

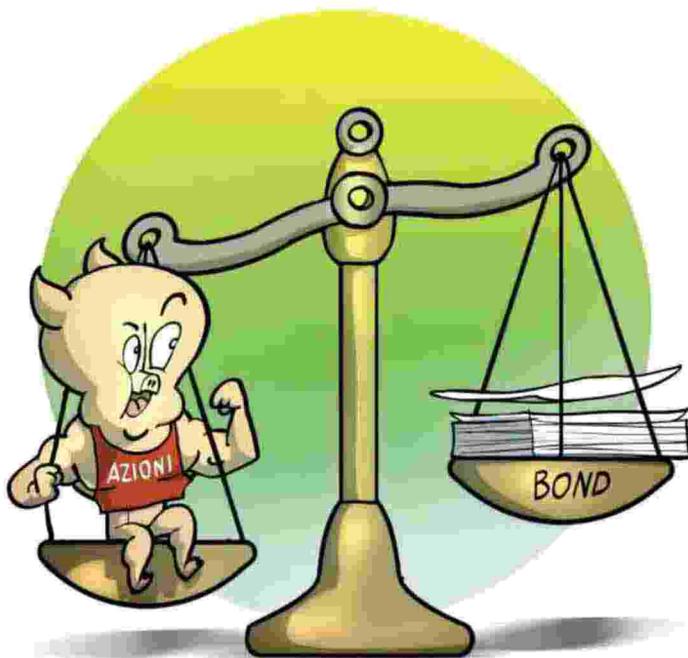
Fondi La versione più aggressiva del mix azioni/bond è favorita anche nel 2024

BILANCIATI ALL'ATTACCO

di Marco Capponi

Azioni o bond? Questo è il dilemma. Tanto più dopo un 2023 in cui entrambe le asset class, seppur con le loro caratteristiche distintive, hanno sprigionato al massimo il loro valore. Senza dimenticare che nel 2022, fatto più unico che raro nella storia dei mercati, sia equity sia reddito fisso avevano perso terreno, e in maniera piuttosto marcata. Insomma, la lezione per gli investitori è evidente: dopo anni di divergenza nei rendimenti, azionario e obbligazionario si sono mossi per due anni consecutivi nella stessa direzione.

E così torna l'annosa domanda: cosa scegliere tra azioni e obbligazioni? Per gli eterni indecisi una soluzione è quella dei fondi bilanciati, o diversificati. Quelli cioè che dosano la quantità di azioni e bond in portafoglio per cercare di ottenere un certo rendimento diminuendo – o alzando, all'occorrenza – il livello di rischio. Tra questi prodotti i più classici sono quelli che inseriscono per il 60%



azioni e per il 40% bond, che rientrano nella categoria dei diversificati moderati. Ma ci sono anche quelle strategie in cui la parte di obbligazioni è quella predominante (sono i diversifi-

cati prudenti, in cui la quota di reddito fisso può arrivare al 75%) o, dall'altra parte dello spettro, i diversificati aggressivi, in cui la componente equity, se il team di gestione lo ritiene



opportuno nello specifico contesto di mercato, può addirittura arrivare fino al 100% dell'allocazione complessiva.

Il 2023 ha certamente sorriso a questa ultima tipologia di fondi che, complice la corsa dei mercati azionari, ne hanno potuto sfruttare l'effetto propulsivo. I 10 comparti selezionati da **Fida** e proposti nella tabella in pagina hanno in media, a un anno, un rendimento del 15,8%, con punte del 31,3%. Rendimento che a tre anni passa al 17,7%, e che sale addirittura al 43,9% (massimi al 63,7%) su una prospettiva quinquennale. I fondi considerati nella graduatoria, come si può notare anche solo dai nomi, hanno caratteristiche molto diverse tra loro: si va dalle strategie sui megatrend ai comparti tecnologici, per passare ai veicoli globali o a quelli più focalizzati su Piazza Affari. Più in generale, osservando l'intero universo di investimento il team di gestione di **Pictet Asset Management** ha rivisto l'asset allocation per il mese di gennaio abbassando la componente obbligazionaria da sovrappeso a neutrale, e rimanendo neutrale sull'azionario. A livello equity, la società di gestione svizzera sovrappesa poi i mercati svizzero e giapponese e i settori energia, beni primari e telecomunicazioni, privilegiando nell'obbligazionario la parte americana (sovra e corporate investment grade) a scapito dell'high yield a stelle e strisce (si veda anche l'articolo a fianco).

Tra i fondi censiti da Fida il primo in graduatoria (+31,3% a un anno) è il Trend Player di **Pharus Management**. «L'obiettivo del fondo», precisa il gestore, **Yaniv Matatyau**, non deve essere necessariamente «la diversificazione, ma la scelta dei titoli per possono portare un valore aggiunto al portafoglio». Partendo da questo principio «alla fine si otterrà comunque un portafoglio diversificato, ma con bias verso certi settori - come quello tecnologico - che offrono comunque prospettive migliori a medio e lungo termine». Anche se «aggressivo nella scelta dei titoli» il comparto, aggiunge il gestore, «comunque beneficia del fatto di avere un'esposizione al

reddito fisso, che specialmente in questo periodo di tassi elevati può assicurare uno zoccolo duro di rendimento rilevante». La combinazione «reddito fisso - obbligazioni - e reddito atteso - azioni - è probabilmente la scelta più efficiente per la maggior parte dei risparmiatori». Lato azionario invece, oltre al già citato investimento in tecnologia, il money manager per il 2024 vede «anche una diversificazione verso il settore bancario e dell'healthcare, dove ci sono aziende sane, con un bilancio solido, e che offrono dei dividendi con rendimenti molto allettanti».

