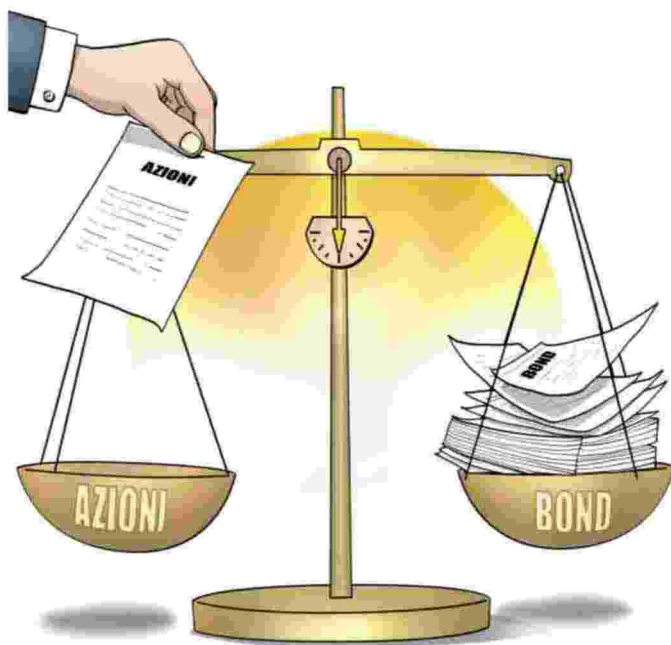


Diversificati Nel mix tra borse e bond i gestori aumentano la parte di rischio

IL FONDO SI SBILANCI

di Marco Capponi

Azioni o obbligazioni in portafoglio? Il più classico dei dilemmi del mondo degli investimenti è oggi più che mai attuale. Dopo un 2022 in cui entrambe le asset class si sono mosse sincronizzate (e in negativo), e un 2023 in cui i bond ad alto rendimento hanno fatto incetta di raccolta a scapito degli investimenti più rischiosi, quest'anno le strategie multi-asset potrebbero tornare a dire la loro. I tanto attesi tagli delle banche centrali infatti dovrebbero far scendere un po' i rendimenti delle obbligazioni, che comunque restano più attraenti che in passato, mentre le borse, a parte le difficoltà delle ultime settimane, dovrebbero continuare a essere sostenute da utili societari e megatrend, intelligenza artificiale in primis. «Se guardiamo al portafoglio multi-asset, si posiziona al secondo posto per rendimenti offerti nel primo trimestre del 2024, e al terzo posto per rendimenti a 10 anni, ma anche al sesto per volatilità, sempre a 10 anni. La diversificazione conferma i suoi benefici sia a lungo che a brevissimo termine», commenta **Richard Flex**, chief investment officer di **Moneyfarm**.



Un investitore che volesse cercare un mix equilibrato tra azioni e obbligazioni potrebbe optare per i fondi diversificati moderati. Quelli cioè che, nell'ambito del portafoglio,

inseriscono titoli azionari e bond in modo che le loro quote siano all'incirca equivalenti. Anche

(continua a pag. 43)

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

(segue da pag. 41)

se, in generale, rientra nella categoria anche il portafoglio multi-asset per antonomasia, cosiddetto 60/40 in cui, come suggerisce il nome, la componente azionaria pesa per il 60% e quella obbligazionaria per il 40%. La tabella **Fida** in pagina raccoglie 10 fondi attivi classificati come diversificati (o bilanciati) moderati: nel 2024 la loro performance media è del 13,1%, che passa al 19% a un anno e al 13,9% a tre anni. Attenzione però a non fare classificazioni troppo schematiche: all'interno della categoria, che per sua natura è molto flessibile, ci sono infatti fondi in cui la quota azionaria può rappresentare anche l'80% o più del portafoglio complessivo. **Guida la graduatoria** il fondo Lux Im Innovation Strategy di **BG Fund Management (Banca Generali)**, che da gennaio rende il 13,1%. Anche se di re-

cente questo comparto ha cambiato strategia, diventando di fatto un fondo azionario. «Il comparto preferisce attualmente l'esposizione al mercato azionario americano e al settore tecnologico», spiega **Marco Scardovi**, senior fund manager di BG Fund Management Luxembourg. «Gli investimenti azionari pesano per il 90% delle masse, mentre quelli in titoli obbligazionari sono circa il 5% del patrimonio, con duration inferiore all'anno per impiego della liquidità». Come avviene la selezione dei titoli? «Le società scelte», prosegue il gestore, «sono coinvolte direttamente nella concezione dei processi di innovazione nel settore informatico digitale o che operano in altri settori che capitalizzano i risultati finali implementando le nuove tecnologie nei propri modelli di business». Tra i trend prediletti ci sono «cloud computing, e-commerce, software as-a-service, blockchain, servizi digitali, intelligenza artificiale».

Euromobiliare Am Sgr (società parte del gruppo **Credem**) è presente in graduatoria con il fondo **Flessibile Azionario G**, che nel 2024 rende il 6,6%. Il comparto si basa su una strategia «agile, che permette ampie variazioni nella quota azionaria, che può andare dal 20% al 100%, adeguando il portafoglio ai cambiamenti del mercato», spiega **Andrea Rossi**, portfolio manager della società di gestione. Per supportare la flessibilità del portafoglio il money manager utilizza anche gli strumenti derivati, «che aiutano la creazione di un portafoglio in grado di assumere rischio nelle fasi di rialzo dei mercati e di mitigare le perdite associate alle correzioni più marcate». Al momento il gestore preferisce la componente azionaria del portafoglio, che è pari all'80%. «I settori prediletti sono quelli finanziari, aiutati da una dinamica dei tassi d'interesse favorevole, e gli industriali, che potrebbero beneficiare di una ripresa cicli-

ca, evidenziata da vari indicatori di tipo macroeconomico».

