



ITALIA ▾

Funds
people

PER ISCRIVERTI



NEWS

PROFESSIONISTI

PRODOTTI

SOCIETÀ

AGENDA

[Home](#) > [News](#) > [I migliori fondi multiasset del primo semestre 2019](#)Iscriviti alla **newsletter**

Tags: Multiasset |

I migliori fondi multiasset del primo semestre 2019

09/07/2019 | [Giovanna Vagali](#) |

unsplash



Se nel 2018 la diversificazione tra asset class non è riuscita a garantire i risultati sperati, nel primo semestre del 2019 la flessibilità è stata una carta vincente, ha permesso infatti ai gestori di mantenere un certo livello di cautela senza dover rinunciare alle performance. Il mese di giugno si è concluso con il 91% dei **fondi multiasset** distribuiti in Italia che ha registrato performance positive, ciò significa che i gestori hanno saputo

LYXOR **etf**
SOCIETE GENERALE GROUP

AVVERTENZE

I Lyxor ETF sono Fondi o Sicav francesi o lussemburghesi, gestiti da Lyxor International Asset Management (qui per brevità "Lyxor"), i cui prospetti sono stati approvati dalla AMF o dalla CSSF. Per la data di approvazione si rinvia ai Prospetti. Questo messaggio pubblicitario è rivolto esclusivamente ad investitori professionali e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento si invita l'investitore a contattare i propri consulenti finanziari, fiscali, contabili e legali e a leggere attentamente i Prospetti, i "KIID" e i Documenti di Quotazione, disponibili sul sito www.lyxoretf.it e presso Societe Generale, via Olona 2, 20123 Milano, dove sono illustrati in dettaglio i meccanismi di**

[Scarica il report](#) →

Messaggio pubblicitario rivolto ad investitori professionali.
Capitale a rischio.

allocare le diverse asset class in modo da riuscire a sfruttare il rally dei primi mesi dell'anno. Quali sono i fondi che hanno spiccato per rendimenti YTD?

Abbiamo riportato i primi 15 fondi multiasset distribuiti in Italia che hanno ottenuto le migliori performance in valuta base al 30 giugno 2019. Dieci fondi dell'elenco sono caratterizzati da un approccio flessibile.

Fondi	Valuta base	Categoria Morningstar	Società	Performance YTD
AQA Selective Opportunities Fund	Euro	EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global	AQA UC1TS Funds SICAV	32,06
R-co Valor	Euro	EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global	Rothschild & Co AM	20,71
Man AHL TargetRisk	US Dollar	EAA Fund USD Moderate Allocation	Man Group	20,04
UBS (Lux) Key Selection SICAV - China Allocation Opportunity	US Dollar	EAA Fund Greater China Allocation	UBS AM	19,04
Pharus SICAV Next Revolution	Euro	EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global	Pharus Management	18,39
SUMUS HPS Basic All Cap	Euro	EAA Fund EUR Flexible Allocation	Sumus Capital	18,21
ISE Equity Index Strategy	Euro	EAA Fund EUR Flexible Allocation	Eurizon Capital	17,48
BANOR SICAV Rosemary	Euro	EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global	Casa4Funds	17,16
Brookfield Real Assets Securities UCITS Fund	US Dollar	EAA Fund USD Aggressive Allocation	Brookfield Public Securities	17,13
Kairos Intl SICAV Europa	Euro	EAA Fund EUR Flexible Allocation	Kairos Partners SGR	17,01
Planetarium Alpha Flex	Euro	EAA Fund EUR Aggressive	Lemanik AM	17,00

		Allocation		
THEAM Quant - Equity Euro Covered	Euro	EAA Fund EUR Flexible Allocation	BNP Paribas AM	16,97
Vontobel Fund Vscr Atfcl Intlg	Euro	EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global	Vontobel AM	16,33
ODDO BHF Polaris Dynamic	Euro	EAA Fund EUR Aggressive Allocation	ODDO BHF AM	16,07
BlackRock ISF Market Advantage Strat	Euro	EAA Fund EUR Flexible Allocation	BlackRock AM	15,79

Fonte: Elaborazione propria dati Morningstar Direct al 30 giugno 2019.

