

*Azionari Tra tagli Fed ed elezioni, è ora di comprare un fondo su Wall Street?*

# GESTORI ALLE URNE

di Marco Capponi

**I**l primo taglio ai tassi da parte della Fed ha dato una boccata d'ossigeno alle borse americane. La sforbiciata da 50 punti base ha riportato in massa gli investitori verso gli asset di rischio, tra cui le borse, e nelle sedute successive alla mossa della banca centrale sia l'S&P 500 sia il Nasdaq hanno aggiornato i loro massimi storici.

Ma adesso per i mercati azionari della prima economia al mondo c'è una nuova sfida: quella delle elezioni presidenziali, che si inseriscono peraltro in un contesto in cui i dati economici non hanno escluso la possibilità di una recessione nel Paese. Il voto sarà decisivo anche per le scelte di investimento: basti pensare che i tre quarti degli investitori facoltosi (oltre un milione di dollari di patrimonio investibile) che hanno partecipato a un recente sondaggio di Ubs stanno pianificando di apportare modifiche ai loro portafogli in base ai risultati delle urne, indipendentemente da una vittoria di Kamala Harris o Donald Trump.

**Fino a questo momento** chi avesse deciso di scommettere su Wall Street con un fondo azionario si sarebbe tolto buone soddisfazioni. La classifica in pagina, elaborata da Fida, censisce 10 fondi attivi per rendimento da inizio anno: la loro performance media è del 24%, con punte sopra il 30%. Niente male, se si considera che l'indice S&P 500 ha realizzato fin qui una performance del 20,8%. Allargando l'orizzonte a un anno la performance media dei comparti sale dal 35,4%, per scendere al 26,2% su una prospettiva triennale.

**Con il fondo US Blue Chip Equity T. Rowe Price** mette a segno nel 2024 una performance del 25%, mentre il comparto US Large Cap Growth Equity ha fin qui realizzato un rendimento del 22,1%, comparando anch'esso in graduatoria Fida. **Justin White**, portfolio manager dello US All Cap Opportunities Equities Fund, ricorda che «dal 2023 il mercato azionario Usa ha visto una leadership di performance senza precedenti da parte di un

ristretto numero di società, grazie soprattutto a una crescita superiore degli utili e del free cash flow, e non solo all'apprezzamento delle valutazioni». L'esito delle votazioni, in questo contesto di mercato, «può fornire volatilità, in quanto il risultato potrebbe avere implicazioni diverse per vari settori dell'economia, come i cambiamenti della politica fiscale, i dazi, i livelli di investimento di capitale». Tali incertezze rendono necessaria, secondo il money manager, «la selezione attiva dei titoli, in quanto permette di concentrarsi su valutazioni e qualità dei fondamentali».

**Janus Henderson** si appropria all'asset class con il fondo US Forty, che da gennaio cresce del 22,3%. Il portfolio manager **Jermiah Buckley**, che di base rimane positivo sul mercato ed esclude la possibilità di una recessione, nella costruzione di un portafoglio si focalizza su due aree, e cioè «i fornitori di infrastrutture AI e le aziende su larga scala che sfruttano queste tecnologie per migliorare l'efficienza (si veda a proposito anche l'articolo in basso, ndr)». Guardando agli altri settori invece il money manager è interessato al tema dei «bilanci solidi dei consumatori, che continuano a sostenere la forza della spesa discrezionale dei consumatori nei servizi, nell'e-commerce e nell'intrattenimento». E se le elezioni esasperassero la volatilità del mercato? «Gli investitori», prosegue il gestore, «dovrebbero privilegiare oggi le società con solidi fondamentali ed esposizione a potenti trend secolari».

**Il comparto Meridian US Growth di Mfs Im** mette a segno nel 2024 una performance del 22,3%. **Ross Cartwright**, lead strategist dello Strategy and Insights Group, tenta di approcciarsi a un portafoglio Usa guardando oltre il tema dell'intelligenza artificiale. «La nostra posizione è a favore dell'AI e della sua appli-

cazione, spiega, «ma rimaniamo scettici sulle elevate aspettative del mercato per i profitti derivanti da questa tecnologia, viste le ingenti spese di capitale necessarie a svilupparla». Per questo motivo il money manager appare «altrettanto fiducioso sulle prospettive di crescita di settori come l'industria, la finanza e l'assistenza sanitaria, puntando su società di alta qualità in grado di resistere a periodi di incertezza economica e di rischi geopolitici». Infine, con i tassi d'interesse che dovrebbero scendere del 2% entro la fine del prossimo anno «i consumatori e le società che si affidano ai mercati del debito dovrebbero trarne vantaggio, favorendo i beni di consumo e i titoli ciclici». (riproduzione riservata)

