

Bilanciati In una fase di stallo i gestori cercano rendimento anche equilibrando azioni e bond. Le ricette dei migliori

SCELTE BEN PONDERATE

di Marco Capponi

Pesa più un chilo di azioni o un chilo di bond? La risposta, come nel famoso indovinello in cui venivano messi a confronto piombo e piume, appare scontata: il peso delle due asset class è identico. Eppure, per fare in modo che il bilanciato sia in equilibrio (e quindi, uscendo dalla metafora, che il rendimento per gli investitori sia elevato), i gestori devono essere bravi a ponderare i due strumenti per trovare la combinazione vincente. Ecco perché nascono i bilanciati: fondi comuni aperti che investono il patrimonio sia in azioni sia in obbligazioni. Trovare la perfetta alchimia è un lavoro complesso, che può essere approcciato con strategie differenti. Proprio come in una partita di calcio l'allenatore può scegliere di adottare una tattica più offensiva o restare barricato in difesa per proteggere la porta, così i gestori di fondi bilanciati si possono approcciare al mercato aggredendolo o contenendo il rischio. Da qui la grande distinzione tra fondi bilanciati: gli aggressivi, che investono la maggior parte del patrimonio in equity, i prudenti, che scommettono in misura maggiore sul reddito fisso, e i moderati, che cercano l'equilibrio assoluto tra le due asset class. Tra i tre approcci non ne esiste uno vincente *tout-court*: come si può osservare dalla tabella elaborata da Fida per *Milano Finanza*, tra i migliori dieci fondi bilanciati per performance annuale sono rappresentate tutte le strategie di investimento, con rendimenti robusti: 8,37% medio nell'anno corrente, che diventa 11,88% a un anno e 15,13% a tre anni.

Al primo posto della classifica si colloca un fondo aggressivo, il

Pharus Trend Player di **Pharus Sicav**, con una performance del 16,84% nell'anno in corso. «Un portafoglio bilanciato viene costruito tenendo conto della situazione globale finanziaria», dice il presidente di Pharus **Davide Pasquali**. In una situazione di tassi bassi e premio per il rischio dell'equity alto, secondo il gestore «non ci si può aspettare un vero valore aggiunto dalla parte obbligazionaria, che deve servire solo a contenere la volatilità». Dove cercare il rendimento, quindi? «Nell'azionario, che guida la costruzione del portafoglio e spiega la performance del fondo, legata a investimenti che esprimono un'esposizione spiccata verso il settore tecnologico, che quest'anno ha fatto la differenza rispetto agli altri». Per le scelte future, il gestore di Pharus suggerisce di cavalcare la volatilità, rimanendo consapevoli «che le società interessanti, soprattutto da un punto di vista di valore, possono essere acquistate a sconto durante momenti di stress di mercato».

La maggior parte dei fondi in top ten rientra nella categoria dei moderati. Come il **Pimco Dynamic Multi-Asset** di **Pimco**, al terzo posto per rendimento annuo con una performance del 7,89%. In questo caso, il successo del fondo dipende da un approccio «vincere non perdendo, giocando in modo difensivo e puntando sulla qualità degli asset», spiega **Geraldine Sundstrom**, gestore del gruppo per le strategie di asset allocation. «Con la pandemia», aggiunge la money manager, «abbiamo rapidamente ridotto l'esposizione all'equity e abbiamo beneficiato dei bond governativi. In questo modo il fondo è rimasto resiliente duran-

te le fasi di volatilità del primo trimestre». Un portafoglio bilanciato, secondo Sundstrom, riunisce «ampiezza e agilità, soprattutto in una fase di crescita zero, inflazione zero e tassi a zero». Su cosa puntare, quindi? «Un'esposizione netta all'azionario bassa e focalizzata su tech, healthcare e biotecnologie in Usa, Cina e Giappone contro gli hedge nel mercato europeo». E poi robotica, energie rinnovabili, bond di elevata qualità e oro «per diversificare il portafoglio».

Infine i bilanciati prudenti si ritagliano spazi importanti in classifica. Nel segmento brilla **Carmignac**, presente con due fondi: **Carmignac Patrimoine Europe** (7,75% da inizio anno), e **Carmignac Patrimoine** (6,72%). La formula del rendimento? «Un'asset allocation flessibile», spiega il membro del comitato strategico di investimento del gruppo **Didier Saint-Georges**, «che ci ha dato l'agilità per superare il momento critico». Quanto alle varie asset class, l'azionario non viene affatto escluso, ma scelto in modo tale da «riflettere convinzioni di lungo termine». Questo significa, secondo il money manager, che «i portafogli devono includere anche attività che beneficiano dei programmi di stimolo economico, come il credito alle imprese, e i settori collegati, come l'industria estrattiva dell'oro». (riproduzione riservata)



I MIGLIORI FONDI BILANCIATI PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO

Nome del fondo	Nome società	Categoria Fida	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
Pharus Trend Player Q EUR	Pharus Management Lux	Diversificati Aggressivi	16,84%	22,66%	38,00%
MFS Meridian Prudent Wealth AH1 EUR	Mfs Investment Management	Diversificati Eur Hedged Aggressivi	8,62%	11,89%	18,68%
MainFirst Absolute Return Multi Asset R EUR	MainFirst Sicav	Diversificati Euro Moderati	8,58%	10,80%	-
PIMCO Dynamic Multi-Asset E Cap EUR	Pimco Global Advisors	Diversificati Euro Moderati	7,89%	10,64%	10,04%
Carmignac Patrimoine Europe A EUR Acc	Carmignac Portfolio Sicav	Diversificati Prudenti	7,75%	11,73%	-
Allianz Income and Growth AT Cap EUR H2	Allianz GI (Lux)	Diversificati Eur Hedged Moderati	7,35%	11,35%	18,84%
BG Select. Blackrock GI Multi Asset CX Cap EUR	Bg Fund Management Lux	Diversificati Eur Hedged Prudenti	6,80%	9,37%	15,26%
Carmignac Patrimoine F EUR Acc	Carmignac Portfolio Sicav	Diversificati Prudenti	6,72%	9,71%	5,35%
BG Select. PIMCO Smart Inv. Flex. Alloc. CX EUR	Bg Fund Management Lux	Diversificati Eur Hedged Moderati	6,64%	9,93%	7,79%
BGF Global Allocation E2 EUR Hdg	BlackRock (Luxembourg)	Diversificati Eur Hedged Moderati	6,46%	10,68%	7,08%

Performance calcolate sui dati disponibili il 18/09/2020. Classi retail, in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida

GRAFICA MF-MILANO FINANZA