

AL TOP Sicav

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Templ. Gb Sm C. I Acc USD	70,67	C	15,45
BGF Gb S.C. S CLA2 USD	61,20	C	16,87
Axa R. Gb. S.C.A. Fund A	60,39	D	16,73
Azionari Europa			
Janus H.Hor. Pan Europ Sm.Coe A2	72,19	B	15,81
EIS PB Eq EUR I	68,08	D	20,67
AXA WF Eur. Microcap CL F Cap	67,99	B	12,83
Azionari USA			
HSBC GIF Ec. Sc.US Eq. AH \$	85,37	D	18,39
Harris Ass. Gb. Eq. S Cap \$	78,15	D	19,64
NAT Harris Ass. Gb. Eq. I Cap \$	77,61	D	19,65
Azionari specializzati			
BGF World Mining CL D2 USD	100,69	C	21,14
JPM Korea Eq. C Acc \$	91,67	B	19,01
Pictet Timber R S	89,36	C	17,94
Bilanciati			
Templ. Gb. Bal. A. Acc USD	34,95	C	10,81
BGF Gb. Alloc. Fund CLD2 USD	33,07	B	8,66
Glb. OppP	31,35	B	14,84
Obbligazionari			
PIMCO Com. R. Ret. I Cap \$	62,96	B	11,47
MSIF Eur High Y. Bond I \$	31,72	C	8,48
SISFASIAN CONV. BDA	30,24	C	7,08
Monetari			
UBS Em. Ec. F. Gb Sterm (USD)	9,82	E	4,26
AZ F1 Bd in Dyn A-AZ EUR	3,78	C	1,59
Vont. Euro S.T. Bond B EUR	3,61	B	1,26
Flessibili			
Sisf Gb Em. Mkt Opps C Acc	54,22	B	15,05
CS (Lux) Com. Index Plus USD DB S	51,32	C	10,36
Aniundi SF Eur Comm. H	46,79	D	9,69

Azionari Italia I piani di rilancio dell'economia hanno alimentato il Toro sul listino. E le prospettive dopo il rally?

IN PIAZZA MA PER QUANTO?

di Marco Capponi

È l'ora di Piazza Affari. Lo sarà ancora pòer molto? Con il rimbalzo dell'economia post-pandemico l'indice Ftse Italia All Share è in aumento da inizio anno di oltre il 10%, e se a ciò si aggiungono la credibilità portata al Paese dall'arrivo a Palazzo Chigi di Mario Draghi, il varo del Pnrr e gli strumenti di rilancio all'economia reale (come Pir, Pir Alternativi ed Eltif), tutto lascia intuire che la tempesta perfetta per investire a Piazza Affari sia sul punto di realizzarsi. L'andamento dei fondi dedicati conferma che scommettere sull'azionario italiano è una scelta vincente: da inizio anno, secondo quanto riportato in classifica **Fida**, i dieci migliori prodotti per rendimento mettono a segno una performance media del 18,4%, che passa al 49,3% a un anno e al 14% a tre anni. Molti dei fondi in graduatoria rientrano nella categoria delle quotate a media e bassa capitalizzazione. Tuttavia, «dal confronto grafico tra categorie large & mid e mid & small le performance



sono quasi identiche sugli orizzonti temporali uno, tre e cinque anni», precisa **Monica Zerbinati**, analista finanziaria di **Fida**, prima di aggiungere: «Bisogna guardare ai 10 anni per apprezzare una sovraperformance delle mid & small, 86% contro 50%, quasi interamente gene-

(continua a pag. 40)



Italia

(segue da pag. 39)

rata tra il 2013 e il 2014». **Puntare sulle blue chip** o sulle **pmi** non è quindi stato finora il discrimine principale dell'asset class, ma il primo fondo in graduatoria, l'**AcomeA PMItalia Esg** di **AcomeA Sgr** (21,6% da inizio anno) ha scelto di focalizzarsi anche sul segmento **Aim** dedicato alle imprese a minore capitalizzazione. Durante il picco della pandemia, spiega il fund manager equity Italia ed Europa Antonio Amendola, «abbiamo in-