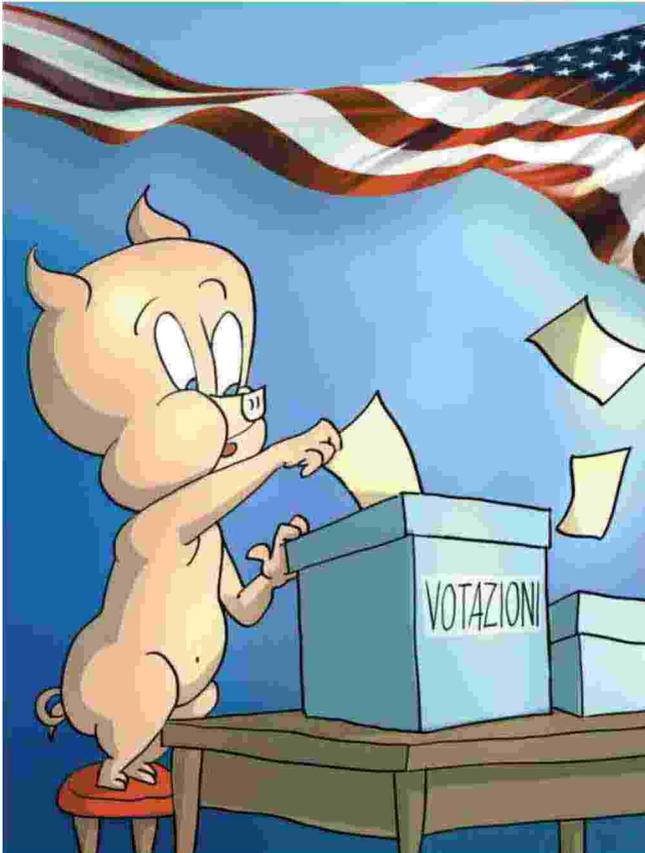
**UNA SELEZIONE DI FONDI AZIONARI SULLE BORSE AMERICANE PER RENDIMENTO NEL 2024**

Nome	Nome società	Categoria Fida	Perf. 2024	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni
Alger American Asset Growth A	La Française Am	Az. Usa - Large & Mid Cap Growth	30,10%	43,56%	21,15%
GOG Partners U.S. Equity A	Bridge Fund Management	Az. Usa - Large & Mid Cap Growth	25,19%	-	-
T.Rowe US Blue Chip Equity A	T.Rowe Price	Az. Usa - Large & Mid Cap	25,02%	36,15%	19,01%
JPM US Growth C	JP Morgan Am	Az. Usa Euro Hedged	24,17%	39,49%	22,01%
JPM US Select Equity Plus C	JP Morgan Am	Az. Usa - Large & Mid Cap	23,95%	32,77%	50,67%
THEAM QUANT Equity US Guru C	Bnp Paribas Am	Az. Usa - Large & Mid Cap	22,94%	29,89%	40,61%
Janus Hend. US Forty A	Janus Henderson	Az. Usa Euro Hedged	22,32%	36,96%	2,91%
MFS Meridian U.S. Growth AH1	Mfs Im	Az. Usa Euro Hedged	22,29%	35,87%	7,07%
T.Rowe US Large Cap Growth Equity A	T.Rowe Price	Az. Usa - Large & Mid Cap Growth	22,09%	34,19%	24,54%
JPM America Equity C Acc	Jp Morgan Am	Az. Usa - Large & Mid Cap	21,58%	30,11%	47,44%

Performance calcolate sui dati disponibili il 25/09/2024. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida

Withub



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

161183

## AL TOP Sicav

	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
 JPM Global Growth X Acc \$	45,15	B	18,78
 Invesco Gl Founders & Ow A Dis \$	44,11	B	15,24
 MSIF Global Opportunity Z \$	43,14	C	22,47
<b>Azionari Europa</b>			
 MS Europ. Property Fund I USD	37,76	D	19,93
 EurizAM Italian Equity I Cap EUR	31,80	A	13,30
 EF Equity Italy Smart Volat R2 \$	31,04	B	17,47
<b>Azionari USA</b>			
 JPM US Growth X Acc \$	42,93	B	15,91
 JPM US Select Equity Plus X Acc \$	41,55	A	14,16
 BGF US Growth Fund CL C2 USD	38,50	C	19,49
<b>Azionari specializzati</b>			
 Franklin Gold and Prec Metals A C EUR H1	48,91	C	22,96
 Janus Hend Hor GI Tech Leaders A1 \$	46,05	B	18,55
 BGF World Technology \$ CL A2 USD	45,17	C	20,93
<b>Bilanciati</b>			
 Zest Glb Opportunities I EUR	32,65	C	15,77
 Global Opportunities P	31,70	D	15,60
 JWF Balanced Fund A USD	23,68	B	8,63
<b>Obbligazionari</b>			
 BGF Emerging Markets Bond F. CL D2 USD	24,17	B	8,50
 MS SICAV Emerg Mkts Debt I Acc	23,26	B	8,64
 MSIF Emerg. Markets Debt AX \$	23,05	B	8,72
<b>Monetari</b>			
 Nordea 1 Balanced Income BP EUR	8,84	E	5,03
 Nordea 1 Swedish ShTerm Bond F. BP EUR	7,94	D	5,06
 Nordea 1 Norwegian ShTerm B. F. BI NOK	7,13	E	0,39
<b>Flessibili</b>			
 Eurofundlux Green Str B Cap EUR	27,00	B	8,28
 SISF GI Em. Mkts Opps IZ \$	25,75		11,60*
 Fidelity G Multi Ass Dy A Dis \$	25,00	B	8,75