

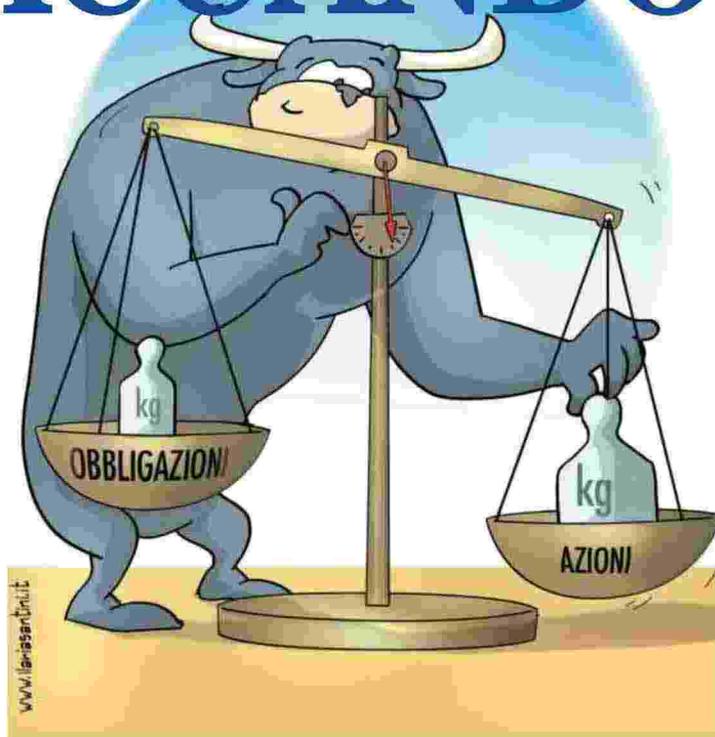
*Bilanciati Come pesare azioni e bond nei fondi diversificati con i tassi in aumento*

# IN DIFESA ATTACCANDO

di Marco Capponi

**S**chierarsi in difesa giocando in attacco. È possibile farlo nel mondo degli investimenti? Tradizionalmente, una delle asset class pensate per questo scopo è quella dei fondi diversificati, o bilanciati. Quelli cioè che dividono al loro interno la quota di azioni e obbligazioni in portafoglio sulla base del profilo di rischio del cliente. All'interno di questa categoria c'è una serie di fondi pensata appositamente per chi vuole cercare rendimenti (correndo i rischi annessi) il più vicino possibile all'universo azionario puro, senza però rinunciare a una, seppur non enorme, protezione del reddito fisso. I fondi diversificati aggressivi. Di norma l'allocazione di questi comparti è del 60% in equity e del 40% in bond, ma l'investimento azionario può arrivare a costituire fino al 90% del portafoglio totale.

Posta questa premessa, non va dimenticato che la fase di mercato attuale è quanto di più lontano possibile dal poter essere definita tranquilla. I mercati sono sotto pressione e in forte ribasso fin da inizio anno, preoccupati per inflazione, rally delle materie prime, blocco alle



catene di approvvigionamento e, più recentemente, per la svolta restrittiva adottata dalle banche centrali. Una stretta sui tassi d'interesse che ha fatto schizzare al rialzo i rendimenti dei titoli di Stato,

soprattutto dei Paesi periferici dell'area euro (tanto che lo spread tra Btp italiano e Bund tedesco ha

*(continua a pag.60)*

(segue da pag.59)

re singoli titoli solo quando riteniamo ci sia una valida ragione a livello di fondamentali per detenere una partecipazione nel business sottostante».

**Anche Eurizon Capital** compare in graduatoria con due comparti, il Sicav Global Dynamic Allocation (-4,8% nel 2022 ma quasi +10% su tre anni) e l'Azioni Strategia Flessibile (-5,1%). Peraltro, tra le società di gestione del gruppo **Intesa Sanpaolo** anche **Fideuram Am** punta sull'asset class con il Fonditalia 4Children (-4,9%).

**Corrado Gaudenzi**, responsabile delle strategie long term sustainable di Eurizon, fa notare che il fondo Azioni Strategia Flessibile «adotta appunto una strategia di allocazione flessibile in equity basata sul rapporto tra i prezzi e i profitti medi aggiustati per il ciclo economico».

Un'ancora valutativa ancora stabile, che permette alla strategia di «trarre vantaggio dalla volatilità dei prezzi del mercato azionario, poiché aumenta l'esposizione in seguito alle correzioni dei mercati e la riduce in seguito al recupero delle quotazioni, consolidando i profitti». All'inizio dell'anno, aggiunge il money manager, «il multiplo valutativo era su livelli molto elevati, per cui l'esposizione azionaria era in prossimità dei minimi, vicino al 50%, ma in seguito alle ripetute correzioni l'esposizione del fondo è stata aumentata fino a circa il 62%». Pertanto, conclude Gaudenzi, «qualora la correzione dei prezzi dovesse proseguire e segnare nuovi minimi, l'esposizione azionaria del fondo verrebbe ulteriormente aumentata», per venire ridotta laddove ci fosse un forte recupero delle quotazioni. (riproduzione riservata)

superato in settimana i 250 punti base), riportando sotto i riflettori quel reddito fisso che, complice un decennio di politiche monetarie ultra-accomodanti da parte degli istituti centrali, era diventato quasi inutile nella ricerca del rendimento. In questo contesto difficile da decifrare la selezione di fondi diversificati proposta in pagina, e stilata da **Fida**, mostra come i 10 comparti (in massima parte di tipo aggressivo) ordinati per performance da inizio anno siano in perdita da inizio anno in media del 3,6%, che passa a un (comunque positivo) +0,2% su un orizzonte annuo e a un robusto +23,5% su prospettiva triennale.

