

**GIRO DI BOA/1** Nel primo semestre i migliori comparti sono stati quelli specializzati sulle azioni italiane, che hanno cavalcato il rally di Milano grazie al focus sulle pmi. In luce anche quelli focalizzati sul Giappone. Per i money manager la fase positiva proseguirà

# Gestori, promossi & bocciati

di Paola Valentini

**L**o scettro dei migliori fondi comuni passa dai comparti specializzati sull'energia e su Wall Street ai fondi che investono nei titoli italiani quotati in Piazza Affari. Se alla fine del primo trimestre spiccavano i gestori esposti alle azioni del comparto petrolifero e a quelle Usa, al giro di boa del primo semestre i vincitori sono gli azionari Italia. Nella classifica assoluta dei primi 20 fondi per rendimento da inizio 2021 (tabella in pagina con dati Fida) ben sei appartengono a questa categoria con performance anche oltre il +30%, oltre il doppio rispetto al risultato del Ftse Mib che nel periodo ha fatto circa il 14% salendo sopra la soglia dei 25 mila punti che non vedeva da un anno e tornando ai massimi dal 2008 sulla scia della ripresa del post Covid. L'indice delle pmi, il Ftse Italia Mid Cap, ha superato

## LA CLASSIFICA ASSOLUTA DEI 20 MIGLIORI FONDI DA INIZIO ANNO

Fondo	Società	Categoria Fida	Rend. % da inizio anno	Rend. % a un anno	Comm. di gestione %
◆ Pharus Basic Q Cap EUR	Pharus Management	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	44,2%	81,18%	0,075
◆ H2O Multiequities R EUR	H2O Am Europe	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	36,8%	47,86%	1,5
◆ Atomo Made in Italy R EUR	Casa4Funds	Azionari Italia - Mid & Small Cap	35,4%	38,61%	2
◆ M&G (Lux) Japan Smaller Comp. AH EUR	M&G	Azionari Giappone - Euro Hedged	34,2%	60,37%	1,5
◆ BGF World Energy C2 Cap EUR	BlackRock	Azionari Settoriali - Energia	34,1%	26,84%	1,75
◆ Franklin Natural Resources A EUR	Franklin Templeton	Az. Risorse Nat. (En. e Materie Prime)	32,4%	41,14%	1
◆ NN (L) Energy X EUR	NN Investment Part.	Azionari Energia	32,1%	23,06%	2
◆ Legg M. Royce US Small Cap Op. A EUR	Franklin Templeton	Azionari Usa - Mid & Small Cap	31,6%	87,90%	1,5
◆ AcomeA PMItalia ESG A2	AcomeA Sgr	Azionari Italia - Large & Mid Cap	31,1%	50,53%	0,8
◆ EdR Fund US Value A-EUR Cap EUR	Ed. de Rothschild Am	Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	30,5%	45,30%	1,7
◆ Fidelity FAST Global A Cap EUR	Fidelity Inv. Man.	Az. Gl. (M. Em. e Svil.) - Large & Mid Cap	30,1%	51,50%	1,5
◆ Risparmio Italia AR	Consultinvest Am Sgr	Ritorno Assoluto Europa	29,5%	47,42%	2,555
◆ Mid & Small Cap Italy E PIR	Mediobanca Sgr	Azionari Italia - Mid & Small Cap	29,4%	37,09%	1,8
◆ US Small&Mid Cap Ptf. A EUR	Alliance Bernstein	Azionari Usa - Mid & Small Cap Value	29,0%	57,16%	1,6
◆ Azimut Italia Alto Potenziale	Azimut C. Man. Sgr	Azionari Italia - Mid & Small Cap	28,9%	50,31%	2,5
◆ Albemarle Target Italy A EUR	Albemarle Funds	Azionari Italia - Large & Mid Cap	28,8%	61,48%	1,8
◆ Pharus EOS A1 EUR	Pharus Management	Az. Europa (M. Svil.) - Mid & Small Cap	28,5%	48,38%	2
◆ WF US Select Equity A Cap EUR	Wells Fargo Am	Azionari Usa - Large & Mid Cap	27,8%	64,22%	1,9
◆ Global Value Equity B Acc EUR	Credit Suisse Fund M.	Az. Globali (M. Svil.) - Large & Mid Cap	27,7%	48,36%	1,92
◆ Eurizon Azioni PMI Italia	Eurizon Capital Sgr	Azionari Italia - Mid & Small Cap	27,2%	45,61%	1,8

## I RENDIMENTI DEI FONDI AZIONARI

I cinque migliori e i cinque peggiori fondi per rendimento da inizio 2021 nelle principali categorie

