

## PERFORMANCE A 9 MESI

### Chi brilla tra i gestori di fondi e sicav

**FONDI COMUNI** I migliori money manager nei primi nove mesi dell'anno hanno registrato performance del 20 e anche 30%. Il primato spetta a un azionario specializzato sulla borsa cinese. E anche con i bond c'è chi ha ottenuto il 14%

# Gestori campioni d'autunno

#### LA TOP TEN IN ASSOLUTO NEI 9 MESI

Nome fondo	Società di gestione	Isin	Categoria Fida	Rend. da inizio 2019	Rend. a 3 anni	Comm. gestione %
JPM China A-Share Opportunities A Acc EUR	JPMorgan Funds	LU1255011097	Azionari Cina A Shares	<b>43,95%</b>	40,14%	1,50
Franklin Gold and Precious Metals A EUR	Franklin Templeton Inv. Sicav	LU0496367763	Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali	<b>39,58%</b>	-14,00%	1,00
Edmond de Rothschild Goldsphere B EUR	Edmond de Rothschild AM (FR)	FR0010664086	Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali	<b>39,04%</b>	-2,24%	2,00
DWS Invest Gold and Precious Metals Eq. LC EUR	DWS Invest Sicav	LU0273159177	Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali	<b>37,22%</b>	9,44%	1,50
TLux Global Technology DU EUR	Threadneedle (Lux) Sicav	LU0757431738	Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)	<b>37,19%</b>	64,60%	2,00
Pictet-Russia Index-R EUR	Pictet Sicav	LU0625742837	Azionari Russia	<b>36,50%</b>	64,54%	0,75
DWS Invest Brazilian Equities LC Cap EUR	DWS Invest Sicav	LU0616856935	Azionari Brasile	<b>36,47%</b>	86,47%	1,75
JPM US Technology C EUR	JPMorgan Funds	LU1303370156	Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (USA)	<b>34,54%</b>	-	0,65
Fidelity Global Technology Y EUR	Fidelity Funds Sicav	LU0346389348	Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)	<b>34,40%</b>	76,32%	0,80
BNP Paribas China A-Shares Clas Cap EUR	BNP Paribas Funds	LU1596576550	Azionari Cina A Shares	<b>34,34%</b>	-	1,75

Fonte: Fida. Performance calcolate sui dati disponibili il 30/09/2019. Classi retail, in euro, a capitalizzazione dei proventi

di **Nicola Carosielli**

**D**a oltre un anno la guerra commerciale tra Usa e Cina sta suscitando negli esperti interrogativi che non sempre trovano risposte. La volatilità del mercato ha mietuto molte vittime e fatto rifugiare tanti investitori nel mercato obbligazionario, con la nota ondata di tassi negativi. Inoltre, da inizio anno i listini continuano a viaggiare in territorio positivo, ma la loro performance negli ultimi tre mesi ha segno meno. A Wall Street l'indice S&P500 (+16,84% da inizio anno) è in calo di oltre il 2%, il Nasdaq, che viaggia in rialzo del 19,42% da gennaio, ha lasciato sul terreno il 2,91% da

luglio. Le cose non vanno meglio neanche in Europa dove il Ftse Mib ha virato in negativo cedendo 2,54% (+16,94% da inizio 2019). Eppure nel complesso i fondi sono riusciti a cavalcare il mercato, con i migliori money manager che hanno superato di gran lunga gli indici di riferimento. Una cavalcata condita da quel giusto pizzico di ironia della sorte che ha visto trionfare nella classifica assoluta realizzata da *MF-Milano Finanza* (sui dati Fida) un fondo esposto su azioni cinesi e gestito da un asset manager statunitense (vedere intervista in pagina). In generale, però, la classifica assoluta rappresenta quasi alla perfezione cosa è accaduto in questi ultimi nove mesi nell'univer-

so degli investitori. Un mercato bifronte capace di premiare contemporaneamente chi ha giocato in difesa, scommettendo sull'oro, e chi ha optato per una strategia offensiva, puntando sulle asset class cinesi e tecnologiche. Chi più di tutti ha beneficiato della scommessa tech, ad esempio, è stato Columbia Threadneedle e il suo fondo TLux Global Technology DU Eur, che da inizio anno ha generato un rendimento del 37,19% (+64,6% quello a tre anni). Una performance costantemente adeguata ai venti del dialogo sino-americano con sistematiche rimodulazioni del portafoglio soprattutto dopo l'ingresso di Huawei nella blacklist americana, uno tra gli eventi più rappresentativi della tech war

