

|         |                        |         |                                             |      |                      |
|---------|------------------------|---------|---------------------------------------------|------|----------------------|
| CLIENTE | <b>NEXTAM PARTNERS</b> | TESTATA | <b>CORRIERE DELLA SERA –<br/>L'ECONOMIA</b> | DATA | <b>3 aprile 2017</b> |
|---------|------------------------|---------|---------------------------------------------|------|----------------------|

# L'Economia

del **CORRIERE DELLA SERA**

## Investimenti

### GLI OSCAR DEL RISPARMIO GESTITO

#### Bilanciati euro/Nextam Partners

Alessandro Michahelles

### Bond societari e Borsa: così staremo in equilibrio

**D**ifficile prevedere quali possano essere gli effetti della Brexit e della politica di Trump sui mercati europei e di quanto potrebbero lievitare i tassi. Così, in tale convinzione, Alessandro Michahelles, per il 2017, nel fondo che gestisce il **Nextam Partners** Obbligazionario Misto, conta, in linea di massima, di replicare la strategia di portafoglio che, nel 2016, gli ha consentito di vincere la sfida dei tassi bassi, portando a casa un rendimento del 2,90%. Una performance che unita a quella del quinquennio 2012-2016 pari a 41,6% (oltre dieci punti sopra il benchmark di riferimento) ha fatto entrare il fondo nella rosa dei candidati al Morningstar Awards, nella categoria bilanciati euro. «I ritorni positivi — spiega Alessandro Michahelles — sono dovuti a quattro fattori: esposizione governativa concentrata sui titoli dello Stato italiano; sovrappeso delle obbligazioni societarie che offrivano a scadenza rendimenti a premio; esposizione sui bond high yield vicina al massimo consentito. Infine, per la componente azionaria, abbiamo mantenuto strategicamente un'esposizione prossima al 20% del portafoglio».



A questi fattori si aggiunge la strategia sulla duration dei titoli, mantenuta ridotta mediamente sotto ai tre anni. «Non potendo prevedere di quanto potranno aumentare i rendimenti obbligazionari — conclude Michahelles — in assenza di eventi oggi imprevedibili, la strategia di portafoglio non cambierà in modo sostanziale. Sull'obbligazionario, manterremo un approccio prudentiale in termini di rating dei titoli e di durata finanziaria, oltre a un sovrappeso dei corporate bond e rimarremo sovrappesati sull'azionario tenuto conto che i differenziali tra i rendimenti dei dividendi e i rendimenti reali obbligazionari sono storicamente molto attraenti».

**P. Pul.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

# Fondi, i migliori gestori dell'anno imprevedibile

Dalla Brexit all'elezione di Trump fino alle nuove mosse delle banche centrali: il 2016 è stato un anno pieno di sorprese anche per i mercati. Ecco i money manager che hanno navigato meglio tra le incertezze e che saranno premiati da Morningstar a Milano l'11 aprile

**È** un premio particolarmente ambito quello assegnato quest'anno da Morningstar ai cinque migliori fondi e alle tre case di gestione che si sono distinte nella creazione di valore a favore degli investitori. In un anno segnato da una sorprendente concentrazione di focolai d'incertezza — il riemergere impetuoso del rischio politico, con il referendum su Brexit e il voto presidenziale negli Stati Uniti con l'elezione di Trump, le ambiguità della Banca centrale americana sul sentiero di normalizzazione della sua politica monetaria, il rimbalzo dei tassi governativi, la massiccia rotazione dei portafogli a favore dei settori ciclici e la crisi delle banche italiane — la navigazione sui mercati è stata più ardua di quanto previsto. Me c'è chi ha saputo navigare con perizia tra tutti questi scogli.

## In testa

Come si sono

comportati i professionisti della gestione del risparmio? Nel 2016, i tre gestori finalisti della categoria azionari Europa hanno conseguito una performance compresa tra il 14,4% e il 16,7% (benchmark 14,4%), mentre sul podio dedicato ai migliori fondi azionari internazionali salgono tre Etf: in questo segmento, infatti, i gestori attivi non sono riusciti ad imporsi sugli strumenti a replica passiva dei benchmark che hanno reso intorno al 2,4%.

A Piazza Affari, invece, si sono distinti due money manager, con rendimenti compresi tra il 10 e il 24%, con due prodotti targati Fideuram. Ma è nel reddito fisso che la partita è stata più difficile, a causa di un marcato sollevamento della curva dei rendimenti, che ha penalizzato in particolare alcuni segmenti. I tre finalisti della categoria obbligazionari hanno ottenuto rendimenti a 12 mesi compresi tra lo 0,5% e il 7,2% con il benchmark a quota 0,5%.

