

AL TOP Fondi			
	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
Anima Valore Globale F EUR	23,31	D	12,10
EurizAM Azioni Globali	21,10	B	12,19
Sopramo Esse Stock B	20,91	D	10,89
Eurizon Az Internazionali	20,89	B	12,27
<b>Azionari Europa</b>			
AcomeA PM Italia ESG AZ	39,50	B	12,19
Fideuram Italia R	30,21	B	10,90
Interf Equity Italy	28,19	B	10,86
Arca Az Italia	28,15	C	10,97
<b>Azionari USA</b>			
Arca Az America ESG Lead P	31,65	C	13,37
Fonditalia Eq. USA Blue C T	25,85	C	13,22
Anima America F EUR	25,08	B	12,87
Amundi Az America A	24,74	B	13,96
<b>Azionari specializzati</b>			
AcomeA Paesi Emerg AZ	15,81	B	11,09
AcomeA Asia Pacifico AZ	11,85	B	8,18
Investitori Far East	5,27	B	7,46
Interf Eq Japan H	4,43	C	10,89
<b>Bilanciati</b>			
8a+ Nextam Bil R	17,43	B	5,88
Allianz Multi50	10,59	B	6,54
Eltica Bilanciato I	10,27	B	7,17
Sella Inv Bilanc Euro C	10,25	B	6,92
<b>Obbligazionari</b>			
8a+ Nextam Obbl Misto R	3,97	B	3,59
ConsulInvest Reddito I	3,11	B	6,32
Zenit Obbligazionario Cl I	2,94	B	2,75
Amundi Obbl Plu' Dis A EUR	2,38	B	1,88
<b>Flessibili</b>			
Azimut Italia Alto Pot	32,72	B	9,56
Azimut Trend Italia	27,87	B	11,41
Mediolanum Fles Fut Italia I	23,15	B	9,58
ConsulInvest Alto Dividendo A	19,18	C	8,85

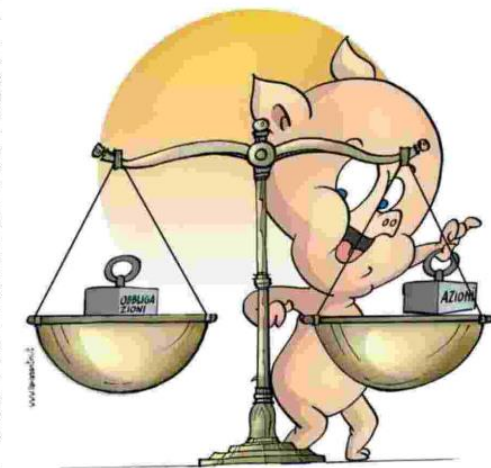
**Diversificati I migliori fondi bilanciati segnano rendimenti del 20% a un anno**

# PORTAFOGLI EQUILIBRATI

di Marco Capponi

**A**zioni o obbligazioni? Questo è il dilemma. In altre parole: è meglio privilegiare la ricerca del rendimento correndo rischi maggiori con l'equity o rinunciare a performance elevate garantendosi piccole rendite sicure col reddito fisso? Un investitore che non riuscisse a trovare una risposta a questa domanda potrebbe comunque trovare un punto di equilibrio nei fondi diversificati, quelli cioè che combinano l'allocazione di azioni e bond a seconda del profilo di rischio dell'investimento. All'interno di questa asset class, tra l'altro, esiste una sotto-categoria pensata proprio per chi vuole tenere il rapporto tra rischio e resa il più possibile in equilibrio: i fondi diversificati moderati. Come suggerisce il nome, tradizionalmente questa tipologia di strategie ha un'allocazione di base totalmente bilanciata: 50% azionario, 50% reddito fisso.

Ma la realtà, come spesso accade, è molto più sfumata, e anche l'asset class bilanciata per antonomasia ha dovuto ripensare alcuni aspetti della sua allocazione. Con lo scoppio della pandemia da Covid-19 infatti le politiche ultra-accomodanti di governi e banche centrali, che hanno dato avvio a piani di acquisto massiccio di titoli di Stato, hanno



contratto i tassi dei bond a tal punto che molti di essi sono scesi a zero o addirittura in territorio negativo. Venuto meno il rendimento del reddito fisso i gestori hanno cercato strade alternative, e in questo è venuta loro incontro la sorpren-

dente traiettoria dei mercati azionari, che nel corso del 2021 hanno macinato record e crescite ogni oltre aspettativa. In alcuni casi quin-

(continua a pag.42)

(segue da pag.41)

di la costruzione di un portafoglio bilanciato moderato si è adattata al contesto, abbandonando la tradizionale allocazione 50-50 per aumentare i rendimenti. Ma questa non è stata l'unica strategia messa in campo dai money manager, che hanno saputo anche escogitare espedienti per ottenere performance interessanti senza modificare i profili di rischio, e quindi la quota di equity e bond in portafoglio. La classifica Fida proposta in pagina, che raccoglie i 10 fondi diversificati moderati per rendimento a un anno, mostra una performance media del 16,7%, che su un orizzonte triennale sfiora un robusto 35%. Quali sono state le strategie dei gestori per far fronte all'eccezionale contesto di mercato degli ultimi 12 mesi?

