

WSI ATTUALITÀ

UNA RENDITA NEGLI ANNI

PER MOLTI MA NON PER TUTTI

In una fase incerta, gli investitori devono scegliere se preferire prudenza o rischio. Ecco quali sono i migliori fondi azionari e flessibili secondo un'analisi di MC Advisory

DI BENEDETTA GANDOLFI

Gli sviluppi del contesto attuale provocano frequenti cambiamenti di direzione per i mercati azionari e gli altri asset di rischio. Tutto questo può a sua volta aumentare la tensione quando si prendono decisioni di investimento. Gli investitori devono essere consapevoli dell'effetto di queste dinamiche sul loro comportamento ma devono anche essere in grado di poter cogliere le opportunità che in questi contesti si possono creare.

Come? In simili situazioni la cosa migliore è dare una delega al gestore. Con i mercati azionari in balia della volatilità e quelli obbligazionari sempre più avari di performance, per gli investitori più accorti le possibilità di investimento si restringono di molto nell'universo del risparmio gestito.

Di certo per avere rendimento occorre prendere più rischio. Vediamo allora come sono andati gli ultimi anni nel caso in cui gli investimenti fossero stati fatti attraverso fondi flessibili, multi asset, long short, prodotti con un Ter più ridotto, più stabili ma anche meno remunerativi o attraverso quelli azionari, più volatili ma anche in grado di dare maggiori soddi-

sfazioni all'investitore. Wall Street Italia, in collaborazione con www.robo4advisor.com, la piattaforma di supporto ai consulenti creata da MC Advisory, società fondata da Raimondo Marcialis che ha realizzato un'analisi per verificare quali sono i migliori gestori sul mercato in termini di persistenza delle performance misurata con l'indicatore multiperiodale Macrorating.

Il concetto di persistenza delle performance è un elemento fondamentale e deve pertanto essere attentamente verificato nell'analisi storica delle performance del fondo. Non solo il fondo deve mostrarsi capace di sovraperformare il benchmark in tutto il periodo di analisi, ma deve farlo in maniera costante nel tempo senza esporre l'investitore a eccessiva variabilità dei risultati rispetto al benchmark.

I fondi sono stati scelti con metodologie statistiche nella prima parte della ricerca, successivamente sono stati selezionati dal team di analisti di www.robo4advisor.com solo alcuni dei fondi che meglio incarnano la logica della continuità. Dalle classifiche che proponiamo può arrivare qual-

3%

LA PERFORMANCE
MEDIA DEI FONDI
FLESSIBILI NEGLI
ULTIMI 5 ANNI



LA SELEZIONE DEI MIGLIORI FONDI FLESSIBILI RETAIL

fonte: www.robo4advisor.com - elaborazione dati al 5 aprile 2018

SECURITY	CODICE ISIN	TIPOLOGIA	PERF. MEDIA F1	VOLATILITÀ F1	PERF. MEDIA F2	VOLATILITÀ F2	MACRO RATING	TER	IC
Hypo Portfolio Selection Sicav Basic B Acc.	LU0082941195	Flessibili Euro	3,692%	14,752	11,595%	14,225	5,28	2,24	2,36
Credit Suisse One (Lux) Sicav Small and Mid Cap Alpha Long/Short B	LU0525285697	Alternative Azionari long/short	3,353%	10,634	6,626%	10,151	4,9	1,87	2,62
Banor Sicav Rosemary R Cap.	LU0625190961	Flessibili Internazionali	4,141%	7,173	5,459%	7,230	4,73	2,14	2,21
GLG Investments PLC GLG Alpha Select Alternative DN	IE00B5ZNR51	Alternative Azionari long/short	4,907%	4,422	5,692%	4,282	4,49	1,78	2,52
Ellipsis Euro Dividend Fund P EUR	FR0010986224	Alternative Azionari altre strategie	3,733%	6,327	3,870%	6,799	4,41	1,51	2,92
Rothschild & Cie R Valor C	FR0011753624	Flessibili Internazionali	3,017%	15,270	10,995%	14,145	4,34	1,37	3,79
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund BP EUR	LU0445386369	Alternative Azionari long/short	4,798%	6,990	4,153%	7,192	4,02	1,99	2,02
ACMBernstein Sicav Emerging Markets Multi-Asset Portfolio A Hedged	LU0633142186	Flessibili Internazionali	3,767%	11,335	2,381%	10,398	3,44	1,83	1,88
Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund A EUR Hedged Acc	IE00BLP55460	Absolute return flessibile	4,688%	4,085	5,493%	4,165	3,41	1,56	2,19
Schroder GAIA Sirius US Equity E Acc. Hedged	LU0885728583	Alternative Azionari long/short	3,097%	8,195	6,409%	8,184	3,06	1,38	2,22

