

**AL TOP Sicav**

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
Fidelity FAST Global A Cap EUR	17,80	B	19,92
SSgA Glb Managed Volatil. Eq. I EUR	3,26	B	12,58
SISF Glob Eq Yield A Dis GBP AV	3,02	C	14,63
<b>Azionari Europa</b>			
Alken European Opportun. R EUR	12,39	A	16,89
BGF European Value GBP A2	2,99	A	16,51
SISF European Value I Cap EUR	1,28	C	18,75
<b>Azionari USA</b>			
JPM US Value A GBP Inc	4,08	B	16,27
BGF US Basic Value GBP A2	2,84	C	16,75
DWS Invest CROCI US LC Cap EUR	1,41	B	19,99
<b>Azionari specializzati</b>			
NN (L) Energy X Cap EUR	34,36	C	27,16
Franklin Natural Resources I EUR	29,93	B	26,94
BGF World Energy Fund CL D2 EUR	29,18	B	26,37
<b>Bilanciati</b>			
M&G (Lux) Glb Target Return A Cap EUR	4,13	A	2,95
Nordea 1 Absolute Return Fd AP-NOK	1,36	B	9,28
CoRe S CoRe Global Curr E Cap EUR	-1,32	B	3,19
<b>Obbligazionari</b>			
Pictet Asian Local Curr. Debt R EUR	4,68	A	4,89
EF Bond USD Short Term LTEZ EUR	3,12	B	5,93
Fidelity Glb Sh Dur Income AM Dis EUR	2,51	B	5,88
<b>Monetari</b>			
CH Liquidity US Dollar-Med L	5,22	E	6,13
AZ F1 Alt Cap En A-AZ F Cap EUR	2,96	□	4,63
Pictet-S-T Money M \$-I	2,10	□	0,19
<b>Flessibili</b>			
AZ F.1 International Bond A	15,15	□	8,05
CS (Lux) Cmdb Index Plus USD DB Acc \$	11,25	□	16,62
Amundi SF - Eur Commodities H	5,73	□	17,81

**Azionari I titoli del continente provano a ripartire: occasione o fuoco di paglia?**

# L'EUROPA S'È DESTA

di Marco Capponi

**L'**Europa ha iniziato il 2023 con un profondo sospiro di sollievo. Dopo un 2022 nero, in cui nel Vecchio continente è tornata una guerra di invasione che non si vedeva da 75 anni, il prezzo delle materie prime energetiche è schizzato alle stelle e l'inflazione dell'Eurozona ha toccato un picco massimo, a ottobre, del 10,6%, in queste prime settimane del nuovo anno si iniziano a intravedere indicazioni sul fatto che il peggio possa essere ormai passato, anche se non del tutto. Il carovita a dicembre è sceso al 9,2%, il gas, grazie anche all'accordo tra i Paesi Ue sul tetto al prezzo, è tornato ai livelli di dicembre 2021 (sotto i 60 euro a megawattora) e le nazioni del continente si stanno adoperando per rimpiazzare in modo concreto la forte dipendenza energetica dalla Russia. Uno scenario di recessione, d'altro canto, è ancora plausibile, e la Bce, dopo la stretta da 50 punti base di dicembre, sembrerebbe intenzionata ancora ad alzare i tassi di interesse per frenare l'aumento dei prezzi al consumo.



Insomma, le nuvole nere non si sono certo diradate del tutto, anche se le borse hanno iniziato l'anno con il vento in poppa. Lo Stoxx 600, indice delle società europee a più elevata capitalizzazione, redu-

ce da una flessione del 13% nel 2022 ha messo a segno, nelle prime settimane dell'anno nuovo, un

(continua a pag. 40)

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



(segue da pag.39)

mini-rally di circa il 7,5%. Dinamica che ha giovato anche a tutta la galassia dei fondi di investimento che scommettono sui mercati azionari del continente: l'elaborazione **Fida** proposta in pagina stila un elenco dei primi 10 comparti focalizzati sull'equity europeo per rendimento da inizio anno. La loro performance media è del 7,3%, in linea con lo Stoxx 600, che si confronta però con il -12% (anch'esso in linea col benchmark) su un orizzonte annuale. Allargando poi la prospettiva a tre anni il rendimento medio sale quasi al 10%, con punte superiori al 23%.