Fondo	Società	Categoria Fida	Rend. % da inizio anno	Rend. % 1 anno gestione	Comm. di %	
<b>AZIONARI GLOBALI</b>						
<b>MIGLIORI</b>	Fidelity FAST Global A Cap EUR	Fidelity Inv. Man.	Az. Gl. (M. Emerg. e Svil.) - Large & Mid Cap	30,1%	51,50%	1,5
	Global Value Equity B Acc EUR	Credit Suisse Fund M.	Az. Globali (M. Svil.) - Large & Mid Cap	27,7%	48,36%	1,92
	DWS Invest CROCI Sectors LC Cap EUR	Dws	Az. Gl. (M. Svil.) - Large & Mid Cap Value	26,4%	37,17%	1,35
	M&G (Lux) Global Maxima A EUR	M&G	Az. Gl. (M. Emerg. e Svil.) - Large & Mid Cap	25,7%	40,08%	1,75
	Croci Sectors Plus LCH (P) Cap EUR Hdg	Dws	Az. Globali (M. Sviluppato) - Euro Hedged	23,6%	42,52%	1,35
<b>PEGGIORI</b>	Fin. Ech. World Next Leaders A EUR	Financiere de l'Echiquier	Az. Gl. (M. Em. e Svil.) - Large & Mid Cap Gr.	-2,5%	29,4%	1,65
	Global Emerging Markets H EUR Hdg	Bny Mellon Fuund M.	Az. Gl. (Mercati Emergenti) - Euro Hedged	-3,9%	43,4%	2,00
	LO Funds TerreNeuve P EUR NAV Hdg	Lombard Odier Funds	Az. Gl. (M. Emerg. e Svil.) - Euro Hedged	-4,6%	13,2%	1,50
	CS (Lux) Edutainment Equity IBHP EUR	Credit Suisse Fund M.	Az. Gl. (M. Emerg. e Svil.) - Euro Hedged	-6,4%	11,7%	0,60
	Gl. Eq. Mkt Neutr. UCITS C Cap EUR	Lumvna Inv.	Az. Gl. (M. Sviluppato) - Large & Mid Cap	-6,9%	-	1,90
<b>AZIONARI CINA</b>						
<b>MIGLIORI</b>	SISF All China Equity B EUR	Schroders	Azionari Cina	9,0%	37,8%	1,50
	Fidelity China Focus Y Cap EUR	Fidelity Inv. Man.	Azionari Cina	7,9%	10,6%	0,80
	SISF China A C Acc EUR	Schroders	Azionari Cina A Shares	7,9%	-	1,00
	Bg S. Greater China Equities CX Cap EUR	Bg Fund Man.	Azionari Cina	5,5%	20,2%	0,50
	Fonditalia Eq. China T	Fideuram Am	Azionari Cina	4,9%	20,5%	1,40
<b>PEGGIORI</b>	Amundi F. China Equity F EUR	Amundi	Azionari Cina	0,8%	24,0%	2,45
	Sustainable China Equity A EUR	Dnca	Azionari Cina A Shares	-1,2%	-	2,00
	HSBC GIF Chinese Equity A EUR	Hsbc Inv. Funds	Azionari Cina	-2,1%	20,4%	1,50
	GAM Star China Equity C EUR	Gam	Azionari Cina	-2,7%	18,2%	1,25
	UBS (Lux) Eq. Fd China Opp. P EUR	Ubs Fund Man.	Azionari Cina	-4,4%	3,9%	1,87
<b>AZIONARI GIAPPONE</b>						
<b>MIGLIORI</b>	Japan Smaller Companies AH EUR	M&G	Azionari Giappone - Euro Hedged	34,2%	60,4%	1,50
	Man GLG Japan CoreAlpha Eq. DH EUR	Man Am	Azionari Giappone - Euro Hedged	23,3%	30,7%	1,50
	M&G (Lux) Japan AH EUR	M&G	Azionari Giappone - Euro Hedged	21,7%	37,5%	1,50
	Japan Strategic Value Ptf. A EUR Hdg	Alliance Bernstein	Azionari Giappone - Euro Hedged	17,0%	27,5%	1,50
	Strategic Nippon Growth A EUR	E.I. Sturza Strat. Man.	Az. Giappone - Large & Mid Cap Growth	14,6%	29,8%	2,00
<b>PEGGIORI</b>	JPM Japan Sustainable Equity A Acc EUR	Jp Morgan Am	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-1,5%	13,7%	1,50
	T.Rowe Japanese Equity A Cap EUR	T. Rowe Price	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-4,1%	14,1%	1,60
	RWC Nissay Japan Focus A Cap EUR Hdg	Waystone Manag.	Azionari Giappone - Euro Hedged	-5,0%	16,2%	1,80
	GAM Star Japan Leaders A EUR	Gam	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-7,3%	8,8%	1,25
	Japan Equity Engagement E2 EUR	Amundi	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-8,7%	7,0%	1,35
<b>AZIONARI USA</b>						
