

AL TOP Fondi

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Eurizon Az Internazionali	7,16	B	12,32
Allianz Multi90	6,16	A	10,85
Zenit Megatrend I	5,66	B	10,39
Sella T F Sel Az Int A	4,71	B	9,45
Azionari Europa			
Symphonia Az Small Cap Italia	9,10	A	13,51
Anima Iniziati Europa F EUR	4,11	A	11,11
Anima Sel Europa B	-1,32	A	11,41
Allianz Azioni Europa	-3,18	B	12,07
Azionari USA			
Interf Eq USA Advant	34,44	B	11,94
Bnl Azioni America	29,21	B	13,72
Pram Az USA	19,45	D	13,39
Anima America F EUR	15,39	B	12,87
Azionari specializzati			
Amundi Az Area Pacifico B EUR	13,35	C	9,39
Bnl Azioni Emergenti	10,87	C	9,39
Allianz Azioni Pacifico	8,79	B	9,90
Allianz Az Paesi Emerg	7,10	B	10,32
Bilanciati			
Allianz Multi50	4,60	A	6,54
Eurizon Soluz esg 60 A	2,61	B	7,52
Sella T F Sel Bil P Em A	1,71	C	5,71
BancoPosta Mix 2	1,70	B	3,35
Obbligazionari			
Interfund Global Convertibles	13,02	B	3,60
Interf Euro Bond L Term	7,67	B	4,11
Fonditalia Euro Bd L T T	7,35	C	4,15
Interf Inflation Linked	5,30	B	3,52
Flessibili			
Anima Alto Pot Europa F	11,15	□	2,98
Sopramo Relative Value B	10,68	C	2,89
Alkimis Capital Ucits	7,22	□	-
IGM Flessibile B	6,35	B	7,10

Monetari I fondi di breve termine permettono di prendere posizione sul forex per giocare in difesa

IL BALUARDO DELLE VALUTE

di Marco Capponi

Tutti a caccia di rendimenti sicuri e senza rischi. In una fase di elevata volatilità e incertezza dei mercati, caratterizzata dai timori per la seconda ondata pandemica di Covid-19 e dai dubbi sull'esito delle elezioni americane, per molti investitori è tempo di cercare una resa in asset class capaci di conservare il capitale e fruttare qualche guadagno. Tenendo presente, d'altro lato, che gli interventi intensivi delle banche centrali stanno tenendo i tassi dei titoli di Stato prossimi allo zero, o addirittura in terreno negativo. Come uscire da questa situazione, quindi? Una soluzione è offerta dai fondi monetari in valuta, strumenti di liquidità che consentono di conservare il proprio capitale andando oltre il parcheggio dei depositi bancari. Stando alla classifica **Fida** dei dieci migliori fondi dell'asset class (si veda la tabella a pag. 39), il loro rendimento medio da inizio anno è pari allo 0,72%, per passare a 1,77% a un anno e 4,56% a tre anni. La



valuta più performante nell'attuale contesto è sicuramente il franco svizzero: i fondi denominati in questa divisa occupano le prime otto posizioni della classifica. «Il compar-

to ha conseguito una performance superiore a quella dell'indice di riferimento», spiegano Micki Junge e Sylvian Mauron, gestori del fondo Pictet-Short-Term Money Market

di Pictet Am, quarto in classifica con un rendimento da gennaio dello 0,87%. «Abbiamo beneficiato della compressione degli spread su alcuni titoli in valuta estera riconvertiti in franco svizzero nel corso del trimestre, e di opportunità di investimento molto interessanti nel segmento a breve», aggiungono i gestori, senza però dimenticare un'avvertenza: «Per i fondi monetari svizzeri prospettiamo condizioni di investimento difficili». A fronte di tassi di deposito negativi, infatti, «i tassi a breve resteranno su livelli bassi». Alla luce di ciò, i gestori hanno scelto di confermare «un assetto difensivo sui titoli corporate non finanziari, puntando sulle scadenze brevi e mantenendo una duration superiore a 50 giorni. Infine, intendiamo mantenere un elevato livello di liquidità

in portafoglio».