tra Washington e Pechino. Come ha spiegato il portfolio manager del TLux Global Technology, Paul Wick, «quando l'amministrazione Trump ha bloccato tutte le società statunitensi dall'esportare qualsiasi tecnologia a Huawei, il più grande fornitore al mondo di cablaggi e apparecchiature wireless, nonché la seconda più grande azienda di telefoni cellulari a livello globale, con una quota di mercato tra il 3 e il 5% della domanda globale di semiconduttori, l'industria elettronica è stata gettata nel caos dall'oggi al domani, facendo precipitare i corsi azionari delle società di circuiti integrati in generale, ma soprattutto di quelli che intrattengono rapporti commerciali con Huawei». Così il fondo ha dovuto ridurre la sua ponderazione sui semiconduttori «nel corso dei tre mesi fino alla fine di maggio, abbandonando completamente le posizioni in Intel (prima delle previsioni su un aumento delle azioni), Microchip Technology, Tokyo Electron e Lattice Semiconductor e riducendo le posizioni in Lam Research, Maxim Integrated Products, Inphi, Lumentum, Qorvo e Broadcom».

Non solo Cina, non solo tech. Perché a confermare la propria forza è anche l'equity a stelle strisce, soprattutto su aziende a bassa capitalizzazione. Il migliore in questa asset class è stato il T. Rowe Us Smaller Companies Equity A Eur, che ha generato

rendimenti del 34,01%. La sfida però è alle porte perché, come ha spiegato il gestore Curt Organt, «un po' di influenza da parte di un'economia più debole è inevitabile». Però, ha precisato Organt, «le small-cap tendono a essere più orientate al mercato domestico, quindi in generale più

isolate dai trend globali rispetto alle grandi società, senza contare che la guerra offre anche l'opportunità a certe aziende Usa di riempire spazi precedentemente occupati da quelle cinesi».

La bravura di questi gestori non può, però, essere distaccata dalla liquidità iniettata dalle Banche Centrali che finora ha sorretto il più possibile i mercati finanziari e l'economia. E questo il mercato, per la sua insita capacità di anticipare gli eventi, lo sa. Tanto che proprio ora sembrano affiorare tutte le paure che questa tattica sia ormai non più sufficiente. Anche perché, ad esempio, gli effetti sui dazi dovranno ancora mostrare tutto il loro impatto sul pil. Anche per questo motivo gli investitori devono essere vigili e attenti a cogliere qualsiasi campanello d'allarme. E valutare concretamente qualsiasi mossa difensivista. «Nel caso in cui l'andamento del ciclo economico mondiale non dovesse continuare a essere positivo, precludendo quindi all'arrivo di una recessione a livello internazionale, è possibile che si registri una correzione del mercato nell'ordine del 10-15%», ha spiegato Paolo

Rizzo, partner di Anthilia Sgr. Forse proprio per la capacità di anticipare una strategia difensivista, quindi, il momento dell'oro potrebbe proseguire, se non aumentare.

Il migliore in assoluto nei primi nove mesi è stato il fondo di Franklin Templeton, Franklin Gold and Precious Metals A Eur, riuscito a registrare un rendimento del 39,58%, iniziando a recuperare le perdite precedenti. Guardando il rendimento a 3 anni, infatti, questo è negativo per il 14%, dicendola lunga sulla fase che sta vivendo la commodity. Come spiegato da Steve Land, VP portfolio manager di Franklin Templeton, «molte società aurifere sono ben posizionate per sopravvivere se dovesse verificarsi un periodo di prezzi deboli e tuttavia offrono un potenziale di rialzo significativo se i prezzi aumentano. La maggior parte delle compagnie minerarie ha continuato a concentrarsi sul miglioramento della struttura dei costi operativi, sul rimborso del debito e sulla razionalizzazione degli asset, che riteniamo debba tradursi in un miglioramento del potenziale di prestazioni in futuro». Speranze che potrebbero continuare anche tra gli obbligazionari, soprattutto tra i più difensivi come quelli a ritorno assoluto e i diversificati prudenti, con rendimenti nei nove mesi tra il 33 e l'11%. (riproduzione riservata)

## I MIGLIORI FONDI ITALIANI ED ESTERI PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO A PORTATA DI RISPARMIATORE/1

