

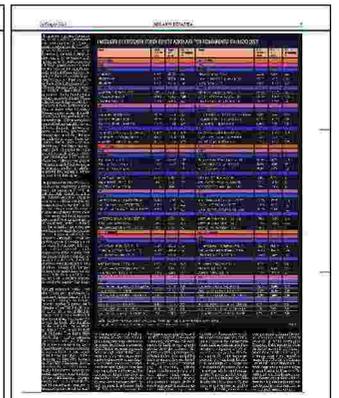
GESTORI *Nel primo semestre il recupero dei mercati ha dato slancio alle performance, ma c'è chi non è riuscito a sfruttare il rialzo delle azioni e dei rendimenti dei bond*

Promossi & Bocciati

I migliori e i peggiori fondi 2023 e chi vincerà da qui a fine anno



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



161183

PRIMO SEMESTRE Il recupero delle borse ha dato slancio alle performance dei gestori. Ma non tutti sono riusciti a sfruttare il rialzo delle azioni e dei rendimenti dei bond. Ecco chi ha fatto meglio dei concorrenti e chi invece è stato battuto dagli Etf

La pagella dei fondi

di Paola Valentini

Mentre il pessimismo domina il sentiment dei gestori, che guardano il bicchiere mezzo vuoto temendo a causa del rapido aumento dei tassi l'arrivo di una recessione che però si sposta sempre più avanti nel tempo, il primo semestre volge al termine con molte soddisfazioni per le Borse. I listini azionari stanno recuperando le perdite del 2022: il Ftse Mib da inizio anno fa +15%, l'Eurostoxx 50 europeo +13%. Negli Usa il Nasdaq è in rialzo del 30% e l'S&P 500 del 14%, il Nikkei giapponese sale del 27%, solo Hong Kong è in calo del 2,8%. Positive le obbligazioni, anche se sono rimaste più indietro: ad esempio il Btp si è apprezzato del 6% da gennaio. Intanto la prudenza degli investitori ha fatto salire l'oro di quasi il 7% da inizio 2023, mentre il petrolio (Brent) è sceso ancora (-10%) per il rallentamento economico, dopo la fiammata di inizio 2022 causata dall'invasione russa dell'Ucraina. In questo contesto sono tornati a dominare le classifiche dei rendimenti del primo semestre 2023 i fondi azionari globali e quelli specializzati sulle nuove tecnologie, in primis sull'Intelligenza Artificiale che è in pieno slancio sull'onda del successo dei software di chatbot come ChatGpt e Bard. Mentre i peggiori sono i comparti sull'azionario turco, cinese e sulle materie prime.

Con il +57% il migliore in assoluto dei sei mesi è il fondo azionario globale Global Endurance di Morgan Stanley Im. È gestito da un team guidato da Manas Gautam e ha battuto nettamente il +18% del benchmark, l'Msci All Country World. Il portafoglio è concentrato (26 titoli) e tra le azioni più rappresentative figurano nomi poco noti come Victoria, Cricut, Fastly, Global E-Online, Carvana, Hubspot, Bill Holdings, Floor & Decor Holdings, Appian. Amazon è in decima posizione. Di questi soltanto Hubspot, Bill Holding e Amazon sono a benchmark, segno che il fondo è gestito in modo attivo come emerge anche dall'esposizione per Paese dato che il terzo maggior peso è su Israele (5,4% rispetto allo 0,16% dell'indice). «Puntiamo a investire in società consolidate ed emergenti di alta qualità in qualsiasi area del mondo con vantaggi competitivi durevoli, opportunità di crescita sostenibili, solidi modelli operativi», affermano i gestori del comparto.

La sua performance è superiore di oltre dieci punti percentuali a quella degli altri due fondi sul podio dei rendimenti da gennaio. Si tratta di due basket specializzati sulle azioni tecnologiche Global Technology Equity di T. Rowe Price e Us Technology di Jp