Quanto all'impatto della pandemia, i gestori si sono confrontati con l'avversione al rischio degli investitori. Un esempio è dato dal fondo CS Money Market Fund di **Credit Suisse Funds**, anch'esso denominato in franchi. Marco Barreca, portfolio manager del gruppo nel Paese elvetico, ha notato come «offrendo un investimento in un portafoglio diversificato di alta qualità (valutato AAAF da Standard&Poor's, ndr) con la conservazione del capitale, e garantendo una bassa volatilità in normali condizioni di mercato, il fondo ha sperimentato forti afflussi con l'aumento dell'avversione al rischio degli investitori» allo scoppio dell'emergenza epidemiologica e delle misure di lockdown. Di fatto, conclude il money manager, «il fondo

ha adempiuto al suo scopo di conservazione del capitale e ha sovraperformato il mercato obbligazionario durante il culmine della prima ondata pandemica», e questo è dimostrato dal rendimento da gennaio dello 0,90%, che permette allo strumento di Credit Suisse di occupare il terzo posto della classifica **Fida**.

In top ten non mancano poi fondi denominati in euro. Tra questi, si segnala il Bnp Paribas Enhanced Bond 6M di **Bnp Paribas Am**, che da inizio anno fa lo 0,29% (decima posizione). «I fondi enhanced bond, nel quadro attuale, possono offrire rendimenti superiori allo zero con una volatilità tutto sommato contenuta», commenta Fadi Barbari, portfolio manager del comparto euro sovereign & aggregate della società di gestione, che poi avvisa: «Tutto questo, ov-

viamente, a patto che adottino un approccio realmente attivo alla gestione». La pandemia in un primo momento ha impattato negativamente sul fondo, a causa soprattutto della volatilità registrata nella gran parte delle classi di attivo. «In effetti», seguita il money manager, «a marzo il fondo ha realizzato una performance negativa pari a circa il -4%: un valore mai raggiunto in 12 anni di vita». Tutto rientrato, comunque, grazie all'intervento delle banche centrali, che hanno «riportato la serenità nei mercati». E in futuro? «Riteniamo che nei prossimi anni la liquidità continuerà a essere controllata dalla Bce», conclude il gestore, e quindi «per chi non desidera esposizione agli attivi più rischiosi, i fondi di breve termine sono l'unica alternativa per non perdere. Vale la pena prendere un po' di rischio per proteggere il capitale». (riproduzione riservata)

I MIGLIORI FONDI MONETARI IN VALUTA PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO

Nome del fondo	Valuta	Nome società	Categoria Fida	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
Vontobel Swiss Money	CHF	Vontobel Am	Mon. Franco Svizzero	0,97%	2,45%	6,24%
UBS Money Market	CHF	Ubs Fund Mgmt	Mon. Franco Svizzero	0,93%	2,25%	6,11%
CS Money Market DB	CHF	CS Funds	Mon. Franco Svizzero	0,90%	2,10%	5,60%
Pictet-Short-Term Money Market	CHF	Pictet Am	Mon. Franco Svizzero	0,87%	2,13%	5,98%
GAM Multicash Money Market	CHF	Gam	Mon. Franco Svizzero	0,82%	2,25%	5,33%
LO Funds Short-Term Money Market	CHF	Lombard Odier	Mon. Franco Svizzero	0,82%	2,11%	5,99%
Planet. Short Term Bond A	CHF	Planetarium Fund	Mon. Franco Svizzero	0,63%	2,03%	6,00%
New Capital Cash	CHF	EFG Fund Management	Mon. Franco Svizzero	0,61%	2,08%	5,22%
Nextam Partners Liquidity A	EUR	Nextam Partners	Mon. Euro (Alta Volatilità)	0,35%	-0,07%	-0,04%
BNP Paribas Enhanced Bond 6M	EUR	Bnp Paribas Am	Mon. Euro (Alta Volatilità)	0,29%	0,35%	-0,80%

Performance in euro calcolate sui dati disponibili il 30/10/2020. Classi Retail, a capitalizzazione dei proventi.

Fonte: **Fida**