

FONDI I RENDIMENTI DEL PRIMO SEMESTRE

RISPARMIO GESTITO Al giro di boa di metà anno il mercato azionario europeo ha fatto meglio di Wall Street e i bond emergenti hanno dato soddisfazioni. Ecco i gestori che hanno battuto gli indici e la concorrenza. E quali invece sono rimasti indietro

Fondi, pagella semestrale

di Paola Valentini

A fine 2024 la maggior parte delle previsioni delle società di gestione sul 2025 indicavano come prima scelta l'azionario Usa. A sei mesi di distanza il bilancio è invece favorevole all'Europa, perché l'America ha pagato lo scotto dell'incertezza creata dall'amministrazione Trump sui dazi, mentre le azioni europee hanno beneficiato della tenuta della domanda interna e del momento favorevole sui tassi che la Bce ha continuato a tagliare. «Nel primo semestre 2025, i mercati globali hanno proseguito lungo un percorso di apparente normalizzazione, ma in un contesto tutt'altro che ordinario. Le tensioni politiche negli Stati Uniti hanno alimentato un clima di incertezza che ha inciso sulle performance dei mercati finanziari, con l'Europa che ne ha tratto un vantaggio», sintetizza Bob Homan, capo degli investimenti di Ing. A Wall Street il Nasdaq segna in questo primo semestre +3,3%, il Dow Jones +1,8%, l'S&P 500 +3,9%. C'è anche l'effetto cambio per gli investitori europei esposti agli Usa, «il deprezzamento del dollaro del 10% ha pesato sul rendimento complessivo», ricorda Homan.

In Europa l'indice DJ Stoxx 50 Ue ha fatto +7,7%, e per i singoli Paesi è andata ancora meglio: su tutti spicca il Dax tedesco, +18,8%, trainato dai maxi piani varati dalla Germania sulla difesa e sulle infrastrutture che mobiliteranno centinaia di miliardi di euro nei prossimi anni. Ancora meglio è andata per l'Ibex spagnolo +19,7%. Bene anche il Ftse Mib di Piazza Affari: il bilancio del periodo si chiude con un +15%. Parigi, rimasta più indietro, è comunque positiva (+3,3%). «Ma lo scenario resta complesso, con fattori di incertezza legati alla politica commerciale Usa, alla frammentazione geopolitica e all'andamento dell'economia europea», aggiunge Homan. Non a caso il prezzo dell'oro, bene rifugio per eccellenza, è salito con un aumento

da inizio anno del 21%. Più moderati i guadagni dei bond nel semestre: l'indice dell'obbligazionario globale Usa (Bloomberg Us Aggregate Total Return) ha registrato il +3,8%, l'omologo del mercato europeo il +0,8% e quello sui mercati emergenti in dollari il +4,6%.

In questo scenario la gestione attiva ha potuto trovare il terreno fertile per dare il meglio di sé e anche per i prossimi mesi sembra favorita. A partire dagli Usa dove le Magnifiche 7 (Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Amazon, Meta, Alphabet) rappresentano quasi un terzo dell'indice di riferimento S&P 500. Restare aggranciati agli indici non sempre in questa prima parte dell'anno ha dato le soddisfazioni sperate. Secondo un'analisi di eToro un portafoglio equiponderato su queste sette (Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Amazon, Meta, Alphabet) avrebbe fatto un -0,22% dopo il +61% del 2024. «Il differenziale atteso tra i rendimenti azionari e obbligazionari è molto ristretto quest'anno, con un premio per il rischio azionario ai minimi da 15 anni. In questo contesto, e viste le marcate divergenze tra regioni e settori, ribadiamo più che mai l'importanza della gestione attiva. La diversificazione e la flessibilità restano le leve principali per cogliere le migliori opportunità in un contesto incerto e frammentato», continua Homan. Ad aiutare i money manager attivi a navigare in questi mercati c'è stata in ogni caso la ripresa della raccolta fondi che da inizio anno in Italia ha segnato flussi netti per oltre 8,3 miliardi dando ai gestori risorse per cercare battere i benchmark e contrastare quindi la forte crescita della richiesta dei fondi passivi a basso costo come gli Etf.