CLASSIFICA ASSOLUTA DEI MIGLIORI E DEI PEGGIORI FONDI PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO

Nome	Categoria Fida	Rend. da inizio 2023	Rend. a 1 anno	Comm. di gestione %
MIGLIORI				
MSF Global Endurance A (USD) EUR	Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppo) - Large & Mid Cap	57,21%	33,52%	1,6
T.Rowe Global Technology Equity AH Cap EUR	Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppo) - Euro Hedged	44,44%	30,47%	1,75
JPM US Technology A Acc EUR	Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (USA)	43,10%	32,51%	1,5
CompAM SB Flexibel B Acc EUR	Diversificati Prudenti	40,40%	-2,57%	1,3
Allianz GI Artificial Intelligence AT-H2 Cap EUR Hdg	Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppo) - Euro Hedged	37,86%	20,70%	2,05
Fin. Ech. Artificial Intelligence B EUR	Azionari Settoriali - Intelligenza Artificiale (Globale)	37,86%	28,47%	2,39
GS US Technology Opportunities Eq. Pff DC Cap EUR	Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (USA)	36,01%	23,73%	1,5
NAT Loomis Sayles US Growth Equity R Cap EUR	Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth	35,15%	38,93%	1,75
Rafleisen AZ HighTech ESG R Cap EUR	Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)	35,00%	37,15%	2,0
Invesco Metaverse AH Cap EUR	Azionari Eur Hedged	34,87%		1,5
PEGGIORI				
BNP Paribas Ecosystem Restoration Clas Cap EUR Hdg	Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppo) - Euro Hedged	-19,60%	-35,02%	1,5
BNP Paribas Turkey Equity N EUR	Azionari Turchia	-16,60%	52,25%	1,75
Schroder GAIA Blue Trend A Cap EUR Hdg	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	-15,93%	-12,07%	1,6
Allianz Dynamic Commodities AT Cap EUR	Commodities	-15,32%		1,55
HSBC GF Turkey Equity A EUR	Azionari Turchia	-15,03%	73,03%	1,75
Finlabo Dynamic US Equity R Cap EUR	Azionari Nord America	-14,53%	-16,12%	2,0
Carmignac China New Economy A EUR Acc	Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)	-14,35%	-6,84%	1,5
Robeco Chinese A-share Equities M2 Cap EUR	Azionari Cina A Shares	-13,10%	-30,17%	2,5
Abrdn I China A Share Sust. Equity A Cap EUR	Azionari Cina A Shares	-12,70%	-18,26%	1,75
Lemank Sicav Global Strategy Ret Cap EUR	Ritorno Assoluto - Global Macro	-12,25%	-16,26%	1,2

Fonte: Fida (performance calcolate il 20/06/2023. Classi retail, in euro, a capitalizzazione dei proventi)

