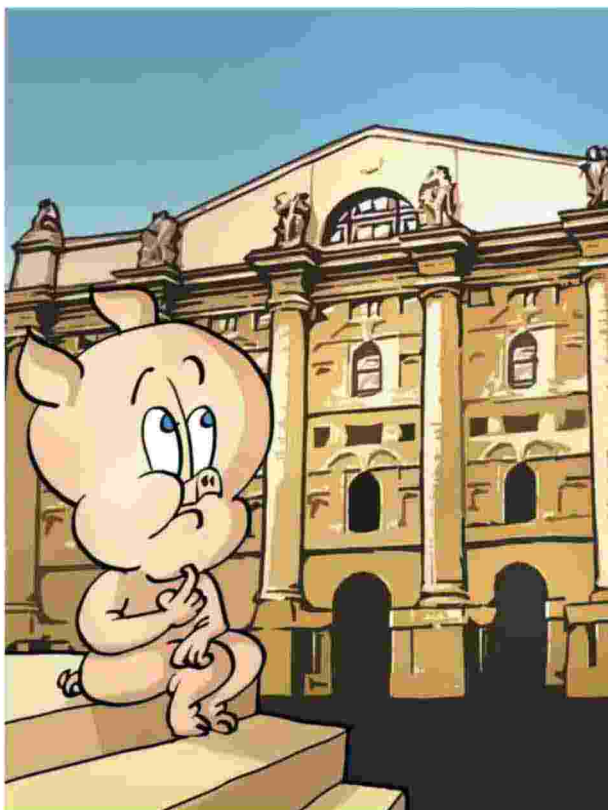


Azionari Dopo otto mesi difficili, Piazza Affari ora è attraente per gli stock picker

IL GESTORE VOTA ITALIA

di **Marco Capponi**

L' ondata di vendite su Piazza Affari sembra inarrestabile. Da inizio anno il Ftse Mib, paniere delle 40 società a più elevata capitalizzazione del listino milanese, ha perso oltre il 21%, e tutti i fattori, macroeconomici e politici, sembrano remare contro la ripresa del listino. L'Italia è un Paese che dipende molto dalle importazioni di materie prime energetiche, e in particolare di gas naturale: nel 2021 il 40% del metano arrivato in Italia dall'estero proveniva da Mosca, e quindi l'impatto delle sanzioni alla Russia è fortissimo per l'approvvigionamento energetico del Paese. Anche le politiche monetarie restrittive adottate dalle banche centrali non giocano a favore dell'Italia: un costo del denaro più alto penalizza infatti soprattutto i titoli di Stato dei Paesi periferici dell'area euro. Lo spread Btp-Bund, che a inizio 2022 era intorno ai 130 punti base, è arrivato a giugno a superare i 250, per poi mantenersi costantemente sopra quota 200. A ciò si è aggiunta la crisi politica, con le dimissioni di Mario Draghi dalla carica di premier e l'avvio di una campagna elettorale incerta, il cui esito arriverà dalle elezioni del 25 settembre. Proprio l'addio di Draghi, leader di grande affidabilità presso le istituzioni finanziarie internazionali, ha ulteriormente aggravato il rischio Italia: non poche ca-



UNA SELEZIONE DI FONDI AZIONARI SU PIAZZA AFFARI PER RENDIMENTO NEL 2022

Nome	Nome società	Categoria Fida	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
Lemanik Sicav High Growth Ret	Lemanik Asset Management	Az. It. - Large & Mid Cap	-11,97%	-8,57%	24,60%
Euromobiliare PIR Italia Azionario A	Euromobiliare Am	Az. It. - Large & Mid Cap	-13,17%	-7,22%	18,99%
Fideuram Italia R	Fideuram Am Sgr	Az. It. - Large & Mid Cap Value	-13,71%	-7,65%	26,17%
Anima Italia A	Anima Sgr	Az. It. - Large & Mid Cap	-14,30%	-10,09%	12,32%
EurizonAM Sicav Italian Equity U	Eurizon Capital	Az. It. - Large & Mid Cap	-14,70%	-10,43%	12,80%
Euromobiliare Azioni Italiane A	Euromobiliare Am	Az. It. - Large & Mid Cap Value	-14,83%	-10,15%	11,37%
Zenit Pianeta Italia W	Zenit Sgr	Az. It. - Large & Mid Cap	-15,15%	-11,75%	9,23%
Fonditalia Eq. Italy T	Fideuram Am (Ireland)	Az. It. - Large & Mid Cap Value	-15,19%	-9,33%	17,06%
Fideuram Piano Azioni Italia B	Fideuram Am Sgr	Az. It. - Large & Mid Cap	-15,28%	-12,01%	17,32%
Azimut Trend Italia	Azimut Capital Management Sgr	Az. It. - Large & Mid Cap	-15,48%	-9,72%	13,62%

Performance calcolate sui dati disponibili il 25/08/2022. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida

GRAFICA MIF-MILANO FINANZA

sed'affari infatti hanno segnalato come senza l'ex presidente della Bce al timone per Roma possa essere molto più complesso portare a compimento gli ambiziosi programmi del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (Pnrr), del valore di 235 miliardi di euro. Infine, a svantaggiare Piazza Affari c'è la peculiare composizione del Ftse Mib, un indice in cui la componente maggioritaria è quella bancaria, più penalizzata di altre dall'allargamento degli spread e dall'aumento dei tassi d'interesse.