I MIGLIORI FONDI DIVERSIFICATI MODERATI PER RENDIMENTO A UN ANNO				
Nome	Nome società	Categoria Fida	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
Lazard Patrimoine Croissance	Lazard Patrimoine Croissance Sicav	Diversificati Moderati	21,56%	41,91%
Algebris Financial Income	Algebris Ucits Funds	Diversificati Eur Hedged Moderati	19,81%	48,95%
8a+ Nextam Bilanciato	8a+ Investimenti Sgr	Diversificati Euro Moderati	18,80%	27,61%
AZ F.1 All. PIR Ital.Excell.70% A-AZ FUND	AZ Fund 1	Diversificati Euro Moderati	17,90%	27,96%
Allianz Dyn. Multi Asset St. SRI 50 AT	Allianz Global Investors Fund	Diversificati Moderati	15,54%	35,62%
Capital Group Gl. Allocation	Cif Sicav	Diversificati Moderati	14,86%	-
CB-Accent Lux Explorer Equity	CB-Accent Lux Sicav	Diversificati Euro Moderati	14,78%	24,84%
ING DIRECT Profilo Dinamico Arancio	Ing Direct Sicav	Diversificati Moderati	14,76%	44,49%
Allianz Italia 50 Special	Allianz Global Inv. (Ita)	Diversificati Euro Moderati	14,50%	35,00%
Fideuram Piano Bilanciato Italia 50	Fideuram Am Sgr	Diversificati Euro Moderati	14,49%	28,19%

Performance calcolate sui dati disponibili il 13/01/2022. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi.

Fonte: Fida

gare dividendi interessanti», presentare fino al 70% del portafoglio del Pnrr». Lato reddito fisso, «con una gamma di flessibile».

Al secondo posto, subito sotto il Patrimoine Croissance di **Lazard** (+21,6% nel 2021) spicca un prodotto di **Algebris**, il Financial Income, che nel corso dell'ultimo anno ha reso quasi il 20%, passando al 49% su base triennale. Secondo **Massimiliano Grillo**, business development director Italia della società di gestione, più che il bilanciamento tra azioni e bond quello che conta davvero è «dove essere esposti: i finanziari, per esempio, rappresentano una scelta premiante in quanto forieri di opportunità di investimento sia per quanto riguarda il credito, dove è possibile beneficiare di rendimenti positivi a fronte di scadenze anche brevi e superiori rispetto al resto del mondo obbligazionario», sia per l'universo azionario, «nel quale è possibile selezionare titoli con valutazioni ancora a sconto e capacità di pa-

Pertanto, nell'opinione del money manager «il 50-50 è ancora una formula corretta da seguire se si è investiti nei settori corretti e con duration sotto controllo». Nei prossimi mesi inoltre «con un'aspettativa di rialzo dei rendimenti obbligazionari -Treasury americano verso il 2% e oltre- il settore finanziario sarà un'isola felice nel quale sostare, essendo l'unico settore a beneficiare di questo trend di crescita dei rendimenti dei bond», conclude Grillo.

Tra i prodotti più performanti dello scorso anno compare anche il Pir Italian Excellence 70% A-AZ Fund di **Azimut** (comparti Az Fund 1), che su un orizzonte annuale è cresciuto del 17,9% (quasi 28% su tre anni). Già dal nome si può tracciare un identikit della strategia, ben diversa da quella di Algebris: un Pir focalizzato sulle realtà italiane in cui la componente equity può rap-

foglio complessivo. «Il fondo», evidenzia **Andrea Colombo**, portafoglio manager di Azimut, «si è mantenuto per tutto il 2021 vicino al limite massimo di equity, e comunque sopra il 65%». La componente azionaria è infatti, a detta del money manager, «quella che può offrire maggiori ritorni soprattutto sul comparto mid & small cap, dato che per dimensione queste società presentano meno emissioni obbligazionarie liquide». Visto lo scenario macro e i rendimenti attesi sulla parte obbligazionaria, ancora molto vicini allo zero, «si continuerà a mantenere un portafoglio con esposizione azionaria non inferiore al 60%». I rischi inflazione e rialzo dei tassi nel corso dell'anno da poco iniziato porteranno il gestore, relativamente alla componente azionaria, a investire «su società con potere di determinazione dei prezzi e titoli che potranno beneficiare dei

so invece «si sta valutando un derisking dei portafogli con una riduzione della duration media e una rotazione verso settori difensivi con flussi di cassa stabili e margini elevati», e, al pari di Algebris, «un possibile sovrappeso dei finanziari, che dovrebbero beneficiare di un aumento dei tassi e di un contesto di ripresa economica».

Attiva nell'asset class è infine **Allianz Global Investors**, che conta in top 10 due prodotti: Allianz Dynamic Multi Asset Strategy Sri 50 (+15,5% a un anno, +35,6% su tre anni) e Allianz Italia 50 Special (rispettivamente +14,5% e +35%). Anche in questo caso la strategia dei fondi si basa sulla flessibilità. «Rivediamo l'asset allocation su base giornaliera», spiega **Marcus Stahlhacke**, gestore dei due prodotti, «e gestiamo opportunità e rischi attivamente». L'approccio è

azioni globali che può andare dallo 0 al 100%. A fine 2021 la componente equity era del 68,2%, mentre si registrava un sottopeso in obbligazioni in euro (38,2%) «in considerazione dei segnali quantitativi e fondamentali del processo d'investimento», evidenzia il money manager. Un contributo significativo alla performance è arrivato da quelli che Stahlhacke chiama «investimenti satellite, con un peso del 15,8% a fine 2021, che provengono da azioni value Usa, società di investimento immobiliari quotate, materie prime, azioni socialmente responsabili dei mercati emergenti». Nel paniere rientrano infine «obbligazioni legate all'inflazione, titoli small cap dei listini americani, private equity quotate, azioni europee a bassa capitalizzazione, obbligazioni subordinate sostenibili e reddito fisso Usa high yield». (riproduzione riservata)