<b>MIGLIORI</b>	Legg M. Royce US Small Cap Opp. A EUR	Franklin Templeton	Azionari Usa - Mid & Small Cap	31,6%	87,9%	1,50
	EdR Fund US Value A-EUR Cap EUR	Ed. de Rothschild Am	Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	30,5%	45,3%	1,70
	US Small&Mid Cap Ptf. A EUR	Alliance Bernstein	Azionari Usa - Mid & Small Cap Value	29,0%	57,2%	1,60
	WF US Select Equity A Cap EUR	Wells Fargo Am	Azionari Usa - Large & Mid Cap	27,8%	64,2%	1,90
	Russell Inv. US Small Cap Eq. C Cap EUR	Russell Investments	Azionari Usa - Mid & Small Cap Growth	26,3%	57,8%	1,50
<b>PEGGIORI</b>	WF US All Cap Gr. A Cap EUR Hdg	Wells Fargo Am	Azionari Usa Euro Hedged	4,6%	36,0%	1,60
	JPM US Growth D Acc EUR Hdg	Jp Morgan Am	Azionari Usa Euro Hedged	4,4%	34,0%	1,50
	MSIF US Advantage BH EUR	Morgan Stanley Im	Azionari Usa Euro Hedged	3,2%	34,9%	1,40
	Janus Hend. US Venture A Cap EUR Hdg	Janus Henderson	Azionari Usa Euro Hedged	2,9%	38,5%	1,50
	Alger Small Cap Focus A Cap EUR Hdg	La Francaise Am	Azionari Usa Euro Hedged	-0,6%	23,2%	1,75
<b>AZIONARI EUROPA</b>						
<b>MIGLIORI</b>	Pharus EOS A1 EUR	Pharus Manag.	Az. Europa (M. Svil.) - Mid & Small Cap	28,5%	48,4%	2,00
	Pharus Southern Europe A EUR	Pharus Manag.	Az. Europa (Mercati Emergenti e Svil.)	26,3%	49,0%	1,60
	Templeton Eastern Europe A EUR	Franklin Templeton	Azionari Europa Orientale	24,9%	31,8%	1,60
	Pictet-Emerging Europe-R EUR	Pictet Am	Azionari Europa Orientale	24,1%	31,2%	2,00
<b>PEGGIORI</b>	Albemarle Target Europe A EUR	Albemarle Funds	Az. Europa (M. Svil.) - Large & Mid Cap Val.	24,0%	57,2%	1,60
	AXA WF Fram. Europe Small Cap E Cap EUR	Axa Funds Manag.	Az. Europa (M. Svil.) - Mid & Small Cap	7,5%	24,1%	1,75
	Indosuez Europe Growth P Cap EUR	Ca Indosuez Wealth Am	Az. Europa (M. Svil.) - Large & Mid Cap Gr.	6,9%	14,4%	1,70
	FP Argonaut European Alpha A Cap EUR	Ignis Am	Az. Europa (M. Emergenti e Sviluppato)	6,9%	16,7%	1,75
	Bper Gl. Balanced Risk Control P Cap EUR	Ubs Fund Man.	Az. Europa (M. Svil.) - Mid & Small Cap	2,9%	4,9%	1,90
	Lazard European Alternative BP Cap EUR	Lazard Fund Man.	Az. Europa (M. Emergenti e Sviluppato)	-0,5%	5,9%	2,25
<b>AZIONARI ITALIA</b>						
<b>MIGLIORI</b>	Atomo Made in Italy R EUR	Casa4Funds	Azionari Italia - Mid & Small Cap	35,4%	38,6%	2,00
	AcomeA PMItalia ESG A2	AcomeA Sgr	Azionari Italia - Large & Mid Cap	31,1%	50,5%	0,80
	Mid & Small Cap Italy E PIR	Mediobanca Sgr	Azionari Italia - Mid & Small Cap	29,4%	37,1%	1,80
	Azimut Italia Alto Potenziale	Azimut C. Man. Sgr	Azionari Italia - Mid & Small Cap	28,9%	50,3%	2,50
<b>PEGGIORI</b>	Albemarle Target Italy A EUR	Albemarle Funds	Azionari Italia - Large & Mid Cap	28,8%	61,5%	1,80
	AXA WF Framington Italy E Cap EUR	Axa Funds Manag.	Azionari Italia - Large & Mid Cap	13,3%	31,7%	1,50
	Euromobiliare Azioni Italiane A	Euromobiliare Am Sgr	Azionari Italia - Large & Mid Cap Value	12,8%	26,0%	2,10
	Pramerica Sicav Italian Equity D Cap EUR	Pramerica	Azionari Italia - Large & Mid Cap	11,2%	26,2%	1,50
	Pramerica Azioni Italia	Pramerica Sgr	Azionari Italia - Large & Mid Cap Value	10,6%	25,7%	2,00
	Euromobiliare Equity Mid Small Cap A	Euromobiliare Am Sgr	Azionari Italia - Mid & Small Cap	6,8%	13,3%	1,60

