

[annuario dell' **INVESTITORE** 2023]

LA RICCHEZZA DEGLI ALTRI

La crisi delle borse ha cambiato il peso dei settori sui mercati
Nel 2022 l'1% più ricco ha incassato oltre il 50% del nuovo pil mondiale
Come affrontare lo scenario di alta inflazione e di recessione secondo gli esperti

Salvatore Licciardello

Non si può dire che gli investitori abbiano accettato volentieri la stangata sui rendimenti sui fondi e i prodotti in gestione, da quelli previdenziali agli hedge. In anno il Nasdaq ha perso il 20% alla fine di gennaio 2023, il Dow Jones solo il 5% come anche il Ftse Mib di Milano. Dopo i minimi di settembre, con perdite fino al 30% per i titoli tecnologici, le borse hanno recuperato terreno e lo scenario della recessione appare meno fosco anche se preoccupa lo stesso.

Bene hanno fatto, dunque, coloro che hanno mantenuto la calma. La raccolta e il patrimonio complessivo del portafoglio finanziario delle famiglie (circa 5.000 miliardi in Italia) hanno retto alla crisi dei mercati. La guerra e l'inflazione porteranno alla recessione ma, dopo l'esperienza della pandemia, ogni crisi può anche essere motivo per accumulare posizioni anziché disperdere ricchezza. I prodotti di gestione, ma anche l'acquisto diretto di azioni, danno a tutti l'opportunità di diventare soci di lunga durata degli uomini più ricchi del mondo, anche se il biglietto di ingresso costa il 4-5% medio e una commissione di gestione

annua dell'1%. Si tratta - occorre sottolinearlo - dei costi di gestione tra i più alti del mondo quando ci si riferisce soprattutto ai fondi di diritto italiano. E' vero che in realtà lo si può diventare direttamente acquistando i titoli di Amazon, Alphabet, Tesla e Microsoft (per citare solo alcuni giganti delle borse mondiali). Ma l'esposizione al rischio si riduce quando si decide di mettere le proprie risorse nelle mani di un gestore professionale: la formula ideale è, perciò, quella di accumulare valore versando ogni mese una piccola somma e dopo diversi anni ritrovarsi a disposizione una rendita integrativa importante. I fondi nascono dall'esperienza dei fondi pensione

LA GARA DEI MERCATI

IL CONFRONTO TRA GLI INDICI AZIONARI E IL BITCOIN NEGLI ULTIMI 12 MESI (dati al 21 gennaio 2023)



INTRODUZIONE

in Usa, una forma di previdenza integrativa privata che scommette sull'economia reale quando soprattutto sono disponibili sul mercato finanziario società che crescono e hanno bisogno di capitali.

E' questo il valore aggiunto della gestione professionale rispetto alla logica del fai da te. Lo dimostrano i dati dell'Annuario dell'Investitore, un report sull'andamento di oltre 20 mila strumenti di investimento disponibili sul mercato che valgono oltre i 2.500 miliardi di euro dedicati a ogni esigenza di risparmiatori e famiglie. Un comparto dell'economia che ha retto agli scossoni delle crisi degli ultimi anni che avrebbero potuto avere conseguenze devastanti se non ci fosse stata una tenuta del sistema alle situazioni di aumento del panico.

Le performance dell'economia reale vanno sempre ben oltre l'inflazione e il rendimento "sicuro" dei titoli di Stato o delle obbligazioni che sono sempre ancorate ai tassi monetari delle banche centrali, mai al di sopra del 5-6% negli ultimi 225 anni in Europa e Stati Uniti. Anche nel periodo della pandemia e poi della guerra in Euro-

pa i mercati finanziari hanno dimostrato di saper guardare sempre oltre le crisi. Infatti, malgrado i bruschi ribassi di inizio anno nel 2020 e nel 2022 i valori medi delle azioni quotate hanno sempre reagito riportandosi verso la linea di crescita costante che è evidente guardando l'andamento dei grafici degli indici principali.

Nell'ultimo anno l'inflazione ha ancora di più aumentato la necessità di proteggere i risparmi e la liquidità. Perciò la sfida che hanno di fronte i money maker è ancora più impegnativa. Tanto più che la globalizzazione effettiva dei mercati finanziari rende sempre di più trasparenti i profili dei vincitori. In questo ultimo anno la ricchezza globale è continuata ad aumentare ma si è concentrata ancora di più. Secondo le stime del Wef di Davos rese note da Oxfam la nuova ricchezza creata nel periodo è andata per oltre la metà a beneficio dell'1% più ricco della popolazione. Segno che le risorse si continuano a distribuire in modo tale da seguire i mega trend dell'economia globale.

