

*Azionari Come diversificare con i fondi energetici se i prezzi sono iper-volatili*

# DILEMMA PETROLIO

di **Marco Capponi**

**D**opo l'invasione russa dell'Ucraina, nel febbraio 2022, il metronomo dei mercati mondiali è diventato il prezzo del gas naturale. La sua impennata - sopra i 330 euro a megalowattora nell'agosto del 2022 - è stata la prima scintilla di una reazione a catena le cui conseguenze si sentono ancora oggi: inflazione galoppante, strette sui tassi delle banche centrali, rischio di recessione, mercati azionari e obbligazionari in calo. Non deve quindi sorprendere se lo scorso 7 ottobre, dopo l'attacco di Hamas a Israele e la successiva risposta di Gerusalemme, gli analisti di mercato abbiano subito acceso i loro monitor per osservare l'andamento del petrolio, materia prima cruciale per l'economia internazionale il cui prezzo, al pari di quello del gas due anni fa, può essere la variabile chiave di un'eventuale nuova ondata inflazionistica. Da inizio anno i principali indici petroliferi, Wti e Brent, si sono apprezzati rispettivamente del 7% e 6%, riducendo gran parte delle perdite del 2023. Attualmente il Brent tratta intorno agli 82 dollari al barile, il Wti è a circa 77. «Il rischio di un rincaro del petrolio nel quadro della crisi nel Medio Oriente è un ulteriore elemento di incognita nel processo di rientro delle dinamiche inflazionistiche in Europa», commenta **Fabio Castaldi**, senior investment manager di **Pictet Asset Management**.

Ci sono altre dinamiche quando si valuta il prezzo del petrolio e, più in generale, l'andamento delle commodity energetiche. Oltre alle vicende geopolitiche e alle decisioni dei Paesi produt-

(continua a pag. 40)

(segue da pag. 39)

tori c'è tutto il filone della transizio-

ne energetica: «Nei prossimi 30 anni energia solare, eolica, batterie ed elettrolizzatori dovrebbero beneficiare di un tasso di crescita annuale composto del 10%-30%, con un calo dei costi dell'energia solare e delle batterie che accompagnerà l'aumento dei volumi e certe valutazioni decisamente modeste», commenta **Mary Jane McQuillen**, head of Esg di **ClearBridge Investments** (gruppo **Franklin Templeton**). Vuol dire che le energie tradizionali sono spacciate? Non proprio, secondo la money manager. «Le società di petrolio e gas presentano preoccupazioni legittime a chi investe nella sostenibilità, ma stanno fornendo miglioramenti credibili nelle emissioni di metano».

**Insomma, per chi volesse esporre** al tema dei prezzi del petrolio e dell'energia cercando al contempo di individuare società che possano crescere anche in un contesto di transizione energetica ci sono i fondi e gli Etf dedicati. La tabella in pagina, proposta da **Fida**, classifica 10 prodotti di investimento azionario pensati per il mercato retail e focalizzati sul tema energetico-petroliero. La loro performance media da gennaio è dell'1,4% (con punte del 2,8%), che passa al 2,6% su un orizzonte annuo - massimi dell'8,5% - e a +118% su una prospettiva triennale. Nello stesso orizzonte di tempo il petrolio Brent si è apprezzato del 31%, il Wti del 30%.

**Capofila per rendimento** nel 2024 (il già citato 2,8%) è un Etf di **Hanetf**, Alerian Midstream Energy Dividend, che sui tre anni sfonda il tetto dell'86%. «Anche se il rischio geopolitico permane», spiega **Stacey Morris**, head of energy research di **VettaFi** (provider dell'indice di riferimento del comparto), «il mercato del petrolio in questo momento è ben rifornito, in particolare grazie agli incrementi di barili provenienti da produttori non Opec». Attenzione però: secondo la money manager nei prossimi mesi «il Brent si collocherà indicativa-

mente tra i 75 e gli 85 dollari al barile», quindi grossomodo i livelli attuali. Pertanto, «considerate le aspettative limitate di una crescita dei prezzi del petrolio, riteniamo che gli investitori potrebbe cogliere maggiori opportunità tramite un investimento diversificato, orientato maggiormente verso i titoli energetici». In particolare, **Morris** guarda con favore «al midstream, che è un sotto-settore energetico più difensivo».

**Anche Invesco si affaccia** al mercato con due Etf, Energy S&P

Us Select Sector (+2,4% da gennaio, +145% a tre anni) e S&P World Energy Esg (con una performance del +0,6% da inizio 2024). «Prevedere con precisione il movimento dei prezzi del petrolio e dell'energia nei prossimi mesi», sottolinea **Franco Rossetti**, head of Etf, «è difficile, poiché dipende da una serie di fattori, tra cui la domanda globale di energia, la produzione di petrolio, gli eventi geopolitici, le politiche dei principali produttori». Investire tramite Etf in questo contesto di incertezza, secondo il money manager, «offre l'opportunità di investire in una varietà di materie prime o di aziende legate al settore energetico consentendo una maggiore diversificazione del portafoglio rispetto a un singolo investimento diretto in una materia prima specifica».