te, CY4Gate, Tecma Solutions e Vantea Smart, hanno fatto bene, e crediamo che continueranno a farlo». I nuovi titoli si sono uniti ad altre small cap che il fondo Made in Italy detiene da più tempo come Intred, Reno de Medici, Be, Piteco, Cembre, Expert System. «E per gli oculati investitori con residenza fiscale in Italia che possono detenerli per cinque anni su un conto pir tali guadagni saranno esentasse», ricorda Fuggetta.

Sempre nell'azionario Italia, si mette in evidenza anche PMItalia Esg di AcomeA Sgr con un +31% da inizio 2021: è il primo fondo Pir che ha anche connotati di sostenibilità. È gestito da Antonio Amendola (si veda altro servizio) e seleziona le società con maggiore potenziale di miglioramento nell'ambito Esg, collaborando con queste ultime attraverso un engagement attivo. Un altro comparto specializzato in Piazza Affari che brilla è Target Italy (+28,8% da gennaio), della boutique Albemarle Asset Management. Anche questo fondo, che è gestito da Umberto Borghesi fin dal lancio nel 2007, si focalizza sulle pmi. In base all'ultimo portafoglio disponibile le principali azioni in portafoglio sono Fila, Esprinet, Pirelli, El.En e Piovan e il settore più rappresentato è quello industriale. Di recente la società si è schierata contro l'opa su Carraro, ritenendo il prezzo offerto di 2,55 euro, troppo basso anche dopo il rialzo rispetto ai 2,4 euro proposti in precedenza».

## I RENDIMENTI DEI FONDI AZIONARI

I cinque migliori e i cinque peggiori fondi per rendimento da inizio 2021 nelle principali categorie