**Una delle società di gestione** più attive nell'asset class è **Mfs Investment Management**. Oltre al suo comparto proprietario Meridian Prudent Wealth, un fondo bilanciato di tipo moderato, che su un orizzonte triennale rende il 18,2% (-3,2% da gennaio), l'asset manager statunitense compare con il **CoRe Series Mfs Prudent Capital**: un fondo in delega di **Fineco Asset Management**, la cui gestione è affidata per l'appunto a Mfs. «Riteniamo che il modo più prudente per generare rendimenti a lungo termine per gli investitori», commenta il team di gestione della strategia, «sia cercare di evitare le perdite. Gran parte del nostro impegno si concentra sulla gestione del rischio di insolvenza: lo facciamo in parte avendo la flessibilità di detenere liquidità e derivati per coprire la nostra esposizione al mercato, ma anche in termini di investimenti che effettuiamo». Come si traduce tutto ciò a livello di asset allocation, specialmente nella situazione attuale? «Abbiamo iniziato l'anno con un'allocazione molto conservativa», puntualizzano i money manager, «con circa il 53% di azioni, il 10% di credito e il 37% di liquidità e Treasury statunitensi a breve termine. Riteniamo che questo ci fornisca un'ampia resistenza al ribasso e ci permetta di sfruttare la volatilità del mercato su base opportunistica». Le oscillazioni di mercato, aggiungono, «ci hanno offerto alcune opportunità, ma in generale il nostro profilo di rischio complessivo non è stato modificato in modo significativo». Quanto alla selezione delle società, concludono i gestori, «cerchiamo di acquista-

AL TOP Sicav			
	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
	Fidelity FAST Global A Cap EUR	16,35	B 20,05
	SSgA Global Managed Volatility Equity I EUR	11,19	B 12,08
	DWS Inv Top Dividend FC EUR	8,62	B 11,26
<b>Azionari Europa</b>			
	Alken European Opportunities R EUR	12,69	B 16,35
	SISF European Value I Cap EUR	6,42	B 18,64
	UBS Lux KSS Europ Eq Value Opp P EUR	3,52	C 18,24
<b>Azionari USA</b>			
	Invesco US Value Equity E Cap EUR	12,29	B 18,13
	Fidelity Fd-America A	9,76	B 15,26
	DWS Invest CROCI US LC Cap EUR	9,48	B 19,41
<b>Azionari specializzati</b>			
	BGF World Energy Fund CL D2 EUR	61,24	B 25,65
	Schroder ISF Global Energy EUR A1 Acc	51,76	C 28,13
	NN (L) Energy X Cap EUR	46,88	C 26,46
<b>Bilanciati</b>			
	Fidelity SMART Global Defensive A Cap EUR	1,29	C 5,58
	Eurofundlux Equity Inc ESG B	0,57	C 7,03
	CoRe S CoRe Global Curr E Cap EUR	0,50	C 2,94
<b>Obbligazionari</b>			
	AZ F.1 International Bond B	18,05	B 5,49
	EF Bond USD Short Term LTE Z EUR	12,12	A 5,03
	SISF Asian Bd T Ret A1 Dis EUR MV	8,47	A 5,30
<b>Monetari</b>			
	CH Liquidity US Dollar-Med L	14,91	E 5,12
	AZ F1 Alt Cap En A-AZ F Cap EUR	0,73	□ 4,51
	Nordea 1 Norwegian ShTerm B.F. BI NOK	0,31	D 0,55
<b>Flessibili</b>			
	CS (Lux) Comm. Index Plus USD DB Acc \$	38,16	□ 12,20
	Amundi SF - Eur Commodities H	34,29	□ 12,25
	AZ F.1 International Bond A	18,06	□ 5,48

### UNA SELEZIONE DI FONDI DIVERSIFICATI PER RENDIMENTO NEL 2022

Nome	Nome società	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
◆ Soprarro International Fund 75	Soprarro Sgr	-0,80%	-	-
◆ GP & G Fund Dinamico RX	Generali Investments	-1,37%	7,65%	70,31%
◆ CoRe Series MFS Prudent Capital L	Fineco Asset Management	-3,03%	-	-
◆ BL Emerging Markets BM	Bli Banque de Luxembourg	-3,22%	-4,90%	3,52%
◆ MFS Meridian Prudent Wealth A1	Mfs Investment Management	-3,79%	2,60%	18,15%
◆ Franklin Diversified Dynamic A	Franklin Templeton Inv.	-4,39%	6,36%	29,29%
◆ Bancoposta Azionario Flessibile	Bancoposta Fondi	-4,52%	-3,70%	10,04%
◆ EurizonAM Sicav Global Dynamic Alloc. U	Eurizon Capital	-4,83%	-3,30%	9,88%
◆ Fonditalia 4Children R1	Fideuram Am	-4,92%	-	-
◆ EF Azioni Strategia Flessibile A	Eurizon Capital	-5,05%	-3,47%	-

Performance calcolate sui dati disponibili il 09/06/2022. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



161183