**Infine Schroders**, con il veicolo Sif Commodity, da inizio anno mette a segno il +0,4%. Le crisi in Ucraina e Medio Oriente, ricorda il gestore **James Luke**, «hanno il potenziale di portare a un'impennata significativa dei prezzi indotta dall'offerta, anche se l'esatta probabilità è impossibile da prevedere». La parola chiave è «cautela sui mercati energetici»: pertanto, a livello di allocazione, **Luke** ora preferisce «i metalli preziosi, in particolare l'oro, grazie alla forte domanda delle banche centrali e dell'Oriente - Cina in particolare -

cui probabilmente nel 2024 si agguincerà un aumento degli acquisti da parte degli investitori occidentali». (riproduzione riservata)

## UNA SELEZIONE DI FONDI ED ETF SU PETROLIO ED ENERGIA PER RENDIMENTO NEL 2024

Nome	Nome società	Categoria Fida	Performance		
			2024	a 1 anno	a 3 anni
HANetf Alerian Mid. Energy D. Ucits Etf	Hanetf	Azionari Settoriali - Energia	2,80%	8,47%	86,02%
SPDR S&P US Energy Select Sector Ucits Etf	Ssga Europe	Azionari Settoriali - Energia	2,56%	0,88%	144,36%
Invesco Energy S&P US Select Sector Ucits Etf	Invesco Investment Mgmt.	Azionari Settoriali - Energia	2,36%	1,21%	145,36%
Xtrackers MSCI World Energy Ucits Etf	Dws Investment	Azionari Settoriali - Energia	1,60%	2,99%	116,68%
SPDR MSCI World Energy Ucits Etf	Ssga Europe	Azionari Settoriali - Energia	1,55%	2,92%	116,14%
GS III Gl. Environmental Transition Eq. X	Goldman Sachs Am	Azionari Settoriali - Energia	0,72%	7,93%	108,15%
Invesco S&P World Energy ESG Ucits Etf	Invesco Investment Mgmt.	Azionari Settoriali - Energia	0,61%	-	-
BGF World Energy AI2	Blackrock	Azionari Settoriali - Energia	0,57%	2,67%	109,43%
SISF Commodity A	Schroders	Azionari Settoriali - Risorse Naturali	0,44%	-6,18%	-
Amundi S&P Global Energy Carbon Reduced Ucits Etf	Amundi Ireland	Azionari Settoriali - Energia	0,29%	-	-

Performance calcolate sui dati disponibili il 07/02/2024. Classi retail a capitalizzazione dei proventi. Per gli Etf sono state considerate anche le classi a distribuzione dei proventi

Fonte: Fida

Withub

## AL TOP Fondi

Perf% Rating 12 mesi Indice di rischio

### Azionari internazionali

	Anima Megatrend People Y	20,11	C	8,52
	BancoPosta Az Internaz	19,71	B	8,75
	Anima PicPac Megatr 2023 II	19,36	C	-
	Anima Azion Glob ex EMUF	18,07	A	8,03

### Azionari Europa

	Anima Italia F EUR	19,53	A	12,88
	Euromobiliare Az Italiane Z	16,50	B	12,86
	Fideuram Italia R	16,27	B	13,43
	Allianz Az It All Stars W	16,08	B	13,51

### Azionari USA

	Allianz Az. America	32,22	C	10,46
	Interf Eq USA Advant	30,70	E	22,41
	Fonditalia Eq. USA Blue C T	24,94	C	9,94
	Amundi Az America A	22,70	B	8,93

### Azionari specializzati

	Interf Eq Japan H	38,45	B	7,60
	Fonditalia Eq. Japan T	17,98	B	7,51
	Allianz Az. Paesi Emerg	7,76	C	9,30
	AcomeA Asia Pacifico A2	4,23	B	6,78

### Bilanciati

	Sella Inv Bil Int C	13,13	B	6,78
	Anima Bil Megatr People F	10,83	B	6,11
	GIE Alto Bilanciato B	10,67	A	6,59
	Arca Econ Reale Bil Italia 55 PIR	8,65	C	6,78

### Obbligazionari

	Zenit Obbligazionario Cl.I	9,71	B	6,54
	Interfund Em Mkt Local Curr.	9,22	A	4,73
	Fonditalia Em Mark L. Curr B R	8,05	A	5,10
	Arca Bond Paesi Emerg I	8,03	C	8,12

## Flessibili



Euromobiliare Digital T A	26,30	C	11,57
Azimet Trend America	18,90	B	7,39
Euromobiliare Cities 4 Future A	12,92	C	7,02
Symphonia Azion Trend GII	12,90	B	8,40