Con queste premesse MF-Milano Finanza ha tratto un primo bilancio dei gestori attivi analizzando i fondi collocati in Italia in base ai rendimenti dei sei mesi su dieci delle principali e più popolate categorie: sei azionarie e quattro obbligazionarie. Nelle tabelle in pagina sono riportati i primi cinque e gli ultimi cinque

per performance da inizio 2025 in ciascuna di queste specializzazioni (fonte Fida). Ad esempio tra gli azionari Italia il migliore, Lemanik Sicav High Growth del gruppo Lemanik Asset Management con il 24,6%, ha battuto di quasi dieci punti il Ftse Mib. E' gestito da Andrea Scauri: «I titoli preferiti per l'anno in corso, meno esposti ai dazi, sono quelli della difesa o quelli legati alla Germania», commenta il money manager. Al contrario, i fondi specializzati in azioni di società a piccola e media capitalizzazione di Piazza Affari sono rimasti più indietro quest'anno rispetto alle big cap in linea con l'andamento più debole di questo segmento (l'indice Ftse Italia Growth fa +3%). Invece tra gli azionari Europa si mette in evidenza con una performance del +38,6%, oltre 30 punti in più rispetto all'indice DJ Stoxx 50 Ue proprio un fondo attivo sulle piccole quotate: il comparto Small Cap Europe della boutique di gestione inglese Alken. E' gestito da Nicolas Walewski che è specializzato proprio nel fare selezione di titoli tra quelli di minori dimensioni. Walewski, che ha fondato Alken nel 2005, è stato gestore del fondo Oyster European Opportunities presso Banque Syz a Londra dal 1999 al 2005. Questo comparto ha battuto l'indice azionario europeo Stoxx 600 con un tasso medio annuo del 7,3% durante la sua gestione (dal giugno 1999 al 30 settembre 2005). Mentre fanalino di coda degli azionari Europa è il Pictet Family (-5,07%). Tra fondi specializzati a Wall Street, in primo piano con un rendimento del 12,3%, c'è lo Us Advantage di Morgan Stanley Investment Management il cui team di gestione guidato da Dannis Lynch ricerca società large cap statunitensi con un marchio conosciuto e vantaggi competitivi sostenibili, un business con visibilità sopra la media e un interessante profilo di rischio/rendimento. Questo fondo stacca di oltre 30 punti l'American Smaller Companies di Co-

lumbia Threadneedle (-19,9%). «La sovraperformance da inizio anno del comparto è stata trainata dall'efficace selezione dei titoli nei settori informatica, beni di consumo discrezionali e finanza. Di contro, il sovrappeso settoriale medio sui beni di consumo discrezionali, la selezione dei titoli nei servizi di comunicazione e il sottopeso settoriale sui beni di consumo primari hanno eroso la performance relativa. I fondamentali delle nostre posizioni in portafoglio restano solidi malgrado l'incertezza che caratterizza il contesto macroeconomico. Nei prossimi tre anni, i ricavi delle nostre società dovrebbero crescere del 16% rispetto all'11% del benchmark», spiegano i gestori dello Us Advantage. Tra i principali titoli in portafoglio (aggiornamento a fine maggio) ci sono Cloudflare (peso del 9,84%), poi DoorDash (7,08%), MercadoLibre (6,53%), Microstrategy (6,19%), Roblox (4,89%) e Shopify (4,86%).