Su cosa si stanno orientando i gestori? Secondo **Vincent Mortier**, deputy group CIO, **Didier Borowsky**, head of Macroeconomic Research, e **Monica Defend**, head of Strategy, deputy head of Research di **Amundi** "Come previsto, c'è stato qualche sollievo del mercato dopo il summit del G20 piuttosto che un forte rally, poiché alcuni progressi nelle dispute commerciali erano già in qualche modo scontati e le aspettative per un accordo completo sono ancora molto basse, specialmente riguardo al tema della supremazia tecnologica che è al centro della scena. L'attenzione tornerà sui dati economici, che continuano a mostrare debolezza, e sulle Banche Centrali, dove le aspettative per misure accomodanti sono alte, forse troppo alte con qualche rischio di delusione". **Mercati emergenti e titoli azionari europei** sono i vincitori della tregua commerciale, "Sebbene uno scenario di ripresa dei negoziati non modifichi sostanzialmente la nostra valutazione cauta del rischio, riteniamo che gli **attivi dei mercati emergenti e le azioni europee** potrebbero beneficiare in termini relativi del sollievo post G20", aggiungono.

Anche **Christian Hille**, head of Multi Asset di **DWS**, consiglia agli investitori di tornare a una maggiore cautela. "Dopo che quasi tutte le asset class hanno registrato guadagni da record nei primi quattro mesi dell'anno, il facile gioco del periodo aprile-giugno è finito e la **diversificazione** è stata essenziale per i risultati", ha affermato Hille. In questo scenario, gli investitori dovrebbero assumere un posizionamento al tempo stesso offensivo e difensivo. Come strumento di diversificazione sul fronte difensivo, Hille ha raccomandato l'**oro**, strettamente correlato con i tassi di interesse reali USA, suggerendo inoltre

agli investitori di considerare l'uso dello yen, che spesso coincide con una volatilità in aumento sul mercato azionario.

Sul fronte offensivo, sono interessanti le **azioni dei mercati emergenti**. "Se si rapporta il P/E ratio alla crescita degli utili, i mercati emergenti sono circa il 40% più convenienti rispetto all'Indice MSCI World", ha aggiunto Hille. Anche nello spazio obbligazionario i mercati emergenti rappresentano l'opzione più interessante per gli investitori multi-asset. "Un confronto tra i premi di rischio offerti dai titoli di stato dei mercati emergenti in valuta forte e dalle obbligazioni high yield USA evidenzia che mentre lo spread su questi ultimi titoli è leggermente più elevato, la valutazione del debito dei mercati emergenti è inferiore e gli emittenti investment grade rappresentano oltre il 50 per cento dell'universo dell'indice", ha concluso l'esperto.

In un contesto di forte incertezza l'offerta di **rendimenti superiori a quelli della liquidità con una volatilità contenuta** continua ad essere enormemente appetibile. "Sono questi i risultati cui ambiscono i fondi absolute return, che infatti sono ancora molto richiesti, ma resta da vedere se gli investitori useranno gli stessi fondi in futuro o cercheranno approcci alternativi. Le strategie private o illiquide possono beneficiare degli afflussi dovuti alla bassa correlazione percepita, ma gli investitori dovrebbero sempre considerare i rischi sottostanti che stanno assumendo e diffidare dalle mode negli investimenti", commenta il team multi-asset di **M&G Investments**. "Un fattore che risulterà incoraggiante per alcuni investitori lungimiranti è la dispersione delle valutazioni attualmente evidente fra le asset class e al loro interno, una situazione che presenta opportunità ma non garanzie, come hanno sperimentato gli investitori value negli ultimi anni. In ogni modo, la sfida fondamentale resta la stessa: generare guadagni con una bassa volatilità e una bassa correlazione continuerà ad essere molto difficile e solo pochi ci riusciranno, purché assumano davvero rischi limitati", concludono.