

TESTATA: FocusRisparmio.it

DATA: 12 Maggio 2021

PAGINA: <https://www.focusrisparmio.com/news/azionari-o-usa-i-migliori-fondi-specializzati-in-mid-e-small-cap-prima-e-dopo-la-pandemia>

Glebb & Metzger
l'impresa di comunicazione

News

CONOSCERE A FONDO



Azionario Usa, i migliori fondi specializzati in Mid e Small cap prima e dopo la pandemia

12 maggio 2021

DI ALESSIO TRAPPOLINI

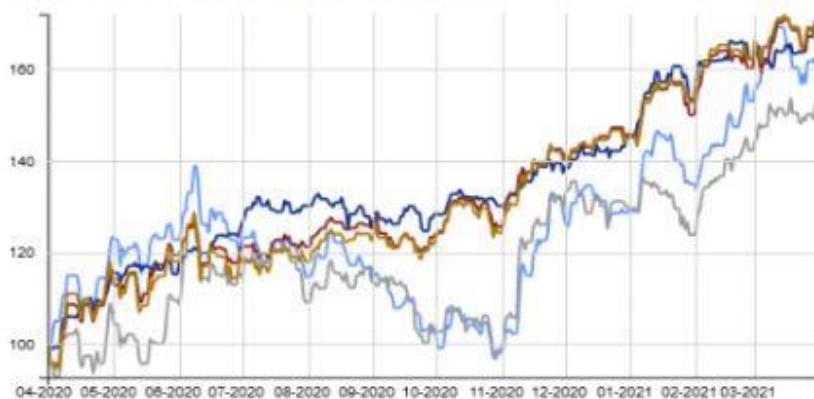
🕒 4 min

Per i fund manager rendimenti a due cifre in un anno, ma con una volatilità più elevata rispetto alle Large cap e un maggiore beta verso il mercato. Nei portafogli dominano i titoli ciclici e sottovalutati

A Wall Street le prospettive di ripresa del ciclo economico post-pandemia hanno alimentato una rotazione nei portafogli degli investitori **non solo** su base settoriale – e quindi di stile della gestione – ma anche **dimensionale**. Da inizio anno le performance degli indici Russell che tracciano l'andamento dei titoli nei segmenti Mid e Small sono allineate con quelle dell'S&P 500 e del Dow Jones e superano di qualche punto i rendimenti dei listini tecnologici. Allargando l'orizzonte temporale all'anno il **divario aumenta**.

I migliori del trimestre (andamento 1 anno)

Data: 31-03-2021 FIDA FFI Az Sett Energia: 161.04 FIDA FFI Az Taiwan: 170 FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa): 150.93 FIDA FFI Az Usa Mid e Small: 169.69 FIDA FFI Az Usa Mid e Small Value: 169.32



Fonte: Osservatorio trimestrale Fida

“Il confronto grafico tra gli indici **FFI Usa Mid&Small** e **Large&Mid** evidenzia una sovraperformance delle società a ridotta capitalizzazione unicamente nell’ultimo anno (+50% contro +30%), mentre su orizzonti più lunghi i risultati sono sostanzialmente equivalenti”, conferma Monica F. Zerbinati, analista finanziario di Fida, società di distribuzione e analisi dei dati finanziari attiva nei settori del risparmio gestito e assicurativo.

I titoli preferiti dai fund manager

Anche nel segmento delle piccole e medie taglie i gestori di fondi preferiscono i titoli più ciclici: “Industria e servizi alle imprese, IT, sanità e finanza rimangono i settori dominanti nel portafoglio”, spiega a *FocusRisparmio* Curt Organt, gestore del fondo T. Rowe Price Funds SICAV – US Smaller Companies Equity Fund dell’omonima casa di gestione, aggiungendo che ciascuno di essi è presente “con **oltre il 10% dell’allocazione azionaria**”.