Passando agli obbligazionari, tra i fondi che investono in titoli di Stato dell'area euro ha dato buona prova il New Millennium Augustum High Quality Bond gestito in delega da Azimut Switzerland (società di diritto svizzero appartenente al gruppo Azimut), con il +2,48%, circa il doppio rispetto al suo benchmark. Nel segmento obbligazionario le migliori soddisfazioni arrivano però dai bond dei mercati emergenti. E tra i primi cinque di questa asset class si piazza al vertice con il +12,2% il fondo Emerging Market Local Currency Bond Fund di Rbc BlueBay che investe prevalentemente in obbligazioni di emittenti dei mercati emergenti denominati in valuta locale. Gestito da Brent David e Gautam Kalani, ha superato il suo benchmark (JP Morgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified) di circa 2 punti percentuali. Non ci sono limiti alla misura in cui il portafoglio e il rendimento del fondo possano discostarsi da quelli del parametro di riferimento, spiega la società. «L'inizio del mercato ribassista del dollaro crea un conte-

sto positivo sia per le valute dei mercati emergenti sia per i tassi locali; prevediamo rendimenti a due cifre nell'asset class locale dei mercati emergenti per i prossimi 3-5 anni», sottolinea Kalani. (riproduzione riservata)

I RENDIMENTI DEI FONDI AZIONARI NEL PRIMO SEMESTRE 2025

I primi cinque e gli ultimi cinque per rendimento da inizio 2025

Nome	Isin	Nome società	Categoria Fida	Rend. da inizio 2025	Rend. a 1 anno	Rend. a 3 anni	Comm. di gestione %
Azionari Italia							
PRIMI CINQUE							
Lémanik Sicav High Growth Ret Cap EUR	LU0284993374	Lémanik Am	Large & Mid Cap	24,64%	32,40%	108,77%	2,00
iMGP Italian Opportunities C Cap EUR	LU0069164738	iM Global Partner	Large & Mid Cap	19,85%	25,17%	92,52%	1,75
Fidelity Italy Y EUR	LU0318940342	Fidelity Int.	Large & Mid Cap Value	19,39%	22,17%	85,58%	0,80
Fideuram Italia R	IT0000388147	Fideuram Am Sgr	Large & Mid Cap Value	18,38%	21,56%	90,54%	1,80
BNL Azioni Italia	IT0000382561	Bnp Paribas Am	Large & Mid Cap	17,51%	23,46%	82,52%	2,20
ULTIMI CINQUE							
Albemarle Target Italy A EUR	IE00B1V6R242	Albemarle	Large & Mid Cap	4,85%	2,14%	43,48%	1,80
Banor Sicav Raffaello PIR R Cap EUR	LU2252217828	Link Fund	Mid & Small Cap	3,30%	-4,73%	-1,09%	1,90
Symphonia Azionario Small-Mid Cap Italia PIR	IT0005246373	Symphonia Sgr	Mid & Small Cap	3,14%	-1,48%	11,10%	1,80
Arca Economia Reale Equity Italia PIR	IT0005246993	Arca Sgr	Mid & Small Cap	2,13%	-3,19%	0,60%	2,00
Atomo Made in Italy R EUR	LU1391064661	Link Fund	Mid & Small Cap	-19,61%	-30,82%	-45,96%	2,00
Azionari Europa							
PRIMI CINQUE							