Bg Fund Management (gruppo **Banca Generali**), con il comparto di **Lux Im** Goldman Sachs Global Equity Opportunities ha messo a segno su un orizzonte annuo una performance prossima al 15%, che sale sopra il 49% a cinque anni. **Mario Beccaria**, consigliere di amministrazione di Bg Fund Management, spiega in che modo vengono bilanciate la componente azionaria e quella obbligazionaria in veicoli di questo tipo. Facendo riferimento a un fondo simile (il Lux Im Esg Flexible Global Equity) il money manager spiega che «il comparto si caratterizza per cambi di asset allocation decisi, visibili e importanti propri di un fondo flessibile che può andare da zero a 100% d'investito azionario». Qualche esempio? «Nel periodo pre-Covid l'esposizione azionaria è stata portata a 0 dal 70%. Allo stesso modo, nel corso della guerra in Ucraina, dal 40-45% siamo passati al 15%». Lo stesso approccio «è stato utilizzato durante la crisi delle banche americane: abbiamo ridotto al minimo il rischio e poi siamo risaliti». Più in generale, argomenta Beccaria, «la capacità di difendere il portafoglio durante la discesa dei mercati ha permesso di ripristinare in maniera dinamica l'esposizione azionaria in prossimità dei minimi». Post-Covid, chiosa il money manager, «il fondo aveva perso solamente il 5% a fronte di un mercato azionario che aveva lasciato sul terreno il 35%, e ha impiegato per tornare ai livelli di prima della pandemia 69 giorni rispetto ai 400 impiegati dal mercato azionario». (riproduzione riservata)



UNA SELEZIONE DI FONDI DIVERSIFICATI AGGRESSIVI PER RENDIMENTO A UN ANNO

Nome	Nome società	Categoria Fida	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni	Perf. a 5 anni
Pharus Trend Player Q	Pharus Management	Diversificati Aggressivi	31,32%	6,29%	63,65%
AZ Multi Asset All. Tech. Aggr. AZ Ret	Azimut Investments	Diversificati Aggressivi	21,30%	-	-
LUX IM Goldman Sachs Global Equity Opp. DL	BG Fund Management	Diversificati Aggressivi	14,94%	20,54%	49,12%
Investitori Piazza Affari	Investitori Sgr	Diversificati Euro Aggressivi	14,10%	25,00%	38,14%
Fonditalia Global T	Fideuram Am (Ireland)	Diversificati Euro Aggressivi	13,87%	22,30%	44,57%
Eurizon Progetto Italia 70 PIR	Eurizon Capital Sgr	Diversificati Euro Aggressivi	13,05%	25,15%	47,24%
Allianz Dyn. Multi Asset St. SRI 75 AT	Allianz Global Inv.	Diversificati Aggressivi	12,69%	23,35%	54,46%
Mediolanum Flessibile Futuro Italia LA	Mediolanum Gest. Fondi	Diversificati Euro Aggressivi	12,47%	28,93%	43,90%
Franklin Global Fundamental Strategies A	Franklin Templeton	Diversificati Aggressivi	12,15%	8,17%	10,17%
Allis Schroder Global Thematic R	Fideuram Am (Ireland)	Diversificati Aggressivi	12,12%	-0,20%	-

Performance calcolate sui dati disponibili il 17/01/2024. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida

Withub

AL TOP Sicav

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
Azionari internazionali			
JPM US Technology D (acc)-EUR	52,26	C	21,63
DWS Invest Artificial Intell. TFC Cap EUR	38,81	C	16,94
AZ F.1 Eq. Glob Growth A-AZ FUND Cap EUR	36,56	D	18,18
Azionari Europa			
EurizAM Italian Equity I Cap EUR	20,72	A	13,48
ING Direct Top Italia Arancio P Dis EUR	20,66	B	15,20
Anima Italian Sm Mid CaEq. Silver Cap EUR	19,72	A	13,30
Azionari USA			
BGF US Growth Fund CL D2 USD	45,92	D	19,29
UBS (Lux) ES USA Growth B	39,30	C	16,98
Azionari specializzati			
JPM US Technology C (acc)-USD	55,43	C	23,23
Janus Hend. Glo Tech Inno I Cap \$	48,21	C	20,03
Franklin Technology A Acc €	47,39	C	20,69
Bilanciati			
Global Opportunities I	20,67	E	16,01
Franklin GL Fndmntl Strat I Cap. EUR	14,56	B	8,39
Allianz Income and Growth AT Cap \$	12,14	B	9,22
Obbligazionari			
GIS Central & East. Eur. Bond DX Cap EUR	12,06	A	5,94
New Mil. Evergreen Glob H-Y Bond I Cap EUR	11,94	A	3,15
EIS Euro Eq. Ins Capital L ID Dis EUR	11,17	B	10,92
Monetari			
DWS US Dollar Reserve Acc	6,32	D	0,84
JPM USD St. Mon. M VNAV X Acc \$	5,69	B	0,27
Nordea 1 Norwegian Sh. T. B Fund BI NOK	5,58	E	0,37
Flessibili			
BSF Systematic Glob Eq. E2 Cap EUR	16,06	B	10,66
CH Provident 1-Med P	13,20	B	11,45
Anima GIS Ced Risk Con Dig Rev R Dis EUR	12,63	C	7,20