Nome	ISIN	Perf. YTD	Perf. 1Y	Perf. 3Y	Perf. 5Y	Sharpe 1Y	Sharpe 3Y	Sortino 1Y	Sortino 3Y
Legg Mason Royce US Small Cap Opp. \$	IE00B1924817	30,55%	96,16%	56,16%	130,83%	3,55	0,69	37,23	1,01
Legg Mason Royce US Small Cap Opp. E \$	IE00B5380H15	30,21%	94,70%	52,68%	122,34%	3,51	0,67	35,29	0,97
Legg Mason Royce US Small Cap Opp. EUR	IE00B1924C24	28,73%	94,17%	54,48%	128,06%	3,67	0,69	47,70	1,01
Legg Mason Royce US Small Cap Opp. E EUR	IE00B57L5Q19	28,42%	92,79%	51,12%	119,94%	3,62	0,67	44,01	0,97
Legg Mason Royce US Smaller Companies \$	IE00B1926F94	21,97%	52,40%	40,71%	82,05%	2,68	0,66	11,51	0,95
Legg Mason Royce US Smaller Companies E \$	IE00B56HKL06	21,65%	51,25%	37,49%	75,21%	2,64	0,63	11,02	0,91
GS US Small Cap Core Eq. Ptf P Snap Cap \$	LU0260926014	21,64%	52,96%	36,77%	91,52%	2,77	0,60	18,91	0,88
GS US Small Cap Core Eq. Ptf Base Snap Cap \$	LU0234576014	21,46%	52,22%	34,88%	87,43%	2,74	0,59	18,52	0,85
GS US Small Cap Core Eq. Ptf E Snap Cap EUR	LU0234682986	20,55%	50,58%	31,86%	81,49%	2,75	0,56	17,12	0,81
Legg Mason Royce US Smaller Companies EUR	IE00B1926G02	20,32%	51,00%	39,22%	79,68%	2,80	0,66	14,40	0,95
GS US Small Cap Core Eq. Ptf Base Close Cap \$	LU0234576444	20,11%	51,98%	36,80%	84,93%	2,81	0,61	10,09	0,86
Legg Mason Royce US Smaller Companies E EUR	IE00B57F1K94	20,07%	49,83%	-	-	2,76	-	13,77	-
SISF US Small & Mid Cap Equity C Cap \$	LU0205193807	19,94%	43,23%	43,43%	77,22%	2,80	0,72	11,10	1,02
GS US Small Cap Core Eq. Ptf E Close Cap EUR	LU0234683018	19,82%	51,07%	34,14%	79,99%	2,81	0,58	9,76	0,82
SISF US Small & Mid Cap Equity Cap \$	LU0205193047	19,65%	42,24%	40,54%	71,74%	2,75	0,68	10,61	0,97
Janus Hend. US Strategic Value Cap \$	IE0001256803	19,60%	26,90%	37,99%	64,31%	2,04	0,73	7,63	1,04
SISF US Small & Mid Cap Equity A1 Cap \$	LU0205193989	19,44%	41,53%	38,46%	67,51%	2,71	0,66	10,28	0,93
SISF US Small & Mid Cap Equity B Cap \$	LU0205193559	19,40%	41,39%	38,03%	66,66%	2,70	0,66	10,21	0,93
SISF US Small & Mid Cap Equity EUR C Cap. EUR	LU0248177502	19,37%	42,29%	42,54%	76,32%	2,80	0,71	10,65	1,02
Janus Hend. US Strategic Value E Cap \$	IE00B3TND124	19,26%	25,69%	34,04%	-	1,95	0,67	7,05	0,95
SISF US Small & Mid Cap Equity EUR Cap. EUR	LU0248178732	19,07%	41,31%	39,66%	70,86%	2,75	0,68	10,19	0,97
SISF US Smaller Companies C Cap. \$	LU0106262180	18,96%	51,23%	44,30%	87,44%	3,08	0,70	10,72	0,99
SISF US Small & Mid Cap Equity EUR A1 Cap. EUR	LU0248177338	18,87%	40,60%	37,61%	66,68%	2,70	0,66	9,87	0,93
SISF US Small & Mid Cap Equity EUR B Cap. EUR	LU0248178062	18,83%	40,46%	37,17%	65,81%	2,70	0,66	9,81	0,93
SISF US Smaller Companies Cap. \$	LU0106261612	18,68%	50,19%	41,39%	81,64%	3,03	0,68	10,38	0,95
SISF US Smaller Companies A1 Cap. \$	LU0133716109	18,47%	49,45%	39,29%	77,16%	2,99	0,65	10,14	0,92
SISF US Smaller Companies B Cap. \$	LU0106261885	18,43%	49,30%	38,86%	76,26%	2,98	0,65	10,09	0,91
PrivilEdge W. Blair US Sm. and Mid Cap P \$	LU1605740031	17,90%	46,53%	50,03%	-	2,90	0,83	14,70	1,21
GS US Smaller Cap Equity Ptf P Cap \$	LU1829250809	16,31%	47,49%	-	-	3,05	0,60	63,54	0,86
GS US Smaller Cap Equity Ptf Base Cap \$	LU1829249629	16,24%	47,31%	-	-	3,05	0,59	62,02	0,85
NAT. Vaughan Nelson US Sel Eq R Cap. \$	LU0183517498	15,20%	30,09%	50,09%	80,29%	2,35	0,89	8,33	1,39
GS US Smaller Cap Equity Ptf E Cap EUR	LU1829250049	15,17%	45,27%	-	-	3,02	0,55	44,53	0,80
BNP Paribas US Small Cap Clas \$	LU0823410997	14,77%	50,03%	45,58%	100,98%	3,73	0,75	18,41	1,11
NAT. Vaughan Nelson US Sel Eq C Cap. \$	LU0389364760	14,75%	28,61%	45,02%	70,23%	2,26	0,83	7,63	1,28
T.Rowe US Smaller Companies Equity Q1 \$	LU1737526365	14,56%	42,86%	-	-	4,12	-	0,00	-
BNP Paribas US Small Cap N \$	LU0823411375	14,48%	48,92%	42,34%	93,59%	3,67	0,72	17,54	1,05
BNP Paribas US Small Cap Clas EUR	LU0823410724	14,46%	49,96%	45,73%	100,90%	3,93	0,76	23,50	1,12
T.Rowe US Smaller Companies Equity Q \$	LU0929966207	14,41%	42,39%	77,84%	139,29%	4,08	1,17	0,00	1,93
T.Rowe US Smaller Companies Equity Cap \$	LU0133096635	14,12%	41,43%	74,43%	131,74%	4,00	1,14	0,00	1,86
T.Rowe US Smaller Companies Equity Q1 EUR	LU1737526100	13,91%	41,87%	-	-	4,22	-	0,00	-
T.Rowe US Smaller Companies Equity EUR	LU0918140210	13,52%	40,44%	73,10%	129,99%	4,14	1,14	0,00	1,86
Indosuez America Small & Mid Caps M Cap \$	LU1073905538	12,19%	50,67%	52,08%	113,97%	4,05	0,86	52,27	1,25
Indosuez America Small & Mid Caps P Cap \$	LU1073905967	11,92%	49,82%	49,60%	107,91%	4,00	0,84	48,84	1,20
T.Rowe US Smaller Companies Equity Qn EUR	LU1862449409	11,88%	55,89%	-	-	3,83	-	55,14	-
BNP Paribas US Mid Cap Clas \$	LU0154245756	11,45%	39,24%	29,39%	55,71%	3,94	0,58	0,00	0,80
BL American Small & Mid Caps BM Cap \$	LU1484763658	11,44%	34,53%	75,02%	-	3,29	1,32	28,30	2,11
BL American Small & Mid Caps B Cap \$	LU1305478775	11,28%	33,99%	72,94%	-	3,25	1,29	27,22	2,06
BNP Paribas US Mid Cap N \$	LU0154246051	11,17%	38,21%	26,50%	49,96%	3,86	0,55	0,00	0,74
BNP Paribas US Mid Cap Clas EUR	LU0251807045	11,14%	39,19%	29,54%	55,66%	4,04	0,59	0,00	0,81
Neu.Berman US Small Cap \$	IE00B64QTZ34	11,04%	37,96%	52,86%	98,58%	3,20	0,93	14,72	1,40
Neu.Berman US Small Cap M Cap \$	IE00B09WHP16	10,66%	36,64%	48,40%	88,82%	3,09	0,88	13,50	1,31
Neu.Berman US Small Cap M Cap EUR	IE00BWB97H54	8,31%	50,20%	38,97%	77,15%	2,97	0,70	10,04	1,03
UBS (Lux) Eq. Fd Mid Caps Usa P Cap \$	LU0049842262	4,86%	33,90%	75,09%	133,97%	3,17	1,11	111,62	1,85