L'investitore, sia individuale che istituzionale, può valutare in modo sempre

più consapevole la qualità dei prodotti di gestione offerti e disponibili sul mercato. Sono più di 12 mila i fondi e le sicav (fondi esteri) che banche e consulenti offrono per la sottoscrizione sia in forma di versamento unico o come parte di un piano individuale di versamenti periodici. Inoltre, le forme di previdenza integrativa e gli strumenti assicurativi hanno incorporato la gestione professionale attiva al punto da rendere confrontabili oltre 4.000 fondi assicurativi unit linked e più di 2.000 tra fondi pensione tra aperti, negoziali e cosiddetti Pip.

A questi si aggiungono i fondi indice, gli exchange traded fund, che uniscono la gestione di portafoglio basata su un tema di investimento alla praticità di utilizzo. I fondi tracker, infatti, sono quotati ogni giorno come fossero delle azioni sulle borse e dunque aggiungono liquidità e trasparenza ai fondi tradizionali la cui fondazione in Italia risale al 1983, anno della legge che li ha istituiti in Italia sul modello dei Paesi più moderni. Ma non tutti sono così bravi a replicare l'obiettivo e lo si vede dalle graduatorie che seguono.

I MIGLIORI FONDI PER CATEGORIA CHI STA SUL PODIO DELLE PERFORMANCE A 5 ANNI

CATEGORIA	NOME	SOCIETÀ	Perf. 1 anno	Perf. 3 anni	Perf. 5 anni
Azionari Area Euro - Large & Mid Cap	JPM Euroland Dynamic A (perf) Acc	JPMorgan AM Europe S.a.r.l.	-11,02	16,60	20,73
	BGF Euro Markets D2 Cap	BlackRock (Luxembourg) S.A.	-18,78	13,99	19,23
	Amundi F. Euroland Equity E2	Amundi Luxembourg S.A.	-9,82	11,03	18,42
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone)	Fidelity Asia Pacific Opportunities A Cap	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	-17,19	16,53	41,39
	Fidelity Asian Smaller Comp. A Cap	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	-1,08	26,96	27,61
	MSIF Asia Opportunity A (USD)	MSIM Fund Management (Ireland)	-17,87	-3,62	22,21
Azionari Europa (Mercati Emergenti e Sviluppato)	UBS (Lux) Eq. Sicav Eur. Opp. Unconstr.Q Cap	UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A	-16,70	15,52	41,16
	Carmignac Grande Europe A	Carmignac Gestion Luxembourg	-21,09	9,94	34,02
	Fidelity European Dividend A	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	-7,14	7,87	21,78
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap	Fidelity FAST Europe A	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	-14,40	7,33	49,07
	BGF European Focus D2 Cap	BlackRock (Luxembourg) S.A.	-24,32	19,32	33,12
	GAM Star European Equity Ord	GAM Fund Management Limited	-17,08	20,69	30,09
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Mid & Small Cap	Janus Hend. Hor. Pan Europ. Sm&Mid Cap A2	Janus Hend. Inv.Europe SA	-15,19	17,13	20,76
	CS (Lux) European Entrepreneur Equity B Acc	Credit Suisse Fund Management	-23,81	14,45	20,65
	DWS European Opportunities LD Dis	DWS Investment GmbH	-21,14	4,89	20,17
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Euro Hedged	TLux Global Smaller Companies DE Cap	Threadneedle Management Lux SA	-31,07	6,30	41,10
	SISF Global Sustainable Growth AH Acc	Schroder Inv. Mgmt Europe SA	-20,74	16,52	38,90
	JPM Global Focus A Acc Hdg	JPMorgan AM Europe S.a.r.l.	-15,29	21,87	27,58
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large & Mid Cap	Fidelity FAST Global A Cap	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	22,40	55,78	92,60
	BGF Global Long-Horizon Equity A2 Cap	BlackRock (Luxembourg) S.A.	-13,93	23,59	66,83
	Nordea 1 Global Portfolio BP	Nordea Invs. Funds S.A.	-13,90	20,32	57,02