Fondo	Società	Categoria Fida	Rend. % da inizio anno	Rend. % 1 anno	Comm. di gestione %	
<b>AZIONARI GLOBALI</b>						
<b>MIGLIORI</b>	Fidelity FAST Global A Cap EUR	Fidelity Inv. Man.	Az. Gl. (M. Emerg. e Svil.) - Large & Mid Cap	30,1%	51,50%	1,5
	Global Value Equity B Acc EUR	Credit Suisse Fund M.	Az. Globali (M. Svil.) - Large & Mid Cap	27,7%	48,36%	1,92
	DWS Invest CROCI Sectors LC Cap EUR	Dws	Az. Gl. (M. Svil.) - Large & Mid Cap Value	26,4%	37,17%	1,35
	M&G (Lux) Global Maxima A EUR	M&G	Az. Gl. (M. Emerg. e Svil.) - Large & Mid Cap	25,7%	40,08%	1,75
	Croci Sectors Plus LCH (P) Cap EUR Hdg	Dws	Az. Globali (M. Sviluppato) - Euro Hedged	23,6%	42,52%	1,35
<b>PEGGIORI</b>	Fin. Ech. World Next Leaders A EUR	Financiere de l'Echiquier	Az. Gl. (M. Em. e Svil.) - Large & Mid Cap Gr.	-2,5%	29,4%	1,65
	Global Emerging Markets H EUR Hdg	Bny Mellon Fund M.	Az. Gl. (Mercati Emergenti) - Euro Hedged	-3,9%	43,4%	2,00
	LO Funds TerreNeuve P EUR NAV Hdg	Lombard Odier Funds	Az. Gl. (M. Emerg. e Svil.) - Euro Hedged	-4,6%	13,2%	1,50
	CS (Lux) Edutainment Equity IBHP EUR	Credit Suisse Fund M.	Az. Gl. (M. Emerg. e Svil.) - Euro Hedged	-6,4%	11,7%	0,60
	Gl. Eq. Mkt Neutr. UCITS C Cap EUR	Lumvna Inv.	Az. Gl. (M. Sviluppato) - Large & Mid Cap	-6,9%	-	1,90
<b>AZIONARI CINA</b>						
<b>MIGLIORI</b>	SISF All China Equity B EUR	Schroders	Azionari Cina	9,0%	37,8%	1,50
	Fidelity China Focus Y Cap EUR	Fidelity Inv. Man.	Azionari Cina	7,9%	10,6%	0,80
	SISF China A C Acc EUR	Schroders	Azionari Cina A Shares	7,9%	-	1,00
	Bg S. Greater China Equities CX Cap EUR	Bg Fund Man.	Azionari Cina	5,5%	20,2%	0,50
	Fonditalia Eq. China T	Fideuram Am	Azionari Cina	4,9%	20,5%	1,40
<b>PEGGIORI</b>	Amundi F. China Equity F EUR	Amundi	Azionari Cina	0,8%	24,0%	2,45
	Sustainable China Equity A EUR	Dnca	Azionari Cina A Shares	-1,2%	-	2,00
	HSBC GIF Chinese Equity A EUR	Hsbc Inv. Funds	Azionari Cina	-2,1%	20,4%	1,50
	GAM Star China Equity C EUR	Gam	Azionari Cina	-2,7%	18,2%	1,25
	UBS (Lux) Eq. Fd China Opp. P EUR	Ubs Fund Man.	Azionari Cina	-4,4%	3,9%	1,87
<b>AZIONARI GIAPPONE</b>						
<b>MIGLIORI</b>	Japan Smaller Companies AH EUR	M&G	Azionari Giappone - Euro Hedged	34,2%	60,4%	1,50
	Man GLG Japan CoreAlpha Eq. DH EUR	Man Am	Azionari Giappone - Euro Hedged	23,3%	30,7%	1,50
	M&G (Lux) Japan AH EUR	M&G	Azionari Giappone - Euro Hedged	21,7%	37,5%	1,50
	Japan Strategic Value Ptf. A EUR Hdg	Alliance Bernstein	Azionari Giappone - Euro Hedged	17,0%	27,5%	1,50
	Strategic Nippon Growth A EUR	E.I. Sturdza Strat. Man.	Az. Giappone - Large & Mid Cap Growth	14,6%	29,8%	2,00
<b>PEGGIORI</b>	JPM Japan Sustainable Equity A Acc EUR	Jp Morgan Am	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-1,5%	13,7%	1,50
	T.Rowe Japanese Equity A Cap EUR	T. Rowe Price	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-4,1%	14,1%	1,60
	RWC Nissay Japan Focus A Cap EUR Hdg	Waystone Manag.	Azionari Giappone - Euro Hedged	-5,0%	16,2%	1,80
	GAM Star Japan Leaders A EUR	Gam	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-7,3%	8,8%	1,25
	Japan Equity Engagement E2 EUR	Amundi	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-8,7%	7,0%	1,35
<b>AZIONARI USA</b>						
<b>MIGLIORI</b>	Legg M. Royce US Small Cap Opp. A EUR	Franklin Templeton	Azionari Usa - Mid & Small Cap	31,6%	87,9%	1,50
	EdR Fund US Value A-EUR Cap EUR	Ed. de Rothschild Am	Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	30,5%	45,3%	1,70
	US Small&Mid Cap Ptf. A EUR	Alliance Bernstein	Azionari Usa - Mid & Small Cap Value	29,0%	57,2%	1,60
	WF US Select Equity A Cap EUR	Wells Fargo Am	Azionari Usa - Large & Mid Cap	27,8%	64,2%	1,90
	Russell Inv. US Small Cap Eq. C Cap EUR	Russell Investments	Azionari Usa - Mid & Small Cap Growth	26,3%	57,8%	1,50
<b>PEGGIORI</b>	WF US All Cap Gr. A Cap EUR Hdg	Wells Fargo Am	Azionari Usa Euro Hedged	4,6%	36,0%	1,60
	JPM US Growth D Acc EUR Hdg	Jp Morgan Am	Azionari Usa Euro Hedged	4,4%	34,0%	1,50
	MSIF US Advantage BH EUR	Morgan Stanley Im	Azionari Usa Euro Hedged	3,2%	34,9%	1,40
	Janus Hend. US Venture A Cap EUR Hdg	Janus Henderson	Azionari Usa Euro Hedged	2,9%	38,5%	1,50
	Alger Small Cap Focus A Cap EUR Hdg	La Francaise Am	Azionari Usa Euro Hedged	-0,6%	23,2%	1,75
<b>AZIONARI EUROPA</b>						
<b>MIGLIORI</b>	Pharus EOS A1 EUR	Pharus Manag.	Az. Europa (M. Svil.) - Mid & Small Cap	28,5%	48,4%	2,00