Nome fondo	Rend. da inizio 2019	Rend. a 3 anni	Comm. gestione %	Nome fondo	Rend. da inizio 2019	Rend. a 3 anni	Comm. gestione %	
<b>AZIONARI ITALIA</b>				<b>AZIONARI MERCATI EMERGENTI</b>				
<b>FONDI ESTERI</b>	EF Equity Italy LTE R EUR	21,91%	38,17%	1,80	JPM Emerging Markets Equity A Acc EUR	22,97%	34,62%	1,50
	Willerequity Italy P EUR	21,38%	40,32%	1,50	Capital Group New World Z Cap EUR	22,41%	-	0,88
	Anima Italian Equity Silver Cap EUR	20,54%	51,27%	2,00	SISF Global Emerg. Mkts Opps C Cap. EUR	22,12%	35,99%	1,00
	Pramerica Sicav Italian Equity U EUR	20,53%	26,63%	1,35	Fidelity Emerging Markets Y Cap EUR	20,86%	26,53%	0,80
	Lemanik Sicav High Growth Ret Cap EUR	20,34%	34,24%	2,00	AB FCP I Em. Mkts Growth Ptf. A EUR	19,86%	8,46%	1,70
<b>FONDI ITALIANI</b>	Anthilia Small Cap Italia A	29,35%	-	1,75	AcomeA Paesi Emergenti A2	18,65%	22,60%	0,90
	Anima Italia A EUR	21,82%	49,25%	2,00	Amundi Azionario Paesi Emergenti B EUR	13,72%	17,99%	2,25
	Anima Geo Italia A	21,52%	48,50%	2,35	Fideuram Master Sel. Equity Global Emerging Mkts	13,63%	16,17%	1,80
	Allianz Azioni Italia All Stars P	21,27%	-	1,80	Interfund Equity Global Emerging Markets	10,91%	21,06%	1,25
	Fonditalia Eq. Italy T	20,85%	42,95%	1,25	Fonditalia Eq. Global Emerging Markets R	10,84%	19,61%	2,15
<b>AZIONARI EUROPA</b>				<b>AZIONARI ASIA</b>				
<b>FONDI ESTERI</b>	TSIF Pan European Focus R NAcc EUR	32,74%	37,10%	1,50	MSIF Asia Opportunity A EUR	31,99%	73,18%	1,60
	Fidelity FAST Europe A EUR	32,12%	45,27%	1,50	Fidelity Asia Pacific Opportunities Y EUR	24,75%	40,20%	0,80
	Fidelity European Dynamic Growth Y EUR	29,25%	44,94%	0,80	Allianz Oriental Income AT Cap EUR	24,03%	25,53%	1,50
	Comgest Growth Europe Smaller Comp. EUR	28,26%	49,37%	1,50	Fidelity Asia Pacific Opportunities A Cap EUR	24,00%	37,01%	1,50
	Fidelity European Dynamic Growth E Cap EUR	27,67%	38,16%	1,50	JPM Pacific Equity A Acc EUR	20,49%	34,56%	1,50
<b>FONDI ITALIANI</b>	Amundi Azionario Europa A	19,01%	15,84%	1,85	GIP Alto Pacifico Azionario	15,66%	14,12%	1,90
	Eurizon Azioni Europa	18,39%	9,20%	1,80	Investitori Far East	15,32%	15,67%	0,40
	Arca Azioni Europa	18,26%	17,74%	1,80	Interfund Eq. Pacific ex Japan A	15,15%	19,80%	1,25
	Sella Investimenti Azionari Europa C	17,65%	18,18%	0,70	Fideuram Master Sel. Equity Asia	14,06%	14,50%	1,80
	Epsilon QValue	17,54%	19,32%	1,50	Allianz Azioni Pacifico	13,81%	7,69%	2,25
<b>AZIONARI USA</b>				<b>AZIONARI SOCIALMENTE RESPONSABILI</b>				
<b>FONDI ESTERI</b>	T.Rowe US Smaller Companies Equity A EUR	34,01%	51,69%	1,60	Fin. Ech. Echiquier Major SRI Growth Europe G EUR	31,07%	35,85%	1,35
	Fidelity American Growth Y EUR	32,15%	52,19%	0,80	Fidelity Sustainable Water & Waste Y Cap EUR	30,50%	-	1,00
	Fidelity FAST US A Cap EUR	30,47%	38,73%	1,50	JSS OekoSar Equity Global C Cap EUR	28,98%	49,42%	1,25
	AB FCP I Sustainable US Thematic Ptf. A EUR	29,25%	56,65%	1,50	Raiffeisen Az. Sostenibile R VTA EUR	27,36%	35,94%	1,50
	TIF American Smaller Companies R NAcc EUR	28,52%	30,95%	1,50	DPAM Invest B Equities World Sustainable W Cap EUR	26,79%	47,01%	0,75
<b>FONDI ITALIANI</b>	Eurizon Azioni America	26,55%	37,43%	1,80	Fonditalia Millennials Equity T	25,76%	-	1,20
	Fonditalia Eq. USA Blue Chip R	25,93%	38,36%	1,90	Fonditalia Millennials Equity R	25,02%	-	2,00
	Interfund Equity USA Advantage EUR	25,41%	53,08%	1,90	Eurizon Azionario Internazionale Etico	23,09%	32,55%	1,90
	Interfund Eq. USA A	23,99%	35,03%	1,55	Pramerica Azionario Etico	14,18%	18,43%	1,95
	Allianz Azioni America	23,21%	28,88%	2,25	Etica Azionario R	13,62%	19,34%	1,90