Withub

I MIGLIORI E I PEGGIORI FONDI ED ETF OBBLIGAZIONARI PER RENDIMENTO DA INIZIO 2023

Nome	Rend. da inizio 2023	Rend. a 1 anno	Comm. di gestione %	Nome	Rend. da inizio 2023	Rend. a 1 anno	Comm. di gestione %
Obbligazionari euro corporate				Obbligazionari emergenti			
FONDI				FONDI			
MIGLIORI				MIGLIORI			
DWS Invest Euro High Yield Corp. LC Cap EUR	5,99%	7,61%	1,1	Carmignac EM Debt A EUR Acc	11,14%	24,60%	1,2
R-co Conviction High Yield Euro C EUR	5,64%	5,59%	1,2	GIS Central & Eastern European Bond DX Cap EUR	10,05%	14,69%	1,3
UBS (Lux) Bond F. Euro High Yield P Cap EUR	5,59%	7,20%	1,01	BlueBay Em.Mkt Loc.Cur.Bond M-EUR EUR	9,18%	10,04%	1,25
PEGGIORI				PEGGIORI			
Nordea 1 European Financial Debt E EUR	-1,23%	-1,67%	1	Invesco Belt and Road Debt A Cap EUR	-2,53%	-6,43%	1,25
Nordea 1 European Covered Bond Opport. E EUR	-1,82%	-1,53%	0,7	AZ F1 Bond Em. Hard Coy FoF A-AZ FUND Cap EUR	-3,10%	-6,44%	1,2
Amundi F. European Subord. Bond ESG F2 EUR	-3,99%	-3,38%	1,85	Vontobel Emerging Markets Corp. Bond H EUR Hdg	-6,07%	-7,10%	1,1
ETF				ETF			
MIGLIORI				MIGLIORI			
Xtrackers I EUR HY Corporate Bond UCITS ETF 1D	5,03%	9,13%	0,1	UBS (Lux) FS JPM EM MfF LC Bd UCITS ETF A Dis \$	6,52%	7,51%	0,47
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF EUR (Dis)	4,56%	8,51%	0,5	iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF D	4,89%	7,36%	0,5
BNP P.Easy EURH Yield SRI Fossil Free UCITS ETF D	3,72%	6,32%	-	VanEck J.P. Morgan EM L. Cur. Bd UCITS ETF	4,67%	5,59%	0,3
PEGGIORI				PEGGIORI			
iShares EUR Corp Bond 1-5yr UCITS ETF EUR (Dist)	0,99%	0,69%	0,2	VanEck Em. Markets HY Bond UCITS ETF A	0,09%	0,50%	0,4
UBS (Lux) FS Bl. EALC 1-5 Year UCITS ETF A EUR	0,96%	0,50%	0,18	Lyxor iBoxx \$ Liquid EM Sovereigns UCITS ETF Dist	0,01%	0,21%	0,3
SPDR Bloomberg Barc.0-3 Yr. Euro Cor.Bond UCITS ETF	0,77%	0,55%	0,2	SPDR ICE BotA 0-5 Yr EM USD Gov Bd UCITS ETF (Dist)	-0,58%	-0,59%	0,42
Obbligazionari Area Euro Governativi				Obbligazionari Usa			
FONDI				FONDI			
MIGLIORI				MIGLIORI			
Anima Tricolore A	5,14%	1,56%	0,6	AB FCP I Mortgage Income Pff. A2X EUR	3,36%	3,98%	1,05
Consulinvest Breve Termine C	3,65%	5,04%	0,37	Franklin High Yield A EUR	3,15%	3,59%	0,8
Interfund Euro Bond Long Term	3,54%	6,52%	0,7	BGF US Dollar High Yield Bond E2 Cap EUR	2,77%	2,46%	1,25
PEGGIORI				PEGGIORI			
SSF Euro Short Term Bond A1 Cap. EUR	0,18%	-1,45%	0,5	BGF US Government Mortgage Impact E2 Cap EUR	-1,20%	-5,13%	0,75
Fonditalia Euro Bond Defensiv R	0,16%	-2,24%	1	BGF US Dollar Short Duration Bond E2 Cap EUR	-1,24%	-3,56%	0,75
Amundi Obbligazionario Breve Termine C	-0,27%	0,52%	0,72	AZ F1 Bond USD Aggr. Short Term B-AZ FUND Cap EUR	-2,10%	-4,25%	1,2
ETF				ETF			
MIGLIORI				MIGLIORI			
Lyxor EuroMTS 10Y L BTP G Bd (DR) UCITS ETF - Acc	7,11%	0,39%	0,17	Xtrackers USD HY Corp. Bond UCITS ETF 1D	3,04%	4,81%	0,25
iShares Italy Government Bond UCITS ETF Dis EUR	4,30%	-1,39%	0,2	SPDR Bloomberg SASB U.S. HY Corp. ESG UCITS ETF	2,73%	4,44%	0,4
iShares EUR Govt Bond 10-15yr UCITS ETF EUR (Dist)	4,08%	-4,11%	0,2	Xtrackers USD Corporate Bond UCITS ETF 2D	2,33%	-0,05%	0,11
PEGGIORI				PEGGIORI			
Lyxor EuroMTS HR.MW G Bd 3-5yr (DR) UCITS ETF - Acc	0,45%	-3,12%	0,17	iShares \$ Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF \$	-0,68%	-3,12%	0,12
SPDR Bloomberg Barc.1-3 Yr Euro Gov Bond UCITS ETF	0,43%	-1,47%	0,15	Vanguard US Corp. 1-3 Y Bond UCITS ETF (USD) Acc	-0,71%	-1,71%	0,15
Lyxor EuroMTS HR.MW G Bd 1-3Y (DR) UCITS ETF - Acc	0,01%	-2,24%	0,17	SPDR Bloomberg Barc.0-3 Yr US Corp.Bond UCITS ETF	-0,95%	-1,86%	0,2

Fonte: Fida (performance calcolate il 20/06/2023. Classi retail, in euro, a capitalizzazione dei proventi. Per gli Etf sono state considerate anche le classi a distribuzione dei proventi)