La tabella mostra i fondi autorizzati alla vendita al dettaglio in Italia escludendo i fondi pensione, assicurativi e speculativi. Non contiene classi a distribuzione. Tutte le performance sono in euro con dati aggiornati al 7 maggio 2021. In rosso la classe migliore del comparto.

Se guardiamo le performance dei fondi che investono in questa asset class, nell'ultimo anno presentano tutte un rendimento a due cifre, che diventano tre in alcuni casi se si allarga l'orizzonte di analisi ai cinque anni. I premi però fanno fronte ad una **volatilità** più elevata rispetto all'universo delle Blue chip statunitensi.

"Il gap ha iniziato ad originarsi nel novembre 2020 – nota Zerbinati – e con riferimento specifico alle small cap, la categoria, piuttosto esigua, è caratterizzata da maggiore volatilità e soprattutto un maggiore beta rispetto al mercato. La performance ad un anno raggiunge il 65%".

La direzione futura

Numeri importanti, ma che **non devono abbagliare** e i gestori sono consapevoli dei rischi che possono correre nell'immediato futuro. "Stiamo assistendo a segnali di ripresa economica, ma siamo consapevoli del fatto che i prezzi degli asset sembrano anticipare la ripresa", spiega Organt. Inoltre, aggiunge il money manager, vi è "il potenziale vento contrario dell'aumento dei tassi di interesse e di un **aumento dell'imposta sulle società**, che potrebbe pesare sulle azioni".

Fattori macroeconomici a parte, gli analisti sostengono che le performance future su questa asset class saranno guidati dai risultati di lungo termine. "Continuiamo a investire in società selezionate che crediamo siano sottostimate dal mercato o dove vediamo potenzialità attraverso processi di **turnaround**", conclude il gestore di T.Rowe Price, "di recente abbiamo chiuso operazioni nell'ambito del direct marketing al dettaglio, tecnologie medicali e real estate".