Aikem Small Cap Europe R Cap EUR	LU0300834669	Aikem Sa	Az. Europa (Mercati Sviluppati - Small Cap)	38,61%	46,23%	84,10%	1,75
Raiffeisen Azion. Europa Centrale ESG R VTA EUR	AT0000785241	Raiffeisen	Az. Europa (Mercati Emergenti)	21,31%	18,46%	-	2,00
Wellington Strat. European Equity S Cap EUR Unh.	IE00B6TYHG95	Wellington	Az. Europa (Mercati Emergenti e Sviluppati)	20,53%	25,29%	76,66%	0,70
GIS Central & Eastern European Equity DX Cap EUR	LU0145471693	Generali Investments	Az. Europa (M. Emergenti esclusa Russia)	20,20%	18,17%	82,11%	1,80
Ardtur European Focus A Cap EUR	IE000267N380	Bridge Fund Man.	Az. Europa (M. Sviluppati) - Large & Mid Cap	17,77%	19,09%	60,25%	1,00
ULTIMI CINQUE							
FTGF M G European Unconstrained A EUR	IE00BGNBWQ13	Franklin Templeton	Az. Europa (Mercati Emergenti e Sviluppati)	-3,87%	-12,54%	8,89%	1,50
Carmignac Grande Europe E EUR Acc	LU0294249692	Carmignac	Az. Europa (Mercati Emergenti e Sviluppati)	-3,93%	-5,16%	28,65%	2,25
Man Pan-European Equity Growth DF Cap EUR	IE00BYVQ5M16	Man Am	Az. Europa (M. Sviluppati) - Large & Mid Cap Gr.	-4,41%	-9,18%	27,19%	1,05
Comgest Growth Europe Opport. R Cap EUR	IE00BD5HXJ66	Comgest	Az. Europa (Mercati Emergenti e Sviluppati)	-4,49%	-11,69%	0,10%	2,00
Pictet-Family R EUR	LU0131725367	Pictet Am	Az. Europa (M. Sviluppati) - Mid & Small Cap Gr.	-5,07%	-0,52%	26,85%	2,30
Azionari Giappone							
PRIMI CINQUE							
Vitruvius Japanese Eq. B EUR Cap EUR	LU0117772284	Kredittrust	Azionari Giappone - Euro Hedged	9,94%	21,52%	90,97%	1,70
Abnrdn Jap. Sm.Comp. Sust. Eq. A Cap EUR Hdg	LU0476877054	Abnrdn Inv.	Azionari Giappone - Euro Hedged	7,54%	8,23%	40,26%	1,50
JPM Japan Equity C Acc EUR Hdg	LU1299881935	Jp Morgan Am	Azionari Giappone - Euro Hedged	7,35%	19,06%	92,16%	0,75
BNP Paribas Japan Equity Clas EUR Hdg	LU0194438338	Bnp Paribas Am	Azionari Giappone - Euro Hedged	7,16%	10,11%	78,61%	1,50
Franklin Japan A EUR	LU0231790675	Franklin Templeton	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	7,03%	19,37%	48,88%	1,00
ULTIMI CINQUE							
Fidelity Japan Equity ESG E EUR	LU0115766213	Fidelity Int.	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-6,44%	0,88%	11,37%	1,50
Amundi F. Japan Equity Select F EUR	LU1923162803	Amundi	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-6,58%	0,90%	18,52%	2,20
BGF Japan Flexible Equity C2 Cap EUR	LU0212925241	BlackRock	Azionari Giappone - Large & Mid Cap Value	-6,60%	-1,58%	35,00%	1,50
Nomura Japan High Conviction I Cap EUR	IE00BBT38683	Nomura Am	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-7,45%	-3,84%	-1,34%	1,00
GAM Star Japan Leaders A EUR	IE0003008186	Gam	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-9,55%	-9,78%	0,78%	1,10

