

AL TOP Sicav

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
Azionari internazionali			
MSIF Global Opportunity Z EUR	23,63	E	21,57
JPM US Technology D (acc)-EUR	18,69	D	23,83
Invesco GI Founders & OwA Dis \$	15,78	C	18,30
Azionari Europa			
Fidelity Fd-Euro Stoxx Acc	20,21	B	16,57
TLux European Select 1E EUR	17,86	C	14,64
EF Equity Euro LTE Z EUR	16,46	B	16,59
Azionari USA			
MS US Advantage Z \$	19,61	E	30,62
MSIF US Advantage A (USD) EUR	18,85	E	29,36
TLux European Select 8E EUR	18,51	B	14,63
Azionari specializzati			
Janus Hend. Glo Tech Innov I Cap \$	22,53	D	22,30
Fidelity Japan Growth A Dis JPY	22,03	D	17,56
JWF GI Tech Innov A USD	21,53	D	22,30
Bilanciati			
Nordea 1 Absolute Return Fd AP-NOK	14,69	B	9,29
Carmignac Profil React 100 A EUR acc EUR	4,51	C	9,90
Franklin GI Fndmntl Strat I Cap. EUR	4,25	D	10,46
Obbligazionari			
EIS Euro Eq. Ins Capital LID Dis EUR	12,95	B	12,97
BNY Mellon Em. Mkts Debt Loc. Curr. W EUR	8,23	B	8,64
GIS Centr. & East Europ. Bond D X Cap EUR	7,77	A	6,06
Monetari			
DWS US Dollar Reserve Acc	3,92	B	1,97
Amundi F. Cash USD 12 \$	3,75	A	0,22
JPM USD St Mon M VNAV X Acc \$	3,69	B	0,22
Flessibili			
Leadersetel P.M.I. H.D. B Cap EUR	8,15	C	9,82
Dnca Invest Evolutif I Cap EUR	7,91	B	8,75
Invesco Global Targeted Rt C Cap EUR	7,81	o	4,57

Azionari Il Nikkei è ai massimi 30 anni
E la corsa dell'indice può proseguire

È TORNATO IL GIAPPONE

di Marco Capponi

Dopo anni nel semi-anonimato, spesso messo in ombra nelle cronache finanziarie dall'ascesa nell'area asiatica della Cina, il Giappone è tornato protagonista dei mercati globali e dei portafogli dei grandi investitori. Uno su tutti, Warren Buffett, il guru del Nebraska che ha di recente visitato Tokyo e dintorni e ha approfittato del viaggio per comunicare ai suoi colleghi che stava investendo (e non poco) in varie aziende giapponesi. Gli indici nipponici, supportati anche dalla profezia auto-avverante del celebre Oracolo, hanno così iniziato una corsa che ha portato il Topix (+15% nel 2023) e il Nikkei 225 (+19%), i principali indici di borsa, ai massimi da inizio anni Novanta.

Varie ragioni hanno concorso alla performance. Oltre alla buona stagione delle trimestrali, a lanciare gli indici è stata la debolezza della valuta, lo yen, che da inizio 2023 ha perso il 5% nei confronti del dollaro. E poi ci sono i dati macroeconomici, con un pil del primo trimestre in crescita dell'1,6%, superiore alle attese degli analisti. Insomma, per i gestori che scommettono sull'azionario del Pae-



se i primi cinque mesi del 2023 sono stati un periodo di buone soddisfazioni, che si rispecchia nella performance dei fondi censita da Fida. I primi 10 comparti per rendimento da gennaio mettono a segno un robusto

+17%, con punte superiori al 19%. A un anno, e considerando le difficoltà del 2022, la performance media è co-

(continua a pag.45)

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



(segue da pag. 44)

munque del 18% -quasi tutto maturato quest'anno-, mentre a tre anni si passa al 51% con punte dell'87%.

A guidare la graduatoria Fida c'è Dws Investment, con il fondo Croci Japan, che nel 2023 rende il 19,2%. Varie ragioni dovrebbero contribuire all'ulteriore crescita del Nikkei secondo Lillian Haag, portfolio manager global equities. Su tutte, il fatto che «le aziende giapponesi hanno annunciato livelli record di dividendi e riacquisto di azioni, supportati dall'attivismo degli investitori e da norme più rigorose per una migliore governance». Tra i settori, la money manager consiglia di prestare attenzione alle aziende di videogiochi, che «possiedono ampi portafogli di proprietà intellettuale con contenuti come manga e anime che stanno diventando sempre più popolari a livello internazionale».

