

AL TOP Sicav

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
Azionari internazionali			
MSIF Global Opportunity Z\$	32,15	E	22,96
Invesco GI Founders & Ow A Dis \$	27,04	C	17,72
JPM US Technology D (acc)-EUR	24,09	C	23,41
Azionari Europa			
EurizAM Italian Equity I Cap EUR	29,08	B	15,98
ING Direct Top Italia Arancio P Dis EUR	28,46	B	17,27
EF Equity Italy Smart Volat R2 \$	27,00	C	19,32
Azionari USA			
MS US Advantage Z \$	27,94	E	30,43
MSIF US Advantage A USD	26,88	E	30,45
MS SICAV American Franchise B Acc	25,63	E	30,48
Azionari specializzati			
MS SICAV Latin American Equity I Acc	38,78	B	23,73
MSIF Latin American Equity C \$	36,81	B	23,77
BGF Latin America Fund CLD2 USD	35,68	B	23,52
Bilanciati			
Nordea 1 Absolute Return Fd AP-NOK	15,01	B	9,23
Franklin Global Fundamental Strategies A \$	11,25	D	11,02
CoRe S Core Tgt Alloc 100 E Cap EUR	10,68	B	11,32
Obbligazionari			
EIS Euro Eq. Ins Capital L ID Dis EUR	21,73	B	12,58
BGF Emg Mkts Local Coy Bond A2 \$	15,11	A	11,34
GIS Central & Eastern Europ. Bond D X Cap EUR	14,73B		6,01
Monetari			
AZ F1 Alt Cap En A-AZ F Cap EUR	4,93	o	3,87
DWS US Dollar Reserve Acc	4,68	C	1,97
Nordea 1 Balanced Income BP EUR	4,19	E	5,02
Flessibili			
AZ F.1 Equity Japan B-AZ FUND Cap EUR	14,65	D	13,98
Dnca Invest Evolutif I Cap EUR	13,90	B	8,75
AZ F.1 Equity Europe A Cap EUR	11,77	C	13,75

Azionari Il continente torna attraente grazie alla diversificazione di aree e stili

SCOMMESSA EUROPA

di Marco Capponi

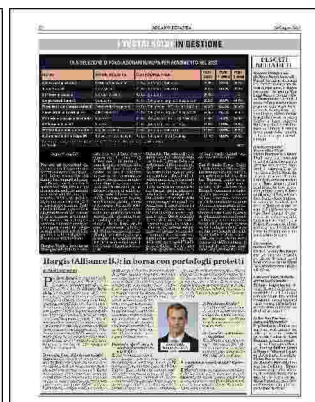
Per chi volesse diversificare il portafoglio dalla più tradizionale scelta del mercato azionario americano, con la Cina che fatica ormai da due anni a decollare, l'Europa ha senza dubbio il suo fascino. L'Euro Stoxx 50, indice delle prime 50 società per capitalizzazione, da inizio anno se la gioca ai punti con l'S&P 500 quanto a performance, intorno al 14%. Un po' peggio del Dax (+15,8%) e del Ftse Mib che corre come una locomotiva (+16,4%), un po' meglio del Cac (+12,6%) e dell'Aex di Amsterdam (+10,7%). E anche se un po' più arretrato l'Euro Stoxx 600, indice delle 600 società più grandi del continente, viaggia comunque intorno all'8%.

Certo, le incognite ci sono: dall'inflazione dell'Eurozona, che seppur in calo a maggio è risultata ancora pari al 6,1%, al pericolo di una Bce troppo aggressiva sui tassi d'interesse. I falchi nel comitato esecutivo della banca centrale, capitanati dalla tedesca **Isabel Schnabel**, hanno infatti sottolineato di recente che la lotta all'inflazione resta la priorità assoluta di Francoforte, e che finché il pericolo carovita non sarà domato potrebbero arrivare nuove strette di politica monetaria nelle prossime riunioni.

