

**Patrimoni & Finanza**

**LE STRATEGIE**

# 15 I campioni dei mercati

Le «nomination» per gli Oscar dei migliori fondi assegnati ogni anno da Morningstar, leader globale di analisi e rating

## Hanno vinto la gara di rendimento, costi e rischio

di **Pieremilio Gadda**

I fondi d'investimento non sono tutti uguali. Sia nei momenti di debolezza — la condizione di mercato prevalente nel 2018, chiuso con un bilancio negativo per le Borse e molti segmenti del reddito fisso —, che in fasi di risalita dei prezzi, magari effervescente come in questo inizio del 2019, emergono differenze sostanziali tra i singoli gestori. C'è sempre qualcuno che vince,

mentre altri perdono. Talvolta sistematicamente. Ci sono manager che adottano efficaci strumenti di controllo del rischio, per smussare i picchi di volatilità. Professionisti in grado di anticipare i ribassi, posizionandosi in difesa, pronti a scattare al momento giusto, quando torna il sereno. O capaci di scegliere, all'interno del proprio universo investibile, i nomi che fanno la differenza e ottengono in modo persistente un extra rendimento rispetto al mercato di riferimento. Ce ne sono altri,



invece, che inseguono l'andamento dei listini, copiano i benchmark, anche se dichiarano una politica di gestione attiva. E vengono inesorabilmente battuti dagli indici, perché sono appesantiti da costi che appaiono ingiustificabili rispetto alle performance consegnate.

Non a caso gli Exchange traded fund, strumenti a replica passiva degli indici, che non hanno l'ambizione di superare il benchmark e costano molto meno, risultano competitivi rispetto alla media dei fondi attivi, specialmente in alcuni mercati. Lo stesso vale per gli smart beta, Etf che però incorporano una strategia o un elemento di gestione attiva, per

esempio attraverso la replica di panieri studiati per contenere la volatilità.

## Il confronto

Per identificare i migliori gestori e stare alla larga da quelli scadenti o troppo cari, non è sufficiente mettere a confronto i rendimenti su brevi orizzonti temporali. Servono analisi più sofisticate. In occasione dei Morningstar awards, ad esempio, i premi che ogni anno la società di ricerca indipendente basata a Chicago consegna ai campioni dell'asset management, vengono presi in esame i gestori che si sono distinti per la capacità di conseguire ottimi risultati e mantenerli nel tempo, realizzando le migliori performance corrette per il rischio nel corso dei 12 mesi precedenti e negli ultimi cinque anni. L'Economia del Corriere pubblica in esclusiva le nomination della XIII edizione, ovvero i nomi dei tre fondi finalisti in cinque categorie: obbligazionario diversificato Europa, bilanciato Europa, azionario globale, azionario Europa e azionario Italia.

I riconoscimenti saranno assegnati la sera del 28 marzo durante un evento dedicato che si terrà presso il Circolo Filologico Milanese, nel capoluogo lombardo.

In quella occasione, saranno consegnati anche tre premi speciali ad altrettante società di gestione del risparmio, italiane ed estere, che si sono messe in evidenza per la qualità dell'offerta. Ecco le interviste ad alcuni protagonisti di questa edizione.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## Le nomination

I fondi azionari finalisti dei Morningstar Awards, dati aggiornati a fine gennaio 2019 ed espressi in euro. Rendimenti annualizzati

I fondi sono elencati in ordine alfabetico

Azionari Europa	Isin	Rend. 1 anno	Rend. 3 anni	Rend. 5 anni	Rating	Spese correnti
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF EUR (Acc)	IE00B86MWN23	0,14	3,29	7,45	★★★★★	0,25%
MFS Meridian Funds - European Value Fund A1 EUR	LU0125951151	-0,94	5,49	8,40	★★★★★	1,91%
Ossiam iSTOXX™ Europe Minimum Variance NR UCITS ETF 1C (EUR)	LU0599612842	-1,83	3,69	6,22	★★★★★	0,65%
Morningstar Europe NR EUR		-6,63	5,10	5,12		
Azionari globali						
Comgest Growth World EUR R Acc	IE00BD5HXK71	4,22	11,62	12,17	★★★★★	2,03%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc)	IE00B8F8GS14	8,46	7,56	12,89	★★★★★	0,30%
UBS (Lux) Equity SICAV - Global High Dividend (USD) P-acc	LU0611173427	5,92	6,22	10,12	★★★★★	1,57%
Morningstar Global Markets NR USD		0,37	9,49	10,19		
Azionari Italia						
Anima Geo Italia A	IT0001036315	-9,02	5,79	4,58	★★★★★	2,47%
Anima Italia A	IT0001040051	-8,64	5,94	4,70	★★★★★	2,13%
Fideuram Italia	IT0000388147	-10,85	6,85	6,38	★★★★★	1,95%
Morningstar Italy NR EUR		-13,48	3,39	2,62		
Obbligazionari Europa						
iShares € Aggregate Bond UCITS ETF EUR (Dist)	IE00B3DKXQ41	1,63	1,09	2,85	★★★★★	0,25%
PIMCO GIS Euro Bond Fund E Class EUR Accumulation	IE00B11XY66	1,67	1,60	2,91	★★★★★	1,36%
Raiffeisen Euro Bonds R	AT0000785308	1,04	0,96	2,46	★★★★★	0,63%
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond TR EUR		1,83	1,27	3,05		
Bilanciati Europa						
Etica Obbligazionario Misto R	IT0003409197	0,50	0,81	2,42	★★★★★	1,27%
JSS GlobalSar - Growth (EUR) P EUR acc	LU0198388380	-4,46	6,06	6,63	★★★★★	1,91%
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile VT	AT0000785381	0,84	4,69	5,46	★★★★★	1,42%
50%Barclays Euro Aggregate TR & 50%FTSE World TR		1,84	5,66	7,05		

Fonte: Morningstar Direct