Legenda: F1 e F2 sono le fasi di riferimento delle analisi effettuate - F1: Dai precedenti massimi del mercato azionario (dal 16 aprile 2015 ad oggi) - F2: Ultimi 5 anni - **Macrorating:** rating di sintesi delle performance nelle varie fasi di mercato considerate - **IC:** è un indicatore di costo calcolato come rapporto tra il Macro Rating e i costi cont. netivi; sostanzialmente quanto è costata la performance del fondo; più è alto l'indice, meglio è. I dati sono stati ordinati in ordine decrescente considerando la performance media ottenuta nella fase più recente (F1)

> che spunto per il futuro ricordando che l'andamento passato non può rappresentare l'unico criterio di scelta per un fondo comune.

Fondi flessibili, performance intorno al 3%.

Dando uno sguardo ai fondi flessibili, disponibili presso tutte le reti di consulenti finanziari e istituti di credito, il cui obiettivo è dare una performance positiva in qualsiasi contesto di mercato, prendendo in considerazione quelli con performance più persistenti e considerando anche i costi attraverso il Ter (indicatore sintetico di spesa dei fondi comuni), ecco che la performance media è del 3% su un universo di 2.600 fondi flessibili inclusi nelle categorie flessibili puri e alternative.

Attraverso l'indicatore di costo IC sono anche state messe in relazione le performance ottenute nelle diverse fasi di mercato considerate (Macrorating) ai costi continuativi applicati. Più è elevato questo indice e meglio è.



PERSISTENZA
 LA CAPACITÀ
 DEL FONDO DI
 CONSEGUIRE
 PERFORMANCE
 STABILI NEL
 TEMPO

Nella selezione dei fondi è importante la persistenza nel tempo ma anche il fattore costi non è da trascurare. Pagare di più solo se si ottiene un risultato migliore

I migliori flessibili. Secondo le analisi di MC Advisory i migliori tre fondi flessibili disponibili alla clientela retail, classificati in base al Macro rating sono:

Hypo Portfolio Selection Sicav Basic B. Acc, Credit Suisse One (Lux) Sicav Small and Mid Cap Alpha Long/Short B, **Banor Sicav Rosemary R Cap.** Le categorie sono, rispettivamente, Flessibili Euro, Alternative - Azionari Long/Short, Flessibili Internazionali.

Fanno sapere da MC Advisory che "l'analisi si è concentrata sui fondi flessibili che hanno mantenuto un maggiore regolarità un rendimento medio annuo compreso nell'intervallo 3%-5%, sono stati privilegiati i fondi in valuta euro, ad accumulazione dei proventi, sono state evitate duplicazioni di fondi altrettanto eccellenti nella medesima categoria per enfatizzare la diversificazione.

La classifica prende in considerazione due orizzonti temporali: quello compreso tra i precedenti massimi del mercato azionario dell'aprile del 2015 a oggi (F1) e quello relativo agli ultimi 5 anni (F2). I fondi sono stati scelti con metodologie statistiche nella prima parte della ricerca, successivamente sono stati selezionati solo alcuni dei fondi migliori in maniera soggettiva che meglio incarnano la logica della continuità".

Fondi azionari, performance oltre il 7%. Per coloro che sono alla ricerca di rendimenti maggiori una alternativa è rappresentata dai fondi azionari.

È utile ricordare, però, che a fronte di una performance maggiore, cresce anche il rischio. C'è da dire che negli ultimi 10 anni abbiamo assistito

a uno dei rally più lunghi della storia per i listini internazionali e che le azioni hanno, in media, regalato ottime performance. Quindi sarà difficile continuare su questa strada anche se, in ottica selettiva, l'azionario continuerà ad essere interessante.

Anche in questo caso, MC Advisory ha preso in considerazione la persistenza. I fondi sono stati analizzati su un universo di circa 10mila fondi azionari inclusi nelle categorie Internazionali, America, Europa, Asia, Paesi Emergenti e settoriali e si sono presi in considerazione i fondi che hanno conseguito con regolarità una performance media superiore al 7%. Anche qui sono stati privilegiati i fondi in valuta euro ad accumulazione dei proventi.