Investire nell'azionario italiano ha ancora senso? Per i gestori la risposta è affermativa, purché lo si faccia con alcune accortezze. In questo, i money manager concordano su un punto: la selezione attiva dei titoli è la scelta vincente. **Antonio Amendola**, gestore del fondo PMItalia Esg di **AcomeA sgr**, elenca alcune caratteristiche delle aziende in cui investire: «Basso indebitamento e ottima generazione di cassa; catena produttiva corta e situata in Paesi alleati; autosufficienza energetica, grazie a investimenti nell'efficienza degli impianti; prodotti con slancio internazionale e preferibilmente di nicchia; capacità di ribaltare il costo dell'aumento dei fattori produttivi senza perdere ordinativi». Da inizio anno i fondi selezionati da **Fida** e proposti nella tabella in pagina perdono in media il 14,4%, che a un anno passa al -9,7%. Allargando però il campo a una prospettiva triennale, i comparti focalizzati su Piazza Affari rendono il 16,4%.

Il fondo che più di tutti ha sovraperformato il mercato da inizio anno è il Sicav High Growth Retail di **Lemanik Asset Management**, in negativo da gennaio di meno del 12% ma in grado di rendere il 24,6% su un orizzonte triennale. **Andrea Scauri**, gestore del comparto, seppur vedendo ancora molta incertezza all'orizzonte pensa che «il tema interessante è che il mercato equity sta già scontando, in negativo, elementi» come la l'aggressività delle banche centrali e l'impatto della guerra. Quanto ai settori, il portafoglio di Scauri è focalizzato sul «cosiddetto Green Capex: titoli come Danieli, principale produttore mondiale di impianti per la produzione di acciaio a bassa emissione di Co2, o Prysmian, produttore di cavi per la trasmissione di energia, beneficeranno di un ciclo di investimenti di lungo termine nei rispettivi settori di riferimento». (riproduzione riservata)

Al secondo gradino del ranking c'è un comparto di tipo Pir, l'Italia Azionario di **Euromobi-**

liare Am sgr (gruppo **Cre-dem**): -13,2% da gennaio e +19% sui tre anni. La società di gestione emiliana compare in graduatoria anche con il fondo Azioni Italiane, che da gennaio perde il 14,8%. Più che per le elezioni, secondo il portfolio manager azionario **Massimo Aloï**, «a oggi il mercato è preoccupato per i rialzi del costo dell'energia e gli impatti che essi avranno sulla produttività delle aziende e i consumi delle famiglie». Questo spiega, aggiunge, «la performance peggiore da inizio anno di Paesi come l'Italia e la Germania, fortemente dipendenti dalle forniture esterne all'Ue di gas». Quanto ai titoli, il gestore negli ultimi mesi ha scelto di puntare su quelli «appartenenti ai settori delle energie rinnovabili e della digitalizzazione, che ci appaiono più resilienti anche in un potenziale contesto di rallentamento economico».

Le società di gestione del gruppo **Intesa Sanpaolo**, **Eurizon** e **Fideuram**, compaiono in graduatoria con quattro comparti: Fideuram Italia (-13,7% da inizio anno, +26,2% su tre anni), Eurizon Am Sicav Italian Equity (-14,7% da gennaio), Fonditalia Equity Italy (-15,2%) e Fideuram Piano Azioni Italia (-15,3%). **Francesco De Astis**, responsabile Italian equity di Eurizon, afferma che nell'attuale fase, più che da considerazioni settoriali, alla base della costruzione di un portafoglio su Piazza Affari ci sono «forti convinzioni di stock picking, privilegiando l'esposizione in società value con solidi fondamentali, soprattutto in termini di sostenibilità futura degli utili». Un nodo chiave è l'esposizione dei titoli agli shock energetici. «Dal momento che la aziende con attività prevalentemente domestiche e quelle altamente esposte al consumo di energia dovrebbero essere oggetto anche nei prossimi mesi di una maggiore volatilità», evidenzia il gestore, «la nostra preferenza è andata a quei titoli con un buon profilo internazionale, con tendenze visibili, o che beneficiano di contratti esistenti o chiare tendenze del settore, come rivoluzione digitale o infrastrutturale». (riproduzione riservata)

AL TOP Fondi			
	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Anima Valore Globale F EUR	3,61	C	12,10
Anima Azion Glob ex EMU F	2,20	A	11,25
Soprano Esse Stock B	-1,64	C	10,89
Eurizon Az Internazionali	-1,82	B	12,27
Azionari Europa			
Gestielle Europa	0,56	C	3,76
Anima Europa F EUR	-4,60	A	11,26
Amundi Az Val Europa Dis A EUR	-4,90	B	12,79
Investitori Europa	-6,54	C	9,91
Azionari USA			
Investiti America	4,97	B	10,88
Amundi Az America A	0,58	B	13,96
Eurizon Az America	0,43	C	12,72
Interf Equity USA	-0,32	B	13,38
Azionari specializzati			
Interf Eq Pacif ex Japan	0,89	D	10,62
Anima Ob Emerg.Mkt A	-1,91	D	3,54
AcomeA Asia Pacifico A2	-2,38	B	8,18
Investitori Far East	-2,94	B	7,46
Bilanciati			
Etica Impatto Clima RD	-0,51	B	6,37
BancoPosta Ced Din Nov 2022	-1,11	B	1,96
Anima Target Cedola 2022	-1,61	B	-
Anima Obiettivo Ced 2022	-1,73	B	-
Obbligazionari			
Eurizam Inflation Lnk	5,15	A	4,34
Anima Riserva Emerg F EUR	1,07	C	4,19
Fonditalia Global Bd T	0,86	A	2,20
Eurizon Obbligazioni Edizione 3 A	0,78	A	2,05
Flessibili			
Fondaco Act Invest Return RSA	8,09	A	1,94
ConsulInvest Rit Ass C EUR	2,62	C	7,90
Fonditalia Diversified Real Asset T	1,94	A	4,64
Anima Obiettivo Europa F	1,88	A	3,73

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

161183