Withub

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



Morgan Am con, rispettivamente, +44% e +43%, performance che hanno superato di circa otto punti il loro benchmark. «L'Intelligenza Artificiale è pronta a trasformare il mercato. Il tempo lo dirà, ma il 30 novembre 2022 -giorno in cui OpenAI ha lanciato ChatGpt- potrebbe essere considerato uno dei più significativi nella storia dell'innovazione tecnologica, forse alla pari con la presentazione dell'iPhone da parte di Steve Jobs il 29 giugno 2007», afferma Dominic Rizzo, gestore del fondo di T. Rowe Price. Tra i principali titoli del Jpm Us Technology, seguito da Joseph Wilson e Eric Ghernati, figurano titoli come Meta, Nvidia, Tesla e Oracle, Amd, Alphabet e Netflix, oltre a Synopsys, società coinvolta nella creazione di chip per l'Intelligenza Artificiale. D'altra parte, dopo i pesanti ribassi del 2022 dovuti all'avvio del rialzo dei tassi da parte della Fed, quest'anno i grandi titoli tecnologici Usa hanno rialzato la testa. Tanto che -calcola Howard Silverblatt, analista di S&P Dow Jones Indices- i settori dell'information technology e dei servizi di itc sono stati responsabili di quasi il 90% del rialzo dell'S&P 500 da inizio anno al 7 giugno, quando l'indice è entrato in un mercato Toro avendo fatto più del 20% rispetto all'ultimo minimo di ottobre scorso.

In questo scenario MF-Milano Finanza ha analizzato i rendimenti del semestre di fondi ed Etf (dati Fida) distribuiti in Italia al retail nelle dieci categorie azionarie e obbligazionarie più rappresentative per fare un bilancio nella gara che da sempre si gioca tra gestione attiva e passiva e capire quali fondi hanno saputo approfittare meglio rispetto ai concorrenti passivi del rimbalzo, che come detto non è stato generalizzato, o quando invece hanno prevalso questi ultimi nel proteggere i portafogli. È stato importante, come si prevedeva a inizio anno, il contributo della gestione attiva perché dietro alle medie degli indici ci sono titoli che hanno brillato e altri che sono rimasti indietro. Nelle tabelle in pagina sono riportati i primi e gli ultimi tre fondi ed Etf per performance da inizio anno per ciascuna delle dieci specializzazioni, oltre alla classifica assoluta dei migliori e peggiori dieci fondi.

Tra gli azionari Italia il miglior fondo per rendimento da gennaio è Anima Iniziativa Italia con il +18,9% gestito da Luigi Dompè, mentre il primo Etf è Xtrackers Ftse Mib Ucits Etf con il +21,3%. Ma se tra gli Etf il distacco tra il primo e l'ultimo è di dieci punti circa, tra gli attivi è il doppio. In fondo alla classifica dei fondi c'è infatti Atomo Made in Italy (-1,5%), in quella degli Etf l'ishares Ftse Italia Mid-Small Cap (+11,2%), entrambi specializzati nelle pmi di Piazza Affari che in questa prima parte d'anno hanno avuto un andamento meno brillante rispetto a quelli del listino principale (il Ftse Mid Cap ha fatto +8%, la metà del Ftse Mib). Man mano che ci si allontana dal mercato italiano, i migliori fondi attivi hanno in generale superato i passivi nelle asset class dell'Azionario Europa, Giappone e Usa. Mentre nell'azionario Cina e Paesi Emergenti il bilancio è più favorevole ai passi-

