

**Analisi Fida:
i fondi migliori
sono stati
gli specializzati
in mattone
ed energia**

Lo scorso anno le performance degli strumenti che hanno puntato sui titoli del real estate americano hanno sfiorato il 50%
**Capponi
a pagina 15**

IRISULTATI DELLA CLASSIFICA **FIDA** DELLE ASSET CLASS CHE HANNO RESO DI PIÙ NEL 2021

Fondi, energia e mattone al top

Il real estate americano sfiora il 50%, le materie prime tradizionali superano quelle alternative. A livello geografico spicca l'azionario di Taiwan, ma anche l'Italia delle pmi. Più sofferenti Cina e reddito fisso

DI MARCO CAPPONI

Il 2021 è stato l'anno della ripresa delle attività produttive dopo la pandemia, ma anche quello del rincaro delle materie prime, dei picchi dell'inflazione e della consacrazione dei megatrend. Tutte dinamiche che si sono riflesse nelle performance dei fondi d'investimento, la cui fotografia è emersa dalla pubblicazione dell'Annuario **Fida** sul risparmio gestito, che comprende le classifiche dei 12 mesi delle varie categorie di prodotti censiti dalla società di analisi dei dati finanziari.

Campione assoluto del 2021 è stato l'immobiliare americano, con un rendimento prossimo al 48% e una volatilità a tre anni inferiore al 18%. Il mattone quotato ha vissuto nei 12 mesi una traiettoria positiva legata a una serie di fattori, che vanno dalla solida crescita degli affitti all'impulso dato, anche in ottica di sostenibilità, dai grandi piani di ripresa pandemica. «Il real estate Usa, numero uno indiscusso del 2021», ha commentato Monica Zerbinati, analista finanziario di **Fida**, «ha alle spalle alti e bassi che permettono di ottenere il +150% a 10 anni, ottimo in termini assoluti ma inferiore alla maggior parte delle categorie settoriali».

Seguono al secondo posto i prodotti settoriali focalizzati sulle energie tradizionali: nel 2021 la loro performance è stata vicina al 42,5%, ma allargando la prospettiva su un orizzonte triennale il rendimento scende sotto il 23% (appena 1,3% a 10 anni),

peraltro con una volatilità elevata, pari al 33% triennale. Interessante notare che nel 2020 erano state le energie alternative a conquistare il primato nel ranking **Fida**. La rotazione dello scorso anno è dipesa in buona parte dal rincaro delle materie prime legato sia alle dinamiche geopolitiche sia al boom della domanda d'energia successivo alle riaperture post-pandemiche. La medaglia di bronzo se l'è aggiudicata invece una categoria di comparti azionari geografici: quelli su Taiwan. Un mercato che è fortemente esposto alla produzione ed esportazione dei semiconduttori, elemento chiave della costruzione di automobili e di dispositivi tecnologici. La performance dei fondi dedicati è stata nei 12 mesi prossima al 42%, valore che schizza sopra il 130% a cinque anni e sopra il 260% a 10. «Gli azionari Taiwan non sono nuovi ai rendi-

menti record», ha aggiunto Zerbinati. Non solo: «i livelli di rischiosità collocano l'asset class tra le più difensive tra gli azionari, con una perdita massima a 10 anni del 25% e una volatilità inferiore al 14%».

Proseguendo nel ranking, altri comparti interessanti sono gli azionari sull'Africa e il Medio Oriente (36,7%) e quelli sull'India (34,6%), con la borsa di Mumbai che lo scorso anno ha aggiornato i massimi storici, anche perché viene percepita da molti grandi investitori come un'alternativa al mercato cinese, che nel 2021 ha vissuto fasi turbolente. «Escludendo le poche eccezioni», ha evidenziato l'analista, «la classifica per performance nel 2021 è piuttosto rappresentativa dei trend di più ampio respiro: tra le prime posizioni troviamo infatti anche Africa, India, Usa, Austria, Svizzera, tutte aree che godono

di posizionamenti elevati anche con orizzonti temporali più ampi». Guardando ai megatrend, quello che offre rendimenti nel tempo più significativi è l'acqua: gli azionari settoriali sulle risorse idriche hanno mostrato nei 12 mesi conclusi a dicembre una performance vicina al 36%, che arriva al 239% nei 10 anni. La volatilità al 12% indica inoltre che investire nell'oro blu è una tendenza in grado di procedere senza troppi scossoni anche nel lungo periodo.

Un discorso a parte lo merita poi l'Italia: i fondi azionari sulle medie e piccole eccellenze di Piazza Affari, in un anno in cui l'Egm è stato tra i migliori indici globali (+55%) hanno registrato un rendimento del 34%. Non a caso, tra i migliori comparti retail dell'anno le prime due posizioni sono occupate da strategie legate alle pmi italiane: il Basic di Pharos Manage-

ment (+84%) e il Made in Italy di Bayes Investments (+66%). Se a trionfare nel 2021 è stata senza dubbio la grande galassia azionaria, in fondo alla classifica compaiono le categorie legate al reddito fisso. In un contesto di mercato in cui i tassi sono stati tenuti forzatamente prossimi allo zero o addirittura negativi dalle politiche delle banche centrali non sorprende quindi che l'ultima asset class nel ranking **Fida** sia quella degli obbligazionari governativi dell'area euro a scadenza decennale o superiore. Il loro rendimento è stato del 5,7%, ma con una volatilità molto bassa e inferiore all'8%. Tra i grandi sconfitti infine ci sono i fondi azionari cinesi, che nell'anno delle turbolenze immobiliari e normative di Pechino non sono riusciti quasi in nessun caso ad offrire performance a doppia cifra. (riproduzione riservata)

NEL 2021 VINCONO I FONDI SPECIALIZZATI SU MATTONE ED ENERGIA

Top 10 delle categorie **Fida** per performance annua

Indici di categoria	2021	Performance			Volatilità		Perdita massima	
		3Y	5Y	10Y	3Y	10Y	3Y	10Y
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (America)	47.98%	62.49%	47.02%	156.39%	17.91%	14.66%	40.56%	40.56%
FIDA FFI Az Sett Energia	42.45%	22.55%	7.84%	1.29%	33.22%	23.56%	53.91%	64.20%
FIDA FFI Az Taiwan	41.74%	123.54%	130.43%	267.60%	16.24%	13.70%	27.23%	35.18%
FIDA FFI Az Africa e Medio Oriente	36.74%	50.71%	56.24%	145.04%	15.72%	11.54%	29.46%	29.46%
FIDA FFI Az Sett Risorse Idriche	35.77%	92.12%	86.59%	238.59%	15.01%	12.10%	35.24%	35.24%
FIDA FFI Az India	34.61%	50.59%	61.39%	181.19%	22.50%	19.71%	40.15%	40.15%
FIDA FFI Az Sett Ris Nat (Energia e Mat Prime)	34.37%	60.56%	34.49%	32.80%	21.52%	16.82%	39.08%	45.54%
FIDA FFI Az Italia Mid e Small	33.90%	57.41%	66.23%	190.83%	18.99%	16.50%	35.12%	36.45%
FIDA FFI Az Usa Large e Mid Value	33.54%	67.20%	54.65%	199.55%	17.22%	13.63%	35.83%	35.83%
FIDA FFI Az Usa Large e Mid	33.53%	87.03%	82.90%	253.06%	15.20%	12.76%	32.89%	32.89%

Fonte: **Fida**

GRAFICA MF-MILANO FINANZA