I migliori azionari. Tenuto conto del macro rating, i migliori fondi azionari retail sono: Morgan Stanley IF Sicav Global Opportunity AH, Morgan Stanley IF Sicav US Growth AH, Janus Capital Global Technology A Acc. Le categorie sono, rispettivamente, Azionari internazionali, Azionari Usa, Azionari settoriali - technology. Qui a vincere sono stati l'investimento in tecnologia e sul mondo internazionale in genere.

Il primo fondo ha, tra i titoli preferiti, Amazon, Mastercard e Booking Holdings. Geograficamente è investito in Usa per il 46,77%, per il 22,81% in Asia emergente e per il 9,85% in Europa Occidentale-Euro. Il secondo fondo ha in cima al portafoglio nomi come Amazon, Starbucks, Veeva Systems, Alphabet e Salesforce. Il



Nelle fasi più volatili del mercato l'investitore deve scegliere tra minor rischio e più performance.

92,75% del patrimonio è investito in Usa, il 4,07% in Europa Occidentale-Euro e il resto tra America latina e centrale e Asia emergente. Anche il terzo fondo conferma il successo dei tecnologici con i primi cinque investimenti in Alphabet, Microsoft, Tencent Holdings, Salesforce e Alibaba. Sono indicazioni interessanti che però devono sempre essere confrontate con la propensione al rischio di chi investe.

LA SELEZIONE DEI MIGLIORI FONDI AZIONARI RETAIL

fonte: www.robo4advisor.com - elaborazione dati al 5 aprile 2018

SECURITY	ISIN	CLASSIFICAZIONE	PERF. MEDIA F1	VOLATILITÀ F1	PERF. MEDIA F2	VOLATILITÀ F2	MACRO RATING	TER	IC
Morgan Stanley IF Sicav Global Opportunity AH	LU0552305618	Azionari Internazionali	14,293%	15,042	17,79%	14,521	5,39	1,00	2,87
Morgan Stanley IF Sicav US Growth AH	LU0266117414	Azionari USA	12,229%	16,421	15,84%	15,987	5,36	1,68	3,19
Janus Capital Global Technology A Acc.	IE0002167009	Azionari Settoriali - technology	14,557%	15,919	15,18%	14,898	5,34	2,52	2,12
Synergia Azionario Small Cap Italia	IT0004464233	Azionari Italy Mid Small Cap	10,162%	14,726	17,47%	13,984	5,22	2,02	2,58
AXA World Funds Sicav Framlington Europe Microcap F Cap.	LU0212993595	Azionari Europe Mid Small Cap	9,897%	12,754	16,28%	12,03	5,19	1,27	4,09
Parvest Equity Japan Small Cap Classic/Cap.	LU0251807987	Azionari Japan Mid Small Cap	13,637%	18,296	16,81%	18,412	5,18	2,37	2,19
ACMBernstein Sicav ACM International Technology Portfolio A	LU0252219315	Azionari Settoriali Technology	9,527%	19,660	15,64%	18,128	5,17	2,26	2,29
HSBC Asset Management HSBC Microcaps C	FR0000428732	Azionari Euro Mid Small Cap	11,608%	11,650	14,04%	10,735	4,83	2,39	2,02
Henderson Horizon F. Sicav Horizon Global Technology A2	LU0572952280	Azionari Settoriali technology	9,985%	18,848	15,46%	17,077	4,82	1,88	2,56
Schroder ISF Sicav Japanese Smaller Companies A1 Acc.	LU0251570791	Azionari Japan Mid Small Cap	10,142%	19,683	13,14%	19,623	4,49	2,37	1,89

Legenda: F1 e F2 sono le fasi di riferimento delle analisi effettuate - F1: Dai precedenti massimi del mercato azionario (dal 16 aprile 2015 ad oggi) - F2: Ultimi 5 anni - **Macrorating:** rating di sintesi delle performance nelle varie fasi di mercato considerate - **IC** è un indicatore di costo calcolato come rapporto tra i. Macro Rating e i costi continuativi, sostanzialmente quanto è costata la performance del fondo, più è alto l'indicatore, meglio è - I dati sono stati ordinati in ordine decrescente considerando la performance media ottenuta nella fase più recente (F1)