CATEGORIA	NOME	SOCIETÀ	Perf. 1 anno	Perf. 3 anni	Perf. 5 anni
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppo) - Large & Mid Cap Value	Robeco BP Global Premium Equities D Cap	Robeco Institutional AM	1,75	25,58	36,49
	DWS Top Dividende LD Dis	DWS Investment GmbH	0,45	11,15	33,31
	Templeton Global Climate Change A Dis	Franklin Templeton Intern Serv	-8,35	22,64	33,00
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap	MSIF Emerging Leaders Equity A Cap	MSIM Fund Management (Ireland)	-29,89	10,58	26,85
	RAM (Lux) SF EM Equities L	RAM Active Investments S.A.	-8,12	17,08	20,26
	JPM Emerging Markets Dividend A Acc	JPMorgan AM Europe S.a.r.l.	-15,34	3,31	19,17
Azionari Globali (Mercati Sviluppo) - Euro Hedged	JPM Global Dividend A Acc Hdg	JPMorgan AM Europe S.a.r.l.	-9,02	24,41	37,84
	Fidelity Global Dividend A Cap Hdg	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	-9,12	7,09	25,93
	Globeset Global Equity Walter Scott B Cap	Ersel Gestion Internationale	-20,58	4,88	23,22
Azionari Globali (Mercati Sviluppo) - Large & Mid Cap	JPM Global Dividend A Div	JPMorgan AM Europe S.a.r.l.	-3,63	32,56	61,25
	MSIF Global Brands A (USD)	MSIM Fund Management (Ireland)	-13,05	16,89	56,00
	BNY Mellon Long Term Global Eq. A	BNY Mellon Fund Mgmt (Lux) SA	-15,41	12,63	48,99
Azionari Italia - Large & Mid Cap	Anima Italian Small Mid Cap Eq. Silver Cap	Anima Sgr Spa	-12,07	16,30	40,34
	Lemanik Sicav High Growth Inst Cap	Lemanik Asset Management S.A.	-6,10	20,82	30,09
	KIS - Made in Italy P -	Kairos Partners SGR S.p.A.	-16,57	24,12	27,97
Azionari Tematici - ESG (Globale)	Acadian Global Equity SRI UCITS B Cap	Russell Investments Ltd	-11,89	35,04	60,72
	NN (L) Global Sustainable Equity X Cap	NN Investment Partners B.V.	-21,26	28,92	60,38
	Swisscanto (LU) PF Green Invest Equity AA Dis	Swisscanto AM International SA	-19,30	28,82	54,59
Azionari Usa - Large & Mid Cap	SISF US Large Cap C Cap.	Schroder Inv. Mgmt Europe SA	-10,06	39,34	75,66
	MSIF US Core Equity A Cap	MSIM Fund Management (Ireland)	-16,00	38,29	73,37
	JPM America Equity C Acc	JPMorgan AM Europe S.a.r.l.	-13,47	32,62	73,31
Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth	AB SICAV I American Growth Ptf. A	Alliance Bernstein (Lux) S.A.	-24,90	24,92	79,04
	Fidelity American Growth A Cap	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	-8,41	29,03	76,59
	BNP Paribas US Growth Clas	BNP Paribas AM Lux	-25,62	24,56	73,22
Azionari Usa Euro Hedged	JPM US Growth A Acc Hdg	JPMorgan AM Europe S.a.r.l.	-29,18	26,52	61,39
	Fidelity American Growth A Cap Hdg	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	-16,37	15,88	39,67
	SISF US Large Cap Hedged C Cap.	Schroder Inv. Mgmt Europe SA	-18,09	24,33	38,18
Diversificati Aggressivi	GP & G Fund Dinamico RX Cap	Generali Investments Lux SA	-10,88	32,22	60,44
	BGF Global Allocation A2 Cap	BlackRock (Luxembourg) S.A.	-11,22	11,73	27,13
	Invesco Global Equity Income E Cap	Invesco Management S.A.	-6,94	13,07	24,05
Diversificati Euro Aggressivi	KIS - Patriot P -	Kairos Partners SGR S.p.A.	-7,48	27,41	41,95
	Fidelity Target 2045 (o) A Cap	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	-14,99	4,31	18,31
	izon Manager Selection Fund MS 70 R	