Fonte: Fida. Performance calcolate sui dati disponibili il 30/09/2019. Classi retail, in euro, a capitalizzazione dei proventi

## I MIGLIORI FONDI ITALIANI ED ESTERI PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO A PORTATA DI RISPARMIATORE/2

RISPARMIO

Nome fondo	Rend. da inizio 2019	Rend. a 3 anni	Comm. gestione %	Nome fondo	Rend. da inizio 2019	Rend. a 3 anni	Comm. gestione %	
<b>RITORNO ASSOLUTO</b>				<b>OBBLIGAZIONARI</b>				
<b>FONDI ESTERI</b>	H2O Multibonds R Cap EUR	33,06%	132,63%	1,10	DPAM L Bonds Universalis Unconstr. W Cap EUR	13,92%	13,46%	0,40
	Banor Sicav Greater China Equity R EUR	30,87%	42,14%	2,20	Fidelity European High Yield Y EUR	10,76%	13,32%	0,65
	CPR Invest Global Disruptive Opport. A EUR	29,96%	-	2,00	JSS Sustainable Bond C Cap EUR	10,56%	7,15%	0,70
	BSF European Unconstrained E2 Cap EUR	29,81%	-	1,50	DPAM L Bonds EUR Corp. High Yield B Cap EUR	10,37%	15,88%	0,80
	Lemanik Sicav Global Equity Opp. Ret Cap EUR	29,76%	55,03%	1,50	Nordea 1 European Financial Debt BP EUR	10,00%	21,32%	1,00
<b>FONDI ITALIANI</b>	Consultinvest Opportunities A	20,34%	13,19%	1,83	Fonditalia Bond Global High Yield R	8,66%	7,45%	1,20
	Anima Global Macro Neutral A	18,39%	-	1,60	Anima Fix High Yield A	8,52%	7,48%	1,70
	GIP Alto Trends Protetto A	16,18%	12,33%	1,00	Interfund Bond Global High Yield	8,20%	6,82%	0,90
	Investiper Azionario Globale	15,87%	13,48%	1,90	Anima Obbligazionario High Yield A EUR	7,91%	7,85%	1,70
	Consultinvest Multimanager High Volatility C	15,39%	6,95%	3,65	Sella Bond Euro Corporate C	6,89%	5,09%	0,53
<b>DIVERSIFICATI PRUDENTI</b>				<b>OBBLIGAZIONARI MERCATI EMERGENTI</b>				
<b>FONDI ESTERI</b>	AB SICAV I All Market Income Ptf. A2X EUR	18,38%	20,17%	1,15	Nordea 1 Em. Markets Debt Total Return BC EUR	21,52%	-	0,80
	Fidelity Global Multi Asset Income Y Cap EUR	16,10%	21,52%	0,70	Fidelity Emerging Markets Debt Y Cap EUR	18,23%	16,26%	0,65
	Carmignac Patrimoine Europe A EUR Acc	14,44%	-	1,50	M&G (Lux) Em. Mkts Hard Currency Bond A Cap EUR	18,05%	-	1,50
	Fidelity SMART Global Defensive Y EUR	13,98%	-	0,58	Nordea 1 Emerging Market Bond BC EUR	17,65%	-	0,75
	Eurofundlux IPAC Balanced A EUR	13,95%	11,45%	1,50	BNY Mellon Emerging Markets Debt A EUR	17,32%	15,75%	1,50
<b>FONDI ITALIANI</b>	AcomeA Patrimonio Esente A2	14,91%	-	0,85	BNL Obbligazioni Emergenti	16,15%	14,06%	1,60
	Eurizon Soluzione 40	13,20%	10,90%	1,65	Interfund Emerging Market Local Currency Bond A	15,26%	11,89%	0,80
	Fondaco Multi-Asset Income CLA Cap EUR	13,14%	11,58%	0,10	Arca Bond Paesi Emergenti Valuta Locale P	14,94%	10,64%	1,25
	AcomeA Patrimonio Prudente A2	12,14%	7,84%	0,80	Fonditalia Emerging Markets Local Currency Bond R	13,94%	8,63%	1,65
	Anima Crescita Italia A	11,26%	-	1,35	Arca Bond Globale P	10,18%	6,92%	1,00

Fonte: Fida. Performance calcolate sui dati disponibili il 30/09/2019. Classi retail, in euro, a capitalizzazione dei proventi

GRAFICA MFMI ASIO FINANZA