(continua a pag.52)



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



UNA SELEZIONE DI FONDI AZIONARI EUROPA PER RENDIMENTO NEL 2023

NOME	NOME SOCIETÀ	CATEGORIA FIDA	PERF. 2023	PERF. 1 ANNO	PERF. 3 ANNI
MSIF Europe Opportunity A	MSIM Fund Management	Az. Eur. (Emergenti e Sviluppati)	23,99%	22,21%	24,31%
Sextant Europe N	Amiral Gestion	Az. Eur. (Emergenti e Sviluppati)	20,87%	15,17%	22,22%
SISF Emerging Europe A	Schroder Inv. Mgmt	Az. Eur. (Emergenti)	20,72%	-	-
Comgest Growth Europe R	Comgest Am	Az. Eur. (Sviluppato) - Large & Mid Cap Growth	20,21%	25,67%	44,67%
Threadneedle (Lux) European Select 3E	Threadneedle Management	Az. Eur. (Sviluppato escl. UK) - Large & Mid Cap	18,64%	25,50%	36,78%
Allianz Europe Eq. Growth Sel. AT	Allianz Global Inv.	Az. Eur. (Sviluppato) - Large & Mid Cap Growth	18,48%	24,75%	32,50%
BGF Continental European Flexible AI2	BlackRock	Az. Eur. (Sviluppato escl. UK) - Large & Mid Cap	17,66%	24,07%	45,95%
BGF European Focus AI2	BlackRock	Az. Eur. (Sviluppato) - Large & Mid Cap	17,61%	23,75%	41,58%
FTGF M C European Unconstrained A	Franklin Templeton	Az. Eur. (Emergenti e Sviluppato)	17,22%	15,60%	20,93%
BL European Small & Mid Caps BM	BLI Banque de Luxembourg Inv.	Az. Eur. (Sviluppato) - Mid & Small Cap	17,14%	19,60%	33,28%

Performance calcolate sui dati disponibili il 15/06/2023. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida

Withub

(segue da pag.51)

Per ora gli investitori che avessero scelto di approcciarsi al mercato azionario europeo con i fondi dedicati possono dirsi soddisfatti. I 10 comparti selezionati da Fida e proposti (in ordine di performance) nella tabella in pagina mostrano nel 2023 un rendimento medio del 19%, con punte prossime al 24%, che passa al 21,8% a un anno e sfonda il 33% su un orizzonte triennale. Particolarità dei fondi in graduatoria è la diversificazione delle strategie di investimento: si va da quelli che scommettono contemporaneamente su mercati emergenti e sviluppati, a quelli che investono negli sviluppati escluso il Regno Unito, a chi privilegia le medie e piccole capitalizzazioni.

Morgan Stanley Investment Management guida la graduatoria

Fida con il fondo Europe Opportunity, che sfiora il 24% di rendimento da gennaio. Il team di equity strategist della banca d'affari americana, aspettandosi «un 10% di correzione nei mesi estivi come conseguenza di crescita in rallentamento e minore liquidità», sta incrementando «la preferenza sui settori difensivi rispetto ai ciclici, sovrappesando il farmaceutico e rimanendo sottopesati su auto, beni di consumo, prodotti chimici ed energia». Nel medio periodo i money manager vedono tuttavia «una performance relativa protetta da valutazioni basse e trend degli utili per azione resilienti», che nel lungo periodo sarà ulteriormente rafforzata dal «ribilanciamento del portafoglio degli investitori globali per accrescere la loro esposizione allo stile value internazionale, di cui l'Europa è il principale interprete».

Columbia Threadneedle è al quinto posto in graduatoria Fida con il fondo European Select. La performance della strategia nel 2023 è del 18,6%. **Roberta Zeno**, portfolio manager del comparto, evidenzia che, a livello di politica monetaria, «nel contesto di un'economia in rallentamento il picco dei rialzi non dovrebbe essere lontano: questa situazione potrebbe favorire titoli più difensivi». I settori che preferiti dalla money manager «sono quelli che beneficiano di fattori di crescita strutturale che possono sostenere flussi di cassa crescenti negli anni a venire. Questi includono il settore del lusso, della cura della persona e quello tecnologico». In particolare, «nel settore tecnologico evidenziamo le azioni delle compagnie di semiconduttori, direttamente esposti ai temi dell'elettrificazione e dell'Intelligenza Artificiale». Da un punto di vista geografico infine Zeno

privilegia quelle aziende «che operano a livello globale».

Con il fondo Europe Equity Growth Selection **Allianz Global Investors** realizza nel 2023 una performance del 18,5%. **Stefan Rondorf**, senior investment strategist, global economics & strategy fa notare che «in Europa le valutazioni, secondo il rapporto prezzo-utili stimato a 12 mesi, sono moderatamente sotto la loro media storica, e questo rappresenta un punto di partenza piuttosto attraente». Quanto ai settori «quello bancario si distingue come quello con il più forte miglioramento sul fronte degli utili: ci piace per il potenziale di guadagno a medio termine, dopo aver lasciato alle spalle il periodo di tassi d'interesse negativi, anche se bisogna essere consapevoli dell'incombenza di una possibile recessione imminente». (riproduzione riservata)