



Le gestioni

Sicav, la cedola è a doppia cifra

SIBILLA DI PALMA, MILANO

Nell'azionario Italia trionfa **Symphonia** con la media annuale di rendimento sopra il 10%. Meglio fanno i portafogli di titoli esteri

I prossimi mesi potrebbero rivelarsi piuttosto difficili per gli investitori, alle prese con uno scenario a elevata volatilità. Complici le tensioni a livello globale dovute alla guerra dei dazi, ai rischi politici e alle evoluzioni sul fronte delle politiche monetarie, a cominciare da quella statunitense che potrebbe tornare a farsi ultra espansiva. Un panorama che impone di orientarsi con prudenza nelle proprie scelte di portafoglio. L'Istituto Tedesco Qualità e Finanza ha confrontato su dati Morningstar tutti i fondi comuni d'investimento/Sicav vendibili in Italia (solamente le classi retail) con una storia di almeno cinque anni e con un volume (assets under management) di almeno 7,5 milioni di euro. L'analisi ha preso in considerazione due criteri che tengono conto del rendimento del capitale e della tutela del risparmio: la performance storica degli ultimi cinque anni (fino al 31 ottobre 2018) e il rischio per il risparmiatore (espresso dalla massima percentuale di perdita, il cosiddetto Max Drawdown). Il primo valore ha avuto un peso più alto (il 66% a fronte del 33% del secondo) nella valutazione finale. Un rendimento medio annuo alto e una bassa percentuale di perdita hanno portato a un buon posizionamento nella classifica rispetto al mercato, mentre un rendimento basso e un'alta percentuale di perdita hanno declassato il fondo. Sono così stati premiati i migliori fondi delle dieci categorie ritenute più rilevanti. Nell'ambito dell'Azionario Italia il migliore è risultato **Symphonia**

Azionario Small Cap Italia, fondo che include tra i primi cinque titoli aziende come Interpump group, BB Biotech e Amplifon, che ha messo a segno un rendimento medio annuo del 10,54% e una massima percentuale di perdita del 15,83%. Seguono Eurizon Azioni Pmi Italia R, Fideuram Italia, Pramerica Azioni Italia e Fondersel Pmi A. Nella categoria Azionari Europa, il primato va a Parvest Equity Nordic Small Cap C C, che mostra un rendimento medio annuo del 15,27% e una massima percentuale di perdita del 9,02% e investe principalmente in società negoziate sulle Borse nordiche con una capitalizzazione inferiore ai due miliardi di euro. A seguire tra i Top si collocano Echiquier Entrepreneurs A, Comgest Growth Eurp Smir Coem Eur Acc, Martin Maurer Senior Plus C e Nordea 1 - Nordic Equity Small Cp Bp Eur.

Analizzando invece i fondi dedicati

all'azionario dei mercati emergenti vince Magna New Frontiers R Acc, con un rendimento medio annuo dell'11,69% e una massima percentuale di perdita del 12,92%, che in portafoglio ha all'attivo titoli come Merrill Lynch Intl, HumanSoft Holding e National Bank of Kuwait. Categoria in cui si classificano tra i Top a seguire Carmignac PFERemg Discv A Usd Acc Hdq, Controlfida 21st Century Ucits A, Ubs (Lux) IF Emerging Markets Equity Xa e Templeton Em Mkts Smir Coem A (acc) Usd. Sempre restando in ambito equity, tra gli azionari globali il primo posto va a Seilem Stryx World Growth Usd H R, che ha realizzato un rendimento medio annuo del 17,27% e una massima percentuale di perdita del 7,45%. Risultati ottenuti investendo

in società di alta qualità quotate sulle borse dei paesi Ocse (ad esempio, Mastercard e Dassault Systèmes). Seguono tra i Top Lgt Sustainable Ef Global (chf) B, Ab Low Volatility Eq A Usd Acc, Acadian Gbl Mgd Vol Eq Ucits A Usd e Unifavorit Aktien. Guardando le altre asset class, la palma del migliore tra i bilanciati moderati va a Acatis - Gané Value Event Fonds A, con un rendimento medio annuo del 5,96% e una massima percentuale di perdita del 4,89%. Mentre tra i bilanciati aggressivi vince Russell Inv Multi-Asset 70 A (che mette a segno un rendimento medio annuo del 7% e un Max Drawdown del 10,33%) e tra quelli bilanciati flessibili spicca B-Global Flexible Usd B (con un rendimento medio annuo dell'8,39% e una massima percentuale di perdita del 6,70%). Tra gli alternativi, a conquistare il primato è M&G (Lux) Episode Macro S Usd Acc (rendimento medio annuo del 9,28% e Max Drawdown dell'8,89%). Chiudono la panoramica gli obbligazionari governativi Europa con al primo posto Dpam Invest B Bonds Eur B Cap (rendimento medio annuo del 3,2% e massima percentuale di perdita del 5,19%) e quelli corporate Europa dove spicca Nordea 1 - European Covered Bond Bp Eur (con un rendimento medio annuo del 3,31% e una massima percentuale di perdita del 2,7%).

Numeri

10

LE CATEGORIE

Sono stati premiati i migliori fondi delle 10 categorie ritenute più rilevanti

15,27%

IL PRIMATO EUROPEO

Nella categoria Azionari Europa, il primato va a Parvest Equity Nordic Small Cap C C, che mostra un rendimento medio annuo del 15,27%

Focus

IL CONFRONTO

Il confronto ha riguardato tutti i fondi comuni d'investimento/Sicav vendibili in Italia (solamente le classi retail) con una storia di almeno cinque anni e con un volume (assets under management) di almeno 7,5 milioni di euro. L'analisi ha preso in considerazione due criteri che tengono conto del rendimento del capitale e della tutela del risparmio: la performance storica degli ultimi 5 anni e il rischio per il risparmiatore.