I MIGLIORI E I PEGGIORI FONDI ED ETF AZIONARI PER RENDIMENTO DA INIZIO 2023

Nome	Rend. da inizio 2023	Rend. a 1 anno	Comm. di gestione %	Nome	Rend. da inizio 2023	Rend. a 1 anno	Comm. di gestione %
Azionari Italia				Azionari Cina			
FONDI				FONDI			
MIGLIORI				MIGLIORI			
Anima Italia A	18,96%	29,42%	2,0	Fidelity China Focus Y Cap EUR	3,57%	2,64%	0,8
Fidelity Italy Y EUR	18,96%	28,07%	0,8	BG Col. Inv. Greater China Equities A Cap EUR	-1,45%	-7,87%	2,5
Fideuram Italia R	18,88%	28,40%	1,8	Pictet-China Index R EUR	-2,28%	-13,58%	0,75
PEGGIORI				PEGGIORI			
Eurromobiliare Equity Mid-Small Cap A	3,19%	0,93%	1,6	JPM China A-Share Opportunities T Acc EUR	-10,80%	-20,07%	1,5
Abrinlia Small Cap Italia AGO	-0,09%	-2,53%	1,88	Abrinli China A Share Sust. Equity A Cap EUR	-12,70%	-18,26%	1,75
Atomo Made in Italy R EUR	-1,50%	-8,02%	2,0	Robeco Chinese A-share Equities M2 Cap EUR	-12,76%	-26,39%	2,5
ETF				ETF			
MIGLIORI				MIGLIORI			
Xtrackers FTSE MIB UCITS ETF 1D	21,34%	33,75%	0,2	Aimundi iMSCO China Tech ESG Scr. UCITS ETF EUR Acc	10,95%	2,52%	0,55
iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR	21,33%	34,23%	0,2	UBS (Lux) FS Sol. China Techn. UCITS ETF A-Acc	0,77%	-16,24%	0,47
iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR (Dist)	20,95%	33,31%	0,35	Xtrackers FTSE China 50 UCITS ETF 1C	0,36%	-9,41%	0,4
PEGGIORI				PEGGIORI			
Lyxor FTSE I.L. C. PR 2020 (DR) UCITS ETF - Acc	18,13%	27,02%	0,35	iCBOCS S&P China 500 UCITS ETF B Dis \$	-5,06%	-16,84%	0,75
Lyxor FTSE I.PMI PR 2020 (DR) UCITS ETF - Acc	11,86%	14,13%	0,4	KraneShares CSI China Internet UCITS ETF EUR	-5,08%	-8,52%	-
iShares FTSE Italia Mid-Small Cap UCITS ETF	11,22%	13,30%	0,33	Lyxor MSCI China A (DR) UCITS ETF - Acc	-5,46%	-18,07%	0,65
Azionari Europa				Azionari Usa			
FONDI				FONDI			
MIGLIORI				MIGLIORI			
Magna Eastern European C EUR	24,88%	38,37%	1,25	NAT Loomis Sayles US Growth Equity R Cap EUR	35,15%	38,93%	1,75
MSF Europe Opportunity C Cap EUR	24,79%	26,83%	2,2	FAM Series MS US Advantage LHA Cap EUR	34,05%	35,22%	3,0
MSF Emerging Europe A Cap. EUR	23,00%	-	1,5	MSF US Advantage A-H EUR	33,48%	34,83%	1,4
PEGGIORI				PEGGIORI			
Fin. Ech. Entrepreneurs EUR	1,40%	3,41%	2,39	BNY Mellon U.S. Equity Income A EUR	-1,16%	7,71%	2,0
Lumyna MW TOPS UCITS D Cap EUR	0,15%	0,39%	2,5	DWS Invest CROCI US Dividends NG Cap EUR	-2,22%	-1,85%	2,0
AXA WF Europe Microcap A EUR pl	-1,41%	-4,96%	2	MDP SICAV TOBAM Anti-Benchmark US B EUR	-5,05%	-2,12%	2,0
ETF				ETF			
MIGLIORI				MIGLIORI			
Invesco MSCI E. Europe ex Russia UCITS ETF - Acc	22,81%	27,61%	0,5	Invesco Comm. S&P US Select Sector UCITS ETF	32,97%	17,68%	0,14
WisdomTree Europe Equity UCITS ETF EUR Acc	16,20%	22,70%	0,29	UBS Factor MSCI USA Quality UCITS ETF	21,81%	24,17%	0,35
VanEck European Sustainable Equal Weight UCITS ETF	15,15%	20,72%	0,2	UBS (Irl) Factor MSCI USA Quality UCITS ETF A-dis	20,95%	23,44%	0,25
PEGGIORI				PEGGIORI			
Lyxor STOXX Europe Select Div. 30 UCITS ETF - Dist	4,32%	6,63%	0,3	WisdomTree US Equity Income UCITS ETF Acc	-7,60%	-0,46%	0,29
Franklin European Dividend UCITS ETF	3,36%	6,03%	0,25	WisdomTree US Equity Income UCITS ETF	-7,75%	-0,68%	0,29
Shares Stock Europe Select Dividend 30 UCITS ETF	3,19%	5,46%	0,3	Invesco S&P 500 Low Volatility UCITS ETF	-8,04%	-	-
Azionari Giappone				Azionari Emergenti			
FONDI				FONDI			
MIGLIORI				MIGLIORI			
DWS Invest CROCI Japan LCH Cap EUR Hdg	33,32%	32,83%	1,3	BSF Emerging Mkts Equity Strategies E2 Cap EUR	12,50%	28,81%	1,5
GS Japan Equity Partners Pfr OC Cap EUR Hdg	29,79%	39,17%	1,5	M&G (Lux) Global Emerging Markets A-H Cap EUR	12,15%	10,31%	1,75
Pictet-Japanese Equity Selection H-R EUR	26,65%	25,75%	1,7	Robeco Emerging Stars Eq. D Cap EUR	11,30%	8,89%	1,5
PEGGIORI				PEGGIORI			
Invesco Nippon Small/Mid Cap Eq. E EUR	1,70%	12,22%	2,25	MSF NextGen Emerging Markets C EUR	-1,80%	-6,05%	2,4
BGF Japan Small & MidCap Opportunities E2 EUR	0,06%	2,71%	1,5	JPMi ASEAN Equity D Acc EUR	-2,86%	1,29%	1,5
AXA IM Japan Small Cap Equity E EUR	-2,94%	-3,80%	1,5	Aristea New Frontiers Equity R EUR	-6,83%	-14,34%	2,2
ETF				ETF			
MIGLIORI				MIGLIORI			
WisdomTree Japan Equity UCITS ETF EUR Hedged Acc	28,78%	33,08%	0,45	Xtrackers S&P Sel. Frontier Swap UCITS ETF 1C	15,72%	19,68%	0,75
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 4C	27,52%	31,61%	0,3	WisdomTree Emerging Equity Inc UCITS ETF	10,63%	10,26%	0,46
BNP P.Easy MSCI Jap. ESG Fil Min Te UCITS ETF H	27,18%	30,05%	0,13	WisdomTree Emerging Mkts Equity Inc UCITS ETF Acc	10,25%	9,68%	0,46
PEGGIORI				PEGGIORI			
iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF \$ Acc	11,19%	13,70%	0,3	iShares Edge MSCI EM Min. Volatility UCITS ETF \$	3,73%	-0,53%	0,4
UBS (Lux) FS MSCI Jap. S. R. UCITS ETF A-dis	11,01%	13,17%	0,4	Invesco FTSE EM High Div. Low Vol. UCITS ETF Dist	1,72%	4,50%	0,49
iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF USD (Dist)	5,43%	12,11%	0,59	Xtrackers MSCI EM Eu ME & AI. ESG S. UCITS ETF	0,98%	1,78%	0,45