Azionari Usa							
PRIMI CINQUE							
MSIF US Advantage AH EUR	LU0266117927	Morgan Stanley Im	Azionari Usa Euro Hedged	12,32%	48,93%	96,20%	1,40
FAM Series MS US Advantage LHA Cap EUR	IE00BMD8FC16	Finco Am	Azionari Usa CHF Hedged	12,27%	47,34%	98,52%	1,52
MSIF Us Growth AH EUR	LU0266117414	Morgan Stanley Im	Azionari Usa Euro Hedged	9,79%	59,73%	97,71%	1,40
PriviEdge Sands Us Growth PA EUR Hdq	LU0990499526	Lombard Odier F.	Azionari Usa Euro Hedged	7,05%	14,89%	85,05%	0,90
BGF US Basic Value E2 Cap EUR Hdq	LU0200685666	BlackRock	Azionari Usa Euro Hedged	6,57%	6,40%	23,87%	1,50
ULTIMI CINQUE							
DWS Invest CROCI US LC Cap EUR	LU1769939015	Dws	Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	-15,38%	-4,81%	21,75%	1,00
GQG Partners U.S. Equity A Cap EUR	IE000PQY30K6	Bridge Fund M.	Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth	-16,00%	-14,32%	-	1,25
SISF US Small & Mid Cap Equity EUR B Cap. EUR	LU0248178062	Schroder Inv.	Azionari Usa - Mid & Small Cap	-17,75%	-9,35%	7,03%	1,50
FTGF Royce US Smaller Companies E EUR	IE00B57F1K94	Franklin Templeton	Azionari Usa - Small Cap	-18,30%	-13,09%	5,25%	2,25
CT (Lux) American Smaller Co. 1E EUR	LU1864950479	Threadneedle	Azionari Usa - Mid & Small Cap	-19,99%	-6,10%	18,10%	1,50
Azionari Emergenti							
PRIMI CINQUE							
Templeton Emerging Markets A EUR Hdq	LU0626262082	Franklin Templeton	Az. Globali (Mercati Emergenti) - Euro Hedged	16,45%	15,17%	29,13%	1,15
BGF Emerging M. Equity Inc. E2 Cap EUR Hdq	LU0653880657	BlackRock	Az. Globali (Mercati Emergenti) - Euro Hedged	15,62%	10,84%	23,67%	1,50
Templeton Bric A EUR Hdq	LU0316493401	Franklin Templeton	Az. Globali (Mercati Emergenti) - Euro Hedged	14,41%	20,55%	24,58%	1,80
M&G (Lux) Global Emerging M. AH Cap EUR	LU1670624235	M&G	Az. Globali (Mercati Emergenti) - Euro Hedged	13,83%	9,98%	29,23%	1,75
NAT WGM Global EM Equity H-R Cap EUR	LU2045819674	Natixis Im	Az. Globali (Mercati Emergenti) - Euro Hedged	12,48%	17,39%	19,44%	1,90
ULTIMI CINQUE							
AZ F.1 Eq. Global Em. FoF B-AZ FUND Cap EUR	LU1225037123	Azimut Inv.	Az. Globali (M. Emergenti) - Large & Mid Cap	-5,87%	-6,82%	-0,35%	1,80
Jupiter Global Emerging M. Focus L Cap EUR	IE00B552HF97	Jupiter Am	Az. Globali (M. Emergenti) - Large & Mid Cap	-6,02%	-2,53%	10,72%	1,50
Templeton Frontier Markets N EUR	LU0390137973	Franklin Templeton	Az. Globali (M. Emergenti) - Frontier Markets	-6,08%	2,10%	31,40%	1,60
MSIF Emerging Leaders Equity B Cap EUR	LU0815263891	Morgan Stanley Im	Az. Globali (M. Emergenti) - Large & Mid Cap	-6,54%	-8,60%	3,46%	1,90
Carmignac Asia Discovery A EUR Acc EUR	LU0336083810	Carmignac	Az. Globali (M. Emergenti) - Mid & Small Cap	-9,67%	0,13%	31,84%	2,00
Azionari Tematici							
PRIMI CINQUE							
ODDO BHF Métropole Euro Glw Cap EUR	FR0013185055	Oddo Bhf Am	Azionari Tematici - ESG (Area Euro)	12,91%	12,76%	51,94%	0,85
PriviEdge Amber Event Europe N Seed EUR	LU1840470048	Lombard Odier	Azionari Tematici - ESG (Globale)	11,94%	7,34%	19,25%	1,00
BPAM L Equities Europe Behavioral Val. W EUR	LU1859533439	Degroof Petercam	Azionari Tematici - ESG (Area Euro)	11,67%	13,09%	40,49%	0,80
DNCA Invest Beyond Climate A Cap EUR	LU2254337392	Dnca	Azionari Tematici - ESG (Area Euro)	10,90%	4,65%	17,88%	1,80
NEP Ethical Global Trends R Cap EUR	LU2051778178	Nord Est Am	Azionari Tematici - ESG (Globale)	10,74%	16,49%	38,08%	1,55
ULTIMI CINQUE							
Abrdn I Global Innovation Eq. A Cap EUR	LU2220529981	Abrdn Inv.	Azionari Tematici - ESG (Globale)	-10,60%	-1,97%	20,70%	1,75
GS Global Eq. Partners ESG PFI E Cap EUR	LU0418310818	Goldman Sachs Am	Azionari Tematici - ESG (Globale)	-10,69%	-7,71%	17,78%	1,50
GS US Equity ESG PFI E Cap EUR	LU0234687605	Goldman Sachs Am	Azionari Tematici - ESG (USA)	-11,29%	-0,69%	39,56%	1,50
Mediobanca US Equity C	IT0005419202	Mediobanca Sgr	Azionari Tematici - ESG (USA)	-12,18%	-4,88%	40,30%	1,80
CT (Lux) SDG Engagement Global Equity A Cap EUR	LU1917706258	Game Gl.	Azionari Tematici - ESG (Globale)	-12,90%	-10,36%	7,31%	1,50