Con il suo **European Select Columbia Threadneedle Management** ha iniziato il 2023 con un rendimento del 7,3%. «La nostra strategia», evidenzia **Roberta Zeno**, analista azionario europeo della società, «rimane quella di investire in titoli di compagnie di alta qualità, operanti in mercati con solide barriere all'ingresso, che esibiscano un vantaggio competitivo sostenibile nel tempo e un forte potere di determinazione dei prezzi». Lo scorso anno, prosegue, «i comparti tecnologico, dei materiali da costruzione e industriale

UNA SELEZIONE DI FONDI AZIONARI SULL'EUROPA PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO					
Nome	Nome società	Categoria <b>Fida</b>	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
<b>Consulinvest Azione C</b>	<b>Consulinvest Am sgr</b>	Az. Eur. (Svil.) - Large & Mid Cap Value	<b>8,49%</b>	-13,42%	-12,80%
<b>Man GLG Pan-European Equity Growth DF</b>	<b>Man Asset Management</b>	Az. Eur. (Svil.) - Large & Mid Cap Growth	<b>7,62%</b>	-16,08%	11,46%
<b>Oddo BHF Avenir Europe CR</b>	<b>Oddo Bhf Asset Management</b>	Az. Eur. (Svil.) - Mid & Small Cap	<b>7,60%</b>	-20,43%	-6,26%
<b>TLux European Select 3E</b>	<b>Threadneedle Management</b>	Az. Eur. (Svil. No Uk) - Large & Mid Cap	<b>7,34%</b>	-13,05%	14,76%
<b>Albemarle Target Europe A</b>	<b>Albemarle Funds</b>	Az. Eur. (Svil.) - Large & Mid Cap Value	<b>7,29%</b>	-10,37%	19,94%
<b>SISF European Value C</b>	<b>Schroder Inv. Mgmt</b>	Az. Eur. (Svil.) - Large & Mid Cap Value	<b>7,16%</b>	2,28%	14,94%
<b>MSIF Europe Opportunity C</b>	<b>Msim Fund Management</b>	Az. Eur. (Emer. e Svil.)	<b>7,10%</b>	-33,30%	6,33%
<b>Lazard Alpha Europe R</b>	<b>Lazard Freres Gestion</b>	Az. Eur. (Emer. e Svil.)	<b>6,91%</b>	-2,85%	16,10%
<b>Eleva European Selection A1</b>	<b>Eleva Capital</b>	Az. Eur. (Emer. e Svil.)	<b>6,90%</b>	-4,55%	23,05%
<b>BNP Paribas Europe Growth</b>	<b>Bnp Paribas Am</b>	Az. Eur. (Svil.) - Large & Mid Cap Growth	<b>6,78%</b>	-8,44%	11,15%

Performance calcolate sui dati disponibili il 11/01/2023. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: **Fida**

hanno subito forti perdite; tuttavia, le stime non sono state tagliate in maniera significativa». Nel contesto di uno scenario macro migliore delle attese pertanto «le valutazioni in questi settori sono interessanti». Inoltre, la money manager privilegia «società con esposizione globale, come le multinazionali del lusso». Quanto alle dimensioni dei titoli, Zeno evidenzia che «in particolari momenti di stress economico e finanziario come lo scorso anno

sono state le società ad alta capitalizzazione a fare meglio». Nel corso del 2023 si potrebbe assistere a un recupero delle società piccole, ma l'esperta resta convinta «che saranno i fondamentali e le valutazioni a contare di più».

**Lazard**, tramite il fondo **Alpha Europe**, mette a segno un +6,9% nel 2023 e un +16,1% su un orizzonte di tre anni. Sepur moderatamente pessimista sui mercati **Régis Bégue**,

head of equity di **Lazard Frères Gestion**, ipotizza che due settori dovrebbero fare bene quest'anno: «innanzitutto le banche, che dopo oltre un decennio di sottoperformance e di venti contrari potrebbero beneficiare dell'aumento dei tassi di interesse, soprattutto di quelli a breve termine». E poi «il farmaceutico, che dovrebbe continuare a beneficiare delle numerose innovazioni terapeutiche che stanno generando crescita». Quanto alle capitalizzazio-

ni, il gestore punta sulle **small cap**, che «hanno sottoperformato nel 2022, anche se le loro prospettive di utili non si sono deteriorate più di quelle delle **large cap**, e sono a sconto rispetto alla loro media storica». Infatti, prosegue, il rapporto prezzo-utili delle **small cap** europee «è sceso a 13 volte rispetto agli utili attesi nel 2023 rispetto alle 24 volte di fine 2019». Nel lungo periodo, «questo rapporto è di circa 16 volte». (riproduzione riservata)