Fonte: Fida (performance calcolate il 20/06/2023. Classi retail, in euro, a capitalizzazione dei proventi. Per gli Etf sono state considerate anche le classi a distribuzione dei proventi.)

Withub

Guardando invece al confronto interno, le differenze tra migliori e peggiori sono elevate soprattutto tra i fondi, mentre tra gli Etf il distacco, come segnalato nel caso degli azionari Italia, è a volte meno marcato. Segno che il contesto di mercato premia la gestione attiva, anche se non è facile individuare il gestore fuoriclasse, che può fare la differenza. Motivo per cui chi gioca in difesa in questa fase, e vuole almeno la sicurezza di stare al passo degli indici, opta per la soluzione degli Etf. D'altra parte, conferma Die-

ter Aigner, managing director di Raiffeisen Capital Management «I sondaggi mostrano che molti gestori di fondi stanno optando per una strategia prudente». Ma, aggiunge Aigner, «quanto peggiore è il sentiment, tanto più probabile è un rialzo». Aspetto che rafforza gli altri elementi favorevoli oggi all'azionario, afferma l'esperto: inflazione in calo, utili delle aziende buoni, anche se manca lo slancio della crescita, ed economie in tenuta. «Molti di questi argomenti riguardano anche le obbligazioni. In questo ca-

sò, tuttavia, l'andamento da inizio anno è stato contenuto. Tuttavia, è probabile che la situazione cambi nella seconda metà dell'anno», prevede il gestore (si veda altro articolo a pagina 10). Passando quindi agli obbligazionari, spicca il +5,9% del fondo Dws Inverso Euro High Yield Corporate che investe in emissioni societarie europee ad alto rendimento, mentre l'esposizione ai Btp ha dato ragione all'Etf Lyxor EuroMts 10 anni Italy Btp con il +7%, due punti in più rispetto al miglior fondo degli Obbligazionari area

euro governativi, Anima Tricolore. Tra gli emergenti si mette in evidenza il fondo Carmignac Emerging Debt, gestito da Joseph Mouawad, con il +11%, il doppio del benchmark (+5,5%) e quasi cinque punti in più rispetto al primo Etf, l'Ubs Etf Jp Morgan Em Multi-Factor Enhanced. «Il fondo continua a privilegiare Paesi come Ungheria, Messico e Repubblica Ceca. Dato il contesto ancora incerto, una gestione attiva e flessibile è fondamentale per evitare le insidie», sottolinea Mouawad. (riproduzione riservata)