I MIGLIORI FONDI CHE SCOMMETTONO SU PIAZZA AFFARI PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO					
Nome del fondo	Nome società	Categoria Fida	Perf. 2021	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni
AcomeA PMItalia ESG A2	AcomeA Sgr	Az. Italia - Large & Mid Cap	21,64%	59,05%	11,80%
Mediobanca Mid & Small Cap Italy E PIR	Mediobanca Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	21,24%	44,06%	5,60%
Atomo Made in Italy R	Casa4Funds	Az. Italia - Mid & Small Cap	20,39%	27,60%	1,32%
Albemarle Target Italy A	Albemarle Funds	Az. Italia - Large & Mid Cap	19,24%	63,70%	10,49%
Azimut Italia Alto Potenziale	Azimut Capital Management Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	18,71%	50,48%	19,06%
Anima Italian Equity Silver	Anima Sgr	Az. Italia - Large & Mid Cap	18,13%	52,23%	27,78%
Anima Iniziativa Italia A	Anima Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	17,42%	48,23%	15,03%
Eurizon Azioni PMI Italia	Eurizon Capital Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	17,31%	48,41%	6,34%
Fidelity Italy Y	FIL Inv. Mgmt	Az. Italia - Large & Mid Cap Value	15,09%	48,04%	8,54%
Arca Economia Reale Equity Italia PIR	Arca Sgr	Az. Italia - Mid & Small Cap	15,06%	51,12%	34,32%

Performance calcolate sui dati disponibili il 07/05/2021. Classi retail a capitalizzazione dei proventi.

Fonte: **Fida**

GRAFICA MILANO FINANZA

crementato molto l'esposizione alle **pmi**, società con marchi riconosciuti in tutto il mondo, buoni fondamentali e ottimo management: le multinazionali tascabili». Il Pnrr darà loro ancora più linfa per crescere, soprattutto per lo stretto legame con il tema delle riforme: «Sono proprio le riforme il vero asset del Recovery», sot-

tolinea il money manager, «se l'Italia riuscirà a portare a casa gli interventi programmati saremo in grado di uscire dalla crescita asfittica degli ultimi decenni e attireremo capitali esteri che fino a questo momento latitano sull'economia reale, ovvero sulle mid & small cap». Senza contare l'implementazione delle

pratiche **Esg**: «Come investitori attivi», aggiunge il gestore, «abbiamo deciso di partire dalle **pmi** che non hanno rating e aiutarle a tirare fuori il loro potenziale di sostenibilità, raccontando meglio quello che fanno e traducendolo in dati quantitativi».

Pir e piccole perle del listino

sono anche al centro del portafoglio del **Mediobanca Mid & Small Cap Italy E Pir** di **Mediobanca Sgr**, da gennaio in crescita del 21,2% e secondo in graduatoria **Fida**. Per l'amministratore delegato **Emilio Franco** «Investimento in piccole medie imprese consente di enfatizzare le capacità di stock picking, andando a

operare su titoli meno conosciuti dal mercato e su cui le informazioni pubbliche sono inferiori rispetto alle big-cap». Un fattore che determina però «una dispersione di rendimenti maggiori», senza dimenticare che «l'aggregato delle pmi di un'area geografica riflette in maniera puntuale alcune caratteristiche dell'economia di riferimento». In Italia, esse rappresentano la cellula portante del tessuto economico, ragion per cui i recenti interventi normativi «forniranno sicuramente uno stimolo al trend di crescita e, verosimilmente, in molti casi di successiva quotazione in borsa di nuove aziende».

La società di gestione più rappresentata in top ten è **Anima Sgr**, presente con l'Anima Italian Equity Silver (+18,1%) e l'Anima Iniziativa Italia (+17,4%). Per il responsabile dell'azionario Italia Luigi Donpè è stato premiante «privilegiare un mix più offensivo, sovrappesando il settore finanziario, ovvero Mediobanca e asset gatherers in particolare, e optando per un'esposizione a titoli penalizzati dalla pandemia ma con buone prospettive di recupero». Decisivo poi «il contributo del tech, per esempio Sesa, e l'esposizione alla transizione energetica». Attualmente, il money manager esprime una preferenza per «società penalizzate dal Covid ma che escono dalla recessione con un indebitamento sostenibile, non necessitano di aumenti di capitale e presentano non solo attese di recupero, ma di vera crescita». Sottopesato infine «il settore industriale e dei consumi discrezionali, due comparti che hanno già avuto un forte rimbalzo negli ultimi trimestri». (rinroduzione riservata)