Fonte:Fida. Performance calcolate il 25/06/2025. Classi retail, in euro, a capitalizzazione dei proventi

Withub

I RENDIMENTI DEI FONDI OBBLIGAZIONARI NEL PRIMO SEMESTRE 2025

I primi cinque e gli ultimi cinque per rendimento da inizio 2025

Nome	Isin	Nome società	Categoria Fida	Rend. da inizio 2025	Rend. a 1 anno	Rend. a 3 anni	Comm. di gestione %
Obbligazionari Euro Corporate							
PRIMI CINQUE							
Nordea 1 European Covered Bond Opport. BC EUR	LU1915690678	Nordea	Obbligazionari Euro - Corporate	3,65%	6,65%	11,46%	0,45
Fidelity European High Yield Y EUR	LU0346390270	Fidelity Int.	Obbligazionari Euro - Corporate High Yield	3,28%	9,50%	27,69%	0,65
BNP Paribas Global Income Bond Clas EUR	LU1956132143	Bnp Paribas Am	Obbligazionari Euro - Corporate	3,27%	7,82%	12,13%	0,80
NAT Ostrum Euro High Income N EUR	LU1727224153	Natixis Im	Obbligazionari Euro - Corporate High Yield	2,88%	7,88%	26,65%	0,45
PIMCO European High Yield Bond E Cap EUR	IE000F0JHVG1	Pimco	Obbligazionari Euro - Corporate High Yield	2,67%	7,32%	-	2,50
ULTIMI CINQUE							
Invesco Euro Corporate Bond B Cap EUR	LU1075208485	Invesco	Obbligazionari Euro - Corporate	0,76%	4,04%	9,17%	1,00
Amundi F. Optimal Yield F EUR	LU1883337534	Amundi	Obbligazionari Euro - Corporate High Yield	0,62%	5,66%	17,76%	1,70
Fidelity Euro Corporate Bond E Cap EUR	LU0605514644	Fidelity Int.	Obbligazionari Euro - Corporate	0,26%	3,97%	10,40%	0,75
FCH Fidelity Euro Bond CA Selection U EUR	LU2627123461	Amundi	Obbligazionari Euro - Corporate	-0,11%	2,79%	-	4,00
BPAM L Bonds Universalis Unconstr. B Cap EUR	LU0138643068	Degroof Petercam	Obbligazionari Euro - Corporate	-1,00%	2,65%	7,56%	0,80
Obbligazionari Area Euro Governativi							
PRIMI CINQUE							
New Millennium Aug. High Qual. Bond L Cap EUR	LU1148873745	Natam Manag.	Obb. Area Euro - Governativi (1-3 Anni)	2,48%	5,52%	10,85%	0,85
AXA WF Euro Strategic Bonds A	LU0251659776	Axa Im	Obb. Area Euro - Governativi (5-10 Anni)	2,37%	6,65%	20,59%	0,60
JPM Italy Flexible Bond A (per) Acc EUR	LU0791611014	Jp Morgan Am	Obbligazionari Area Euro - Governativi	2,26%	4,87%	8,91%	1,00
EF Bond Italy Floating Rate LTE R EUR	LU0457148293	Euizon Capital	Obbligazionari Area Euro - Governativi	2,04%	4,32%	10,25%	0,40
Anima Tricolore A	IT0005186082	Anima Sgr	Obbligazionari Area Euro - Governativi	1,99%	6,77%	9,96%	0,60