Tra i prodotti bilanciati, infine, i migliori prodotti si collocano nella forbice tra il 4,8 per cento e il 34,3 per cento.

## I criteri

Gli Oscar dei fondi saranno assegnati, come in ogni edizione, sulla base di un'approfondita analisi, che valorizza la capacità di conseguire rendimenti corretti per il rischio superiori alla media e la persistenza dei risultati.

«Essendo premi annuali, la nostra metodologia enfatizza i numeri ottenuti nel 2016. Tuttavia — precisa Francesco Paganelli, fund analyst di Morningstar Emea — non riteniamo sia appropriato ricompensare comparti che hanno avuto ottime perfor-

formance nell'ultimo anno solare

pur avendo avuto risultati mediocri su periodi più lunghi. A tal fine, i vincitori devono avere creato valore per gli investitori anche negli ultimi tre e cinque anni in termini di rendimenti corretti per i rischi. Gli analisti effettuano inoltre ulteriori verifiche per accer-

tare il rispetto di un insieme di criteri qualitativi altrettanto rilevanti, come la trasparenza nella comunicazione dei dati di portafoglio e la continuità di gestione nel periodo considerato».

I vincitori nelle otto categorie prese in esame — oltre ai già citati prodotti specializzati delle aree azionaria, a reddito fisso e bilanciata, vengono premiate le tre migliori società di gestione in campo equity, obbligazionario e multi-asset — saranno annunciati l'11 aprile, al termine della prima giornata del Salone del risparmio, promosso da Assogestioni.

Ogni anno, il team di ricerca sui fondi di Morningstar assegna questi riconoscimenti in oltre 25 Paesi in tutto il mondo, utilizzando la stessa rigorosa metodologia di selezione.

