1,43	C	4,91
<b>Azionari USA</b>			
Interf Eq Advant	38,48	B	11,94
Bnl Azioni America	25,22	B	13,72
Pram Az USA	15,36	E	13,39
Anima America F EUR	13,49	B	12,87
<b>Azionari specializzati</b>			
Amundi Pac.B EUR	13,86	C	9,39
Eurizon Az Paesi Em	10,15	B	8,88
FMS Equity G Em Mk	9,90	C	8,95
Allianz Azioni Pacifico	9,29	C	9,90
<b>Bilanciati</b>			
Allianz Multi50	5,30	B	6,54
Eurizon Soluz esg 40 A	4,18	B	5,29
Sella T F Sel Bil P Em A	3,97	C	5,71
Pramerica Gib Multif.50	3,76	B	5,52
<b>Obbligazionari</b>			
Interfund Glob.Conv.	16,46	B	3,60
Fonditalia Global Conv.T	15,67	B	3,51
AcomeA Eurobligaz A2	9,51	C	4,39
Anima Tricolore F EUR	7,56	C	8,04
<b>Flessibili</b>			
Soprarno Rel.Val.B	15,96	B	3,09
Symphonia Asia Fless.	15,68	B	7,47
Anima Alto Pot Eur.F	13,48	□	2,98
IGM Flessibile B	8,70	B	7,10

**Metalli preziosi** I gestori si aspettano che la domanda di oro non si fermi. Quest'anno i migliori fondi hanno reso il 20%

# RENDIMENTI NEL FORZIERE

di Marco Capponi

Per gli investitori che in questo 2020 così insolito hanno deciso di scommettere sull'oro, il forziere dei rendimenti è stato più che mai scintillante. L'attivismo delle banche centrali, la debolezza del dollaro e soprattutto la volatilità dei mercati hanno portato alle stelle la domanda del lingotto, bene rifugio per antonomasia, che si è spinto fino ai massimi storici di agosto, quando ha raggiunto il valore record di 2.070 dollari l'oncia. Un'ottima notizia anche per le società quotate che si occupano di estrazione: da inizio anno i primi tre gruppi del comparto, vale a dire Barrick Gold, Agnico Eagle Mines e Sinbanye Stillwater, hanno visto la loro capitalizzazione di mercato crescere del 28%, sulla scia di un aumento della richiesta del prezioso metallo pari al +60%. Anche per il 2021 i gestori sono ottimisti sul rally del lingotto: «Loro continuerà a beneficiare di molti dei fattori che lo hanno spinto a toccare nuovi massimi storici nel 2020», spiega Peter Kinsella, global head of



forex strategy di **Ubp**, che pronostica per la fine del prossimo anno «un valore superiore ai 2.200 dollari». La classifica **Fida** con i primi dieci fondi azionari che scommettono sulle società aurifere per rendimento da inizio anno riflette in pieno questo andamento rialzista del lingotto. La performance media da genna-

io è pari al +21,95%, che diventa +29,64% a un anno e +54,77% a tre. Interessante notare come i primi prodotti della top ten rientrino nella categoria euro-hedged: «A parità di politica di gestione», spiega l'analista finanziaria di **Fida**

(continua a pag. 48)



## Oro

(segue da pag. 47)

Monica Zerbinati, «i fondi coperti in euro hanno beneficiato da gennaio dell'apprezzamento della moneta unica, pari quasi al +8%». L'esperta sottolinea inoltre che «i fondi in classifica sono azionari, e investono quindi nelle aziende estrattive, senza detenere oro fisico». Ragion per cui «rispetto all'esposizione diretta all'oro presentano una volatilità

storicamente superiore».

A guidare la top ten c'è il fondo Franklin Gold and Precious Metals A di **Franklin Templeton Investments**, con un robusto +33,26% da gennaio. «Il 2020», sottolinea Steve Land, portfolio manager del fondo, «ha contribuito a consolidare il ruolo del lingotto come diversificatore di portafoglio, soprattutto in tempi di incertezza e volatilità del mercato». Ma per il money manager il 2021 non segnerà affatto il declino dell'asset class, anzi: «I margini sono forti, i produttori stanno generando flussi di cassa liberi significativi e, in molti casi, il cash flow previsto è aumentato più rapidamente dei prezzi delle loro azioni nell'ultimo anno», commenta, aggiungendo poi una chiosa finale: «Riteniamo che le azioni aurifere a piccola e media capitalizzazione possano presentare alcune delle migliori opportunità, date le loro valutazioni inferiori e la

nostra convinzione della necessità di ulteriori attività di fusione e acquisizione».

Tra i migliori prodotti in classifica figura anche l'Invesco Gold & Special Minerals di **Invesco Management**, che nell'anno in corso ha messo a segno un +24,17%. La società di gestione scommette a tal punto sul lingotto che gli ha dedicato anche un Etf tematico. E proprio Chris Mellor, head of equity and commodity product management ed esperto di replicanti del gruppo, spiega la visione sull'asset class. «Il fattore chiave dell'oscillazione dei prezzi», dice il money manager, «è spesso la domanda per investimento, in quanto l'oro può svolgere una serie di ruoli all'interno di un portafoglio: da bene rifugio a copertura contro l'inflazione, nonché a scopo di diversificazione». E per il prossimo anno le aspettative restano buone: «Riteniamo che un

ritorno alla normalità», conclude il gestore, «non segnerà la fine della corsa dell'oro, perché a dare impulso alla domanda ci sono anche le tensioni commerciali e l'incertezza geopolitica».

Infine, tra i fondi più brillanti figura il **Ninety One Global Gold A di Ninety One** (+13,31% da gennaio). Anche per George Cheveley, portfolio manager della strategia global gold del gruppo, non ci sono nuvole grigie all'orizzonte dell'asset class: «Siamo fiduciosi che significativi stimoli delle banche centrali, un dollaro più debole e rendimenti reali negativi, insieme ai timori di un aumento dell'inflazione, sosterranno il prezzo del lingotto nei prossimi dodici mesi», argomenta il money manager, che ricorda poi come tutto ciò «rafforzi la necessità di detenere azioni aurifere e oro come elementi di diversificazione nel lungo termine». (riproduzione riservata)

### I PRINCIPALI FONDI CHE SCOMMETTONO SULL'ORO PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO

Nome	Nome società	Perf. da inizio anno	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
◆ Franklin Gold and Precious Metals A*	Franklin Templeton Inv.	33,26%	45,08%	66,67%
◆ LO Funds World Gold Expert. *	Lombard Odier Funds	31,20%	41,45%	51,53%
◆ BGF World Mining E2 *	BlackRock	24,84%	30,67%	27,27%
◆ Invesco Gold&Special Minerals AH *	Invesco Management	24,17%	32,25%	34,07%
◆ BGF World Gold AI2 Cap *	BlackRock	21,53%	28,62%	-
◆ SISF Global Gold C Cap *	Schroder Inv. Mgmt	21,48%	29,70%	58,69%
◆ DWS Invest Gold and Precious Metals Eq. **	DWS Investment	14,16%	19,13%	71,63%
◆ Edmond de Rothschild Goldsphere A **	Edmond de Rothschild Am	13,64%	19,56%	56,06%
◆ Ninety One Global Gold A **	Ninety One	13,31%	20,31%	72,20%

\* Categoria Az. Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali Eur Hedged, \*\* categoria Az. Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali

Rendimenti in euro sui dati disponibili il 11/12/2020. Classi retail a capitalizzazione dei proventi.

Fonte: Fida