ULTIMI CINQUE							
GS III Euro Long Duration Bond X Cap EUR	LU0546917427	Goldman Sachs Am	Obb. Area Euro - Governativi (Oltre 10 anni)	-1,58%	1,70%	-4,08%	0,75
AXA WF Euro Long Duration Bonds E	LU0251661590	Axa Im	Obb. Area Euro - Governativi (Oltre 10 anni)	-1,88%	1,32%	0,23%	0,60
Interfund Euro Bond Long Term	LU0074297978	Fideuram Am	Obb. Area Euro - Governativi (Oltre 10 anni)	-2,41%	0,26%	-5,09%	0,70
Fonditalia Euro Bond Long Term R	LU0058494112	Fideuram Am	Obb. Area Euro - Governativi (Oltre 10 anni)	-2,57%	0,01%	-5,44%	1,10
Amundi S.F. Euro Curve 10 + Year F Cap EUR	LU0271692013	Amundi	Obb. Area Euro - Governativi (Oltre 10 anni)	-3,05%	-1,14%	-6,89%	1,60
Obbligazionari Emergenti							
PRIMI CINQUE							
BlueBay Em. Mkt Loc. Cur. Bond B EUR	LU0240772094	BlueBay Funds	Obb. Globali (M. Emergenti) - Valute Locali	12,29%	11,92%	19,30%	0,60
MSIF Emerging Markets Local Income AH EUR	LU2802095542	Morgan Stanley Im	Obb. Euro Hedged Mercati Emergenti	11,32%	9,94%	-	1,40
Templeton Emerging Markets Bond A EUR Hdg	LU0768355603	Franklin Templeton	Obb. Euro Hedged Mercati Emergenti	11,07%	9,92%	17,33%	1,00
BGF ESG Em. Mkts Local Curr. Bd E2 Cap EUR Hdg	LU1864665788	BlackRock	Obb. Euro Hedged Mercati Emergenti	11,00%	8,29%	18,90%	1,00
Pictet Emerging Local Currency Debt-HR EUR	LU0340554327	Pictet Am	Obb. Euro Hedged Mercati Emergenti	10,09%	10,41%	9,46%	1,60
ULTIMI CINQUE							
Nordea 1 Emerging Market Corporate Bond E EUR	LU0637300251	Nordea Inv.	Obb. Globali (Mercati Emergenti) - Corporate	-7,96%	-1,37%	6,81%	1,20
Amundi F. Emerging Markets Green Bond F EUR	LU2138390716	Amundi	Obb. Globali (Mercati Emergenti) - Corporate	-8,01%	-1,96%	-0,28%	1,70
Amundi F. Emerging Markets ST Bond G2 EUR	LU2036672645	Amundi	Obb. Globali (M. Em.) - Corp. e Gov. (B/M Term.)	-8,04%	3,33%	18,38%	1,10
MSIF Emerg. Markets Debt B EUR	LU0073230343	Morgan Stanley Im	Obb. Globali (Mercati Emergenti) - Governativi	-8,07%	-0,08%	15,33%	1,40
MSIF Emerg. Markets Corp. Debt B Cap EUR	LU0603408112	Morgan Stanley Im	Obb. Globali (Mercati Emergenti) - Corporate	-8,09%	-1,52%	7,86%	1,45
Obbligazionari Usa							
PRIMI CINQUE							
Neu.Berman Strategic Income A Cap EUR	IE0004VYIY29	Neuberger Berman	Obbligazionari USA - Corporate	3,11%	5,91%	-	0,00
AB FCP I American Income Ptf. I2 EUR Hdg	LU0539800077	Alliance Bernstein	Obbligazionari Euro Hedged Usa	2,79%	4,72%	9,10%	0,55
BNP Paribas US High Yield Bond Clash EUR	LU0194437363	Bnp Paribas Am	Obb. Euro Hedged Usa Corporate High Yield	2,76%	5,78%	17,92%	1,20
Loomis Sayles Multisector Income H-N/A EUR	IE00B21F7300	Natixis Im	Obbligazionari Euro Hedged Usa	2,66%	5,57%	9,84%	0,65
Neu.Berman High Yield Bond A Cap EUR Hdg	IE00B12VWB25	Neuberger Berman	Obb. Euro Hedged Usa Corporate High Yield	2,62%	6,20%	16,90%	1,20
ULTIMI CINQUE							
BGF US Government Mortgage Impact E2 Cap EUR	LU0277197322	BlackRock	Obbligazionari Usa - Asset e Mortgage Backed	-8,36%	-4,80%	-7,24%	0,75
Amundi F. US Short Term Bond F EUR	LU1882443275	Amundi	Obb. Usa - Corp. e Gov. (Breve-Medio Term.)	-8,38%	-2,61%	5,31%	0,95
Nordea 1 US Corporate Bond E EUR	LU0772964689	Nordea	Obbligazionari Usa - Corporate	-8,57%	-3,70%	-1,65%	0,70
Anima Riserva Dollaro A	IT0005044562	Anima Sgr	Obbligazionari Usa - Corporate e Governativi	-8,77%	-3,50%	2,08%	0,60
BNY Mellon U.S. Municipal Infr. Debt W EUR	IE00BDCJZ228	Bny Mellon Fund	Obbligazionari Usa- Governativi	-9,05%	-5,18%	-0,66%	0,40