 @gaddap



### Eventi

Davide Pelusi, alla guida di Morningstar in Italia

## Sul podio

I finalisti al premio Morningstar. I fondi sono elencati in ordine alfabetico

| Isin                    | Azionari Europa                                                       | Nome società        | Gestore                                        | Categoria Morningstar            | Rating Morningstar | Patrimonio (milioni euro) | Rendimento |        |        | Data avvio | Spese nette annue | Commissione performance |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|---------------------------|------------|--------|--------|------------|-------------------|-------------------------|
|                         |                                                                       |                     |                                                |                                  |                    |                           | 1 anno     | 3 anni | 5 anni |            |                   |                         |
| LU0119124278            | Fidelity European Larger Cos A- Eur                                   | Fidelity            | Matt Siddle                                    |                                  | ★★★★★              | 1.069                     | 16,7%      | 7,2%   | 10,8%  | 16/9/2002  | 1,92%             | Assente                 |
| LU0210531801            | Jpm Europe Strategic Growth A (acc) Eur                               | JPMorgan            | Ben Stapley/Michael Barakos                    | Europa Large Cap Blend           | ★★★★★              | 743                       | 14,4%      | 9,7%   | 16,0%  | 31/3/2005  | 1,77%             | Assente                 |
| FR0000974149            | Oddo Avenir Europe CR- Eur                                            | Oddo Meriten        | F.Doussard; G.Deschamps; P.Riegler; S.Maillard | Europa Large Cap Growth          | ★★★★★              | 2.222                     | 15,9%      | 11,3%  | 13,1%  | 25/5/1999  | 2,37%             | 20%                     |
|                         | Msci Europe Nr Eur                                                    | Morgan Stanley      |                                                | Europa Flex. Cap                 |                    |                           | 14,7%      | 5,7%   | 9,6%   | 31/12/1998 |                   |                         |
| Azionari Internazionali |                                                                       |                     |                                                |                                  |                    |                           |            |        |        |            |                   |                         |
| IE00845Y983             | iShares Core Msci World Usd Acc                                       | iShares             |                                                | Internaz. arge Cap Blend         | ★★★★★              | 9.598                     | 24,1%      | 15,0%  | 14,6%  | 25/9/2009  | 0,20%             | Assente                 |
| FR0010315770            | Lyxor Msci World Eif D- Eur A/I                                       | Lyxor               | Raphael Dieterlen; Sébastien Foy               | Internaz. Large Cap Disnd        | ★★★★★              | 1.797                     | 24,0%      | 14,8%  | 14,5%  | 2/5/2006   | 0,45%             | Assente                 |
| IE0083YLY66             | Spdr ® Msci Acwi Imi Eif                                              | State Street        |                                                | Internaz. Large Cap Blend        | ★★★★★              | 44                        | 26,4%      | 15,5%  | 14,2%  | 13/5/2011  | 0,40%             | Assente                 |
|                         | Msci World Nr Usd                                                     | Morgan Stanley      |                                                |                                  |                    |                           | 24,0%      | 14,8%  | 14,6%  | 31/3/1986  |                   |                         |
| Azionari Italia         |                                                                       |                     |                                                |                                  |                    |                           |            |        |        |            |                   |                         |
| IE0081V6R242            | Atlante Target Italy A                                                | Albemarle           | Umberto Borghesi                               | Azionari Italia                  | ★★★★★              | 57                        | 23,1%      | 7,5%   | 15,7%  | 23/4/2007  | 1,54%             | 25%                     |
| IT0000388147            | Fideuram Italia                                                       | Fideuram            | Luigi Diegrada                                 | Azionari Italia                  | ★★★★★              | 25                        | 11,5%      | 4,1%   | 11,5%  | 1/7/1991   | 1,97%             | Assente                 |
| LU0058495788            | Fonditalia Equity Italy                                               | Fideuram            | Luigi Diegrada                                 | Azionari Italia                  | ★★★★★              | 792                       | 10,0%      | 2,3%   | 9,4%   | 3/7/1995   | 2,15%             | Assente                 |
|                         | Msci Italy Nr Eur                                                     | Morgan Stanley      |                                                |                                  |                    |                           | 8,5%       | -1,0%  | 4,2%   | 31/12/1998 |                   |                         |
| Bilanciati              |                                                                       |                     |                                                |                                  |                    |                           |            |        |        |            |                   |                         |
| IT0003245393            | Nextam Partners Obbligazionario Misto                                 | Nextam Partners     | Alessandro Michahelles                         | Bilanciati Prudenti euro         | ★★★★★              | 60                        | 4,8%       | 4,5%   | 5,9%   | 2/4/2002   | 1,2%              | 20%                     |
| FR0000292302            | Objectif Patrimoine Croissance                                        | Lazard              | Philippe Ducret                                | Bilanciati Aggressivi euro       | ★★★★★              | 466                       | 14,8%      | 7,6%   | 8,6%   | 10/5/1988  | 2,22%             | 25%                     |
| FR0011253624            | R Valor C Eur                                                         | Rothschild          | Xavier de Laforcade; Yoann Ignatiew            | Bilanciati Flessibili eu globali | ★★★★★              | 1.456                     | 34,3%      | 13,6%  | 13,7%  | 31/01/2012 | 1,43%             | Assente                 |
|                         | Cat 50% Barclays Euro Aggregate Tr & 50% Ftse World Tr Obbligazionari | Composite benchmark |                                                |                                  |                    |                           | 12,4%      | 9,7%   | 9,6%   | 30/6/1998  |                   |                         |
| LU0170473374            | Franklin European Total Return A Acc Eur                              | Franklin Templeton  | John W. Beck/David Zahn                        | Obbligaz. Diversificati euro     | ★★★★★              | 365                       | 4,7%       | 4,4%   | 5,5%   | 29/8/2003  | 1,1%              | Assente                 |
| LU0145476817            | Generall IS Euro Bond DX                                              | Generall            | Mauro Valle                                    | Obbligaz. Governativi euro       | ★★★★★              | 855                       | 0,5%       | 4,3%   | 4,9%   | 26/11/2003 | 1,28%             | Assente                 |
| LU0113257694            | Schroder ISF Euro Corporate Bond A Acc                                | Schroders           | Patrick Vogel                                  | Obbligaz. Corporate euro         | ★★★★★              | 7.888                     | 7,3%       | 4,7%   | 5,7%   | 30/6/2000  | 1,04%             | Assente                 |
|                         | BBgBarc Euro Aggregate Bond TR Eur                                    | Bloomberg Barclays  |                                                |                                  |                    |                           | 0,5%       | 4,1%   | 4,8%   | 3/8/1998   |                   |                         |

Fonte: Morningstar Direct. Dati a fine Febbraio 2017. Rendimenti espressi in euro. Il benchmark riportato è quello della Categoria Morningstar di appartenenza

82