Infine Algebris si avvicina all'asset class con il fondo **Financial Income R** (+5,9% da gennaio). **Mark Conrad**, portfolio manager della società, solitamente cerca di muoversi in un range «tra il 40% e il 60% per ciascuna asset class». Tuttavia, il processo di allocazione «ci ha portato negli ultimi anni ad avere un peso maggiore sul credito, sebbene la nostra esposizione azionaria sia aumentata di recente». A livello settoriale, sulla parte azionaria il money manager si concentra «esclusivamente sul settore finanziario e, in particolare, sulle banche europee», che hanno di recente «visto la loro redditività aumentare sensibilmente e restituire enormi quantità di capitale agli azionisti». Anche lato bond «il peso maggiore è rappresentato da obbligazioni subordinate principalmente di banche europee: nonostante gli ottimi fondamentali, gli spread degli emittenti bancari rimangono elevati rispetto ad altri settori del credito». (riproduzione riservata)

AL TOP Fondi			
	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Anima Megatrend People Y	22,19	C	8,50
BancoPosta Az Internaz	21,94	B	8,81
Anima Azion Glob ex EMU F	21,86	A	8,03
BancoPosta Global Eq LTE	21,56	B	8,64
Azionari Europa			
Anima Italia F EUR	31,20	A	12,88
Euromobiliare Az Italiane Z	28,11	B	12,86
Eurizon Azioni Italia X	27,88	B	14,20
Allianz Az It All Stars W	26,71	B	13,51
Azionari USA			
Allianz Az. America	34,38	C	10,52
Amundi Az America A	29,83	B	8,93
Interf Equity USA	28,47	B	9,35
Mediocredito ESG US Equity I	28,06	B	10,33
Azionari specializzati			
Interf Eq Japan H	41,67	B	7,60
Fonditalia Eq. Japan T	21,50	B	7,51
Allianz Az. Paesi Emerg	16,80	B	9,30
AcomeA Asia Pacifico A2	9,80	B	6,78
Bilanciati			
GIE Alto Bilanciato B	13,46	A	6,59
Sella Inv Bil Int C	13,37	B	6,78
Arca Econ Reale Bil Italia 55 P	12,38	B	6,76
Anima Bil Megatr People F	12,00	B	6,11
Obbligazionari			
Symphonia Obb Rend P	15,69	B	8,19
Amundi Obbl P Em Dis A EUR	14,42	B	4,76
Zenit Obbligazionario Cl.I	14,17	B	6,54
Arca Bond Paesi Emerg I	13,89	C	8,12
Flessibili			
Euromobiliare Digital T A	24,93	C	11,57
Amundi Private Finanza Digitale 2025	22,66	B	5,48
Azimut Trend America	21,73	B	7,39
Mediolanum Fles Fut Italia I	19,27	C	13,00

In Gestione
Fondi, Sicre, Fondi Pensione, Gestioni Patrimoniali e Private Banking
AL TOP
Diversificati. Nel mix tra i loro asset bond spesso aumentano la parte di rischio
IL FONDO SI SBILANCIA
A
CINQUE ANNI DI INVESTIMENTI PER UN FULCO SOSTENIBILE

INVESTIRE IN OBBLIGAZIONI
VALERIE ANNO FIANCO PER UNO DEI SECTORI PIÙ
Piacere di fare quattro sull'obbligazione?
E se non si ha il tempo di farlo, come si può fare?
E se non si ha il tempo di farlo, come si può fare?

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

UNA SELEZIONE DI FONDI BILANCIATI MODERATI PER RENDIMENTO NEL 2024

Nome	Nome società	Categoria Fida	Perf. 2024	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni
LUX IM INNOVATION STRATEGY DL	BG Fund Management	Diversificati Moderati	13,12%	42,04%	17,26%
DNCA INVEST EVOLUTIF A	Dnca Finance	Diversificati Euro Moderati	10,55%	17,44%	19,71%
EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO G	Euromobiliare Am Sgr	Diversificati Moderati	6,61%	12,21%	-
MEDIOLANUM BB DYNAMIC COLLECTION SA	Mediolanum Internat. Funds	Diversificati Euro Moderati	6,47%	15,02%	9,97%
WPS EURIZON MULTI-ASSET CIRCULAR EC. G	Fideuram Am (Ireland)	Diversificati Moderati	6,41%	16,63%	-
TRUSTEAM ROC EUROPE A	Trusteam Finance	Diversificati Euro Moderati	6,14%	14,72%	3,80%
AZ MULTI-ASSET ALL. TECH. BAL. AZ RET	Azimet Investments	Diversificati Moderati	5,96%	19,27%	-
ALGEBRIS FINANCIAL INCOME R	Algebris	Diversificati Eur Hedged Moderati	5,86%	18,95%	22,11%
RAIFFEISEN PORTFOLIO BALANCED R.VTA	Raiffeisen	Diversificati Moderati	5,21%	14,50%	10,57%
EF GLOBAL ALLOCATION R	Eurizon Capital	Diversificati Moderati	5,19%	-	-

Performance calcolate sui dati disponibili il 17/04/2024. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi
Fonte: Fida

Withub

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

161183