Fonte: Fida. Performance calcolate il 25/06/2025. Classi retail, in euro, a capitalizzazione dei proventi

Withub

Arriva la guida di Assogestioni alla AI

Nel 2027 le società di asset management in Italia investiranno tra 60 e 70 milioni di euro in intelligenza artificiale (AI), il triplo del 2024. L'area più colpita, secondo uno studio di Assogestioni e Bain & Company, sarà quella della gestione di portafogli. Il tutto per colmare un gap con i player internazionali che hanno team dedicati all'AI due volte più grandi rispetto alle sgr italiane. Proprio per accompagnare il settore verso un'adozione efficace dell'AI Assogestioni ha appena pubblicato una guida («AI nell'asset management: dalla visione all'azione»), frutto di un lavoro di analisi con Bain & Company. «Con questo White Paper offriamo all'industria un punto di riferimento concreto per affrontare la trasformazione digitale in corso», afferma Giovanni Sandri, vicepresidente di Assogestioni e presidente del comitato digital dell'associazione. Attraverso un'analisi del contesto tecnologico, inclusa la generative IA, e della cornice regolamentare di riferimento, il White Paper individua modelli organizzativi, di governance e di partnership necessari per un'implementazione efficace e sostenibile dell'AI. «L'obiettivo è duplice», spiega Roberta D'Apice, direttore affari legali di Assogestioni e curatrice del documento, «offrire alle società di gestione uno strumento operativo per orientarsi nella complessità dell'AI; dall'altro, stimolare un confronto istituzionale su un modello regolamentare europeo».

(riproduzione riservata)