A scommettere sull'area geografica c'è anche Fidelity, che da gennaio con il suo fondo Japan Growth mette a segno una performance del 18,9% (+45,4% a tre anni). Nicholas Price, gestore della strategia, ritiene che allo stato attuale ci siano «prospettive di guadagno interessanti nelle società growth e un alfa latente

Fondi	Nome società	Categoria Fida	Perf. 2023	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni
DWS INVEST CROCI JAPAN LCH	Dws Investment	Az. Giappone	19,22%	14,40%	66,11%
FIDELITY JAPAN GROWTH Y	FIL Inv. Mgmt	Az. Giappone - Euro Hedged	18,92%	23,47%	45,35%
AMUNDI F. EQUITY JAPAN TARGET F2	Amundi	Az. Giappone - Euro Hedged	18,40%	22,83%	45,56%
IMGP JAPAN OPPORTUNITIES C	iM Global Partner Am	Az. Giappone - Euro Hedged	18,14%	20,87%	50,04%
GS JAPAN EQUITY PARTNERS PTF OC	Goldman Sachs Am	Az. Giappone - Euro Hedged	16,84%	19,08%	50,71%
ABERD.STAND.I JAPANESE SUST. EQUITY A	Abrdn	Az. Giappone - Euro Hedged	16,57%	12,95%	31,35%
GS JAPAN EQUITY PTF OC	Goldman Sachs Am	Az. Giappone - Euro Hedged	16,11%	17,59%	51,57%
PICTET-JAPANESE EQUITY OPPORTUNITIES-HR	Pictet Am	Az. Giappone - Euro Hedged	15,97%	14,12%	56,35%
M&G (LUX) JAPAN AH	M&G	Az. Giappone - Euro Hedged	15,77%	21,11%	87,41%
GAM STAR JAPAN LEADERS C	Gam Fund Management	Az. Giappone - Large & Mid Cap	15,70%	13,55%	25,30%

Performance calcolate sui dati disponibili il 18/05/2023. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi
Fonte: Fida Withub

da capitalizzare nello spazio delle mid e small cap». I settori? «Vediamo potenziale nei semiconduttori e nell'automazione di fabbrica». Anche le società di vendita al dettaglio e di prodotti di consumo che hanno «un elevato contributo agli utili dalla Cina potranno beneficiare della riapertura dell'economia del Paese».

Anche Amundi punta sulla borsa di Tokyo con l'Equity Japan Target (+18,4% nel 2023). Hiro-mi Ishihara, head of Japan equi-

ty investment department di Amundi Japan, elenca una serie di motivi per cui secondo lui la borsa giapponese sarà interessante anche nei prossimi mesi: «Le valutazioni rimangono interessanti; è probabile che la Bank of Japan mantenga la sua politica accomodante; il bilancio delle aziende del settore finanziario è solido». Quanto all'approccio alla selezione dei titoli, il money manager si basa «su quella che consideriamo una tendenza strutturale, e cioè una maggiore attenzio-

ne alla corporate governance e un maggiore riconoscimento dei diritti degli azionisti» da parte delle quotate, primario «catalizzatore di rivalutazione» dei titoli.

Pictet Am si appropria all'area con il veicolo Japanese Equity Opportunities (+16% nell'anno in corso). Per il gestore, Adrian Hickey, la buona performance registrata nel primo trimestre si deve soprattutto alla «selezione nei beni voluttuari e al sovrappeso da tempo detenuto

nell'informatica». Quanto alla strategia più vasta, il money manager tende a concentrarsi su «titoli ciclici di qualità», pur avendo di recente «leggermente ridotto la ciclicità», e sulle società growth di qualità, «che presentano valutazioni interessanti ormai da tempo, mentre i ciclici sono prossimi ai target price». Focus poi sull'informatica, «vista la solida domanda di servizi di digitalizzazione a livello nazionale, che dovrebbe durare ancora anni». (riproduzione riservata)