



**FONDI** La performance delle blue chip a Piazza Affari è stata favorita dalla conferma del rating dell'Italia. In recupero l'Europa emergente E nel caso di un taglio dei tassi il 2024 segnerà una svolta per le pmi

# Vincono gli azionari

di Paola Valentini

**I**l 2023 sui mercati finanziari si è rivelato più favorevole alle azioni rispetto ai bond. A dominare le classifiche delle performance dei prodotti gestiti, sono stati proprio i fondi azionari grazie anche al colpo di coda dell'ultima parte dell'anno favorevole ai titoli tecnologici, favoriti dalle attese per la fine della stagione dei rialzi dei tassi.

Tra i fondi di diritto italiano brillano gli azionari Italia, con performance fin sopra il 26%, in linea con il Ftse Italia All Share, come emerge dalle classifiche Fida sugli ultimi 12 mesi. I gestori hanno saputo approfittare della crescita di Piazza Affari dopo la crisi del 2022. Il rimbalzo è stato sostenuto dalle big cap, a partire dalle banche favorite dal rialzo dei tassi, mentre le small cap so-

no rimaste più indietro anche per la debolezza del comparto Pir. «La forte performance delle large cap e il restringimento dello spread Btp Bund a 10 anni sono anche dovuti alla conferma del rating dell'Italia da parte delle quattro principali agenzie», ricorda Massimo Trabattoni, gestore di Kairos. Ma il 2024 potrebbe segnare una svolta per le pmi: presentano valutazioni «compresse per via dell'indiscriminato rialzo dei tassi», pure avendo «saputo navigare l'incertezza dei mesi passati grazie a margini resistenti», aggiunge Trabattoni.

Tra le sicav di diritto estero sono saliti alla ribalta i comparti azionari sull'Europa emergente (i gestori esteri hanno una offerta più diversificata) oltre ai tematici sui titoli tecnologici globali favoriti nell'ultimo scorcio del 2023 dalle attese di ribasso dei tassi, con performance che hanno superato anche il 50%. Per Ronald Schneider, gestore di Raiffeisen, dopo che «nel 2022 gli asset dell'Europa centro-orientale hanno sofferto per la guerra in Ucraina, negli ultimi mesi è iniziata

una ripresa a lungo termine». Fanno eco Rollo Roscow, gestore, e Andrew Rymer, strategist di Schroders: «La dispersione dei rendimenti negli emergenti è stata ampia. L'Europa emergente quest'anno ha registrato rendimenti eccellenti. L'indice Msci Em Europe è avanzato di oltre il 26% da un anno all'altro. I risultati elettorali sono uno dei fattori. Dal punto di vista degli investitori, l'area comprende Repubblica Ceca, Grecia, Ungheria, Polonia e Turchia. Un rischio è un altro shock dei prezzi dell'energia».

Bene anche gli azionari sul Giappone, asset che resta favorito per il 2024. Per T. Rowe Price il previsto cambiamento della politica monetaria: «imprimerà slancio allo yen, ma è improbabile che abbia un impatto negativo sulla borsa di Tokyo, composta da società esportatrici». Nomura ha un target di 38 mila per il Nikkei 225, oggi è sui 33 mila. Più prudenza sulla tecnologia. Pio Benetti, gestore di Kairos, guarda «i settori più favoriti dal prossimo trend dei tassi in primis utilities e salute». (riproduzione riservata)

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario. Non riproducibile

Data: 30.12.2023 Pag.: 63,64,65,66,67,68,69  
 Size: 10453 cm2 AVE: € 1024394.00  
 Tiratura: 113203  
 Diffusione: 66409  
 Lettori: 210000



Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026 H Dis	7,79	-5,12	Mediobanca HY Credit Portfolio 2025 C Dis	6,71	2,85
Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2028 W Dis	7,77	-9,43	Sella Bond Cedola 2025 Dis	6,66	-6,76
Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2028 M Dis	7,74	-9,47	Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026 L Dis	6,66	-7,88
Euromobiliare Valore 2027 A Dis	7,63	-14,14	Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026 W Dis	6,61	-7,88
Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026 C Dis	7,25	-6,43	Amundi Meta 12/2024	6,60	2,87
Mediobanca HY Credit Portfolio 2025 I Dis	7,14	4,09	Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2026 M Dis	6,59	-7,92
Euromobiliare Smart 2026 A Dis	6,92	-13,11	Sella Bond Cedola 2023 Dis	6,46	7,76

Fonte: Fida. Performance % al 31-ott-2023

## Sicav e fondi esteri

## Le migliori sicav e fondi esteri categoria per categoria

Nome	Performance %	
	1 anno	3 anni
<b>Altri Azionari</b>		
AZ F. 1 Equity Egypt A-AZ FUND Cap EUR	38,46	34,45
GS IV Central Europe Equity P CZK	34,51	46,77
Findlay Park Funds American Smaller Companies \$	10,04	22,28
SF Property Securities Fund CH I CHF	3,76	5,17
<b>Altri Cny Hedged</b>		
Templeton Global Total Return A DisM CNY Hdg	1,67	-19,81
<b>Altri Obbligazionari</b>		
H2O Allegro I EUR	36,13	99,92
H2O Allegro SR Cap EUR	34,17	89,95
EF Bond High Yield R2 \$	14,30	-12,98
EF Bond High Yield D2 \$	14,28	-13,05
PIMCO Diversified Income Duration H. I Cap \$	10,34	8,99
GS IV Czech Crown Bond P CZK	9,64	-15,63
<b>Azionari Africa</b>		
JPM Africa Equity C (perf) Acc \$	-0,31	-14,91
JPM Africa Equity A (perf) Acc \$	-1,08	-16,93
JPM Africa Equity D (perf) Acc \$	-1,95	-18,88
DWS Invest Africa LC Cap EUR	-5,93	9,63
<b>Azionari Africa e Medio Oriente</b>		
Franklin MENA A \$	1,00	37,92
Franklin MENA N \$	0,60	35,85
JPM Emerging Middle East Equity C Acc \$	-4,11	48,69
JPM Emerging Middle East Equity A Dis \$	-4,74	45,32
JPM Emerging Middle East Equity A Acc \$	-4,78	45,33
Franklin MENA A EUR	-5,62	51,95
<b>Azionari America Latina - Large &amp; Mid Cap</b>		
Amundi F. Latin America Equity Q-X \$	9,32	54,26
Amundi F. Latin America Equity I \$	8,80	53,29
Amundi F. Latin America Equity M \$	8,51	52,55

Amundi F. Latin America Equity A \$	8,36	49,66
Amundi F. Latin America Equity A Dis \$	8,29	49,51
Amundi F. Latin America Equity G \$	8,08	48,40
Amundi F. Latin America Equity F2 \$	7,50	45,55
BGF Latin American D2 Cap \$	5,38	39,14

### Azionari Area Euro - Large & Mid Cap

Fidelity Euro Stoxx 50 A Dis EUR	15,40	48,30
Fidelity Euro Stoxx 50 A Cap EUR	15,32	48,25
BGF Euro Markets A2 Cap \$	15,21	12,82
BGF Euro Markets E2 Cap \$	14,65	11,16
Invesco Euro Equity A Cap EUR	14,59	56,56

### Azionari Area Euro - Large & Mid Cap Value

NAT. AM DNCA Euro Value Equity I/D Dis EUR	22,43	58,70
Templeton EuroLand A Dis \$	21,64	12,67
Templeton EuroLand A \$	21,49	12,63
JPM Euroland Equity A Dis \$	18,13	29,42
Templeton EuroLand A SGD	17,64	13,04
NAT. AM DNCA Euro Value Equity R/A Cap EUR	15,52	46,46

### Azionari Area Euro - Mid & Small Cap

BNY Mellon Small Cap Euroland C EUR	8,77	32,82
BNY Mellon Small Cap Euroland A EUR	7,67	28,88
GIS Euro Future Leaders DX Cap EUR	3,72	26,08

### Azionari Asia Pacifico - Mid & Small Cap

AXA IMAC Asia Pac.Ex-Jap.SmallCap Eq.Qi A \$	18,03	25,02
AXA IMAC Asia Pac.Ex-Jap.SmallCap Eq.Qi B \$	17,21	22,41
HSBC GIF Asia Ex Japan Eq. Sm. Comp. I \$	16,15	8,93
HSBC GIF Asia Ex Japan Eq. Sm. Comp. A Dis \$	15,17	6,19

### Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone)

Fidelity Asian Smaller Comp. A Cap \$	16,98	28,55
Fidelity Asian Smaller Comp. A Dis \$	16,97	28,60
HSBC GIF Asia Ex Japan Eq. I \$	15,74	-22,34
SISF Asian Opportunities I Cap \$	15,60	-13,49

Data: 30.12.2023 Pag.: 63,64,65,66,67,68,69  
 Size: 10453 cm2 AVE: € 1024394.00  
 Tiratura: 113203  
 Diffusione: 66409  
 Lettori: 210000



NAT Harris Ass. U.S. Value Equity S Cap \$	10,33	49,15
NAT Harris Ass. U.S. Value Equity I Dis \$	9,79	46,93
NAT Harris Ass. U.S. Value Equity I Cap. \$	9,79	46,93

### Azionari Usa - Mid & Small Cap

NAT Vaughan Nelson US Sel Eq I Cap. \$	6,98	38,84
NAT Vaughan Nelson US Sel Eq R Cap. \$	6,29	36,19
NAT Vaughan Nelson US Sel Eq C Cap. \$	5,10	31,60
UBS (Lux) Eq. Fd Mid Caps Usa P Cap \$	4,19	4,30

### Azionari Usa - Mid & Small Cap Growth

FTGF Clear. US Aggr. Growth Pr \$	4,46	5,78
FTGF Clear. US Aggr. Growth A (G) \$	3,79	3,75

### Azionari Usa - Mid & Small Cap Value

Nome	Performance %	
	1 anno	3 anni
BGF US Mid-Cap Value D2 \$	-0,31	43,91
BGF US Mid-Cap Value A2 \$	-1,05	40,72
BGF US Mid-Cap Value E2 \$	-1,54	38,63

### Azionari Usa - Small Cap

FTGF Royce US Smaller Companies Pr \$	1,63	33,96
FTGF Royce US Smaller Companies Pr Dis \$	1,63	33,96
FTGF Royce US Smaller Companies A \$	0,56	29,70
FTGF Royce US Smaller Companies A Dis \$	0,52	29,61
FTGF Royce US Smaller Companies E \$	-0,23	26,73

### Azionari Usa Euro Hedged

Janus Hend. US Forty A Cap EUR Hdg	15,63	0,34
UBS (Lux) Eq. Sicav USA Growth P Cap EUR Hdg	14,90	6,87
Vontobel US Equity HI Hedged EUR	13,55	23,84
AZF.1 Equity Fut. Opp. A-AZ FUND Cap EUR Hdg	12,55	-42,87
Vontobel US Equity H EUR Hdg	12,37	20,18

### Azionari Usd Hedged

LO Funds World Brands P \$ NAV Hdg	10,61	13,51
UBAM30 Global Leaders Equity IH Cap \$	6,78	24,96
CS (Lux) Global Value Equity IBH Acc \$	6,36	59,88

### Capitale Protetto (Ritorno Assoluto)

GS III Protection P Cap EUR	1,73	2,59
Palladium Megatrend Protection 90 I Cap EUR	-3,56	-8,12
Palladium Megatrend Protection 90 C Cap EUR	-4,23	-10,09

### Commodities

LO Funds Transition Materials P \$	2,53	44,29
LO Funds Transition Materials P EUR Hdg	-0,41	35,67
CS (Lux) Commodity Index Plus USD DB Acc \$	-2,15	58,43
CS (Lux) Commodity Index Plus USD IB Acc \$	-2,73	55,95

### Diversificati Aggressivi

Banor Sicav European Dividend Plus R EUR	16,32	41,68
Pharus Trend Player A EUR	10,36	8,08
Franklin Global Fundamental Strategies A \$	7,96	-0,55

Franklin Global Fundamental Strategies N \$	7,06	-2,85
Planet. Flex 90 A Cap EUR	6,53	1,21
BGF Global Allocation I2 Cap \$	4,34	5,05

### Diversificati Altre Valute Aggressivi

CT IF Monthly Extra Income R Inc GBP	4,98	20,05
BGF Global Allocation A2 Cap GBP Hdg	1,89	-1,49

### Diversificati Altre Valute Moderati

CT MM Navigator Distribution A Acc	1,26	15,72
CT MM Navigator Distribution A Inc	-1,08	6,10

### Diversificati Altre Valute Prudenti

CT MM Navigator Balanced A Acc	1,79	11,34
CT MM Navigator Balanced A Inc	1,18	8,50
CS (Lux) Portfolio Fund Balanced USD BH JPY	-1,69	-7,02

### Diversificati Chf Aggressivi

CS (Lux) Systematic Index Fund Growth CHF B CHF	0,80	9,28
UBS (Lux) Strategy Growth Sust. (CHF) P Cap CHF	-1,68	-0,40
CS (Lux) Portfolio Fund Growth CHF B Acc CHF	-3,01	0,22
CS (Lux) Systematic Index Balanced CHF B Acc CHF	0,10	2,86

### Diversificati Chf Prudenti

Popso Swiss Conservative B Cap CHF	1,66	-2,05
CS (Lux) Systematic Index Fund Yield CHF B CHF	-0,69	-2,82
Swisscanto (LU) PF Resp. Select AA Dis CHF	-0,80	-7,85
Swisscanto (LU) PF Resp. Select AT CHF	-0,80	-7,86

### Diversificati Eur Hedged Aggressivi

JPM Asia Pacific Income D DisM EUR Hdg	5,97	-6,69
Franklin Global Fundamental Strategies A EUR Hdg	4,85	-7,76
Franklin Global Fundamental Strategies N EUR Hdg	4,13	-9,84
UBS (Lux) Strategy Growth Sust. (EUR) P Cap EUR	1,91	3,54

### Diversificati Eur Hedged Moderati

Templeton Em. Mkts Dynamic Income A EUR Hdg	12,56	-19,58
Templeton Em. Mkts Dynamic Income N EUR Hdg	11,79	-20,82
Algebris Financial Income I EUR	8,70	43,59
Algebris Financial Income R EUR	7,72	39,76
Algebris Financial Income R Dis EUR	7,71	39,76

### Diversificati Eur Hedged Prudenti

M&G (Lux) Optimal Income C Cap EUR	5,71	-5,30
M&G (Lux) Optimal Income A Dis EUR	5,18	-6,71
M&G (Lux) Optimal Income A Cap EUR	5,18	-6,72
M&G (Lux) Optimal Income B Dis EUR	4,70	-8,07

Nome	Performance %	
	1 anno	3 anni
M&G (Lux) Optimal Income B Cap EUR	4,66	-8,11

### Diversificati Euro Aggressivi

KIS - Patriot P - EUR	10,61	39,37
Generali SF Pir Evoluzione Italia ZX Cap EUR	8,83	34,04
Generali SF Pir Evoluzione Italia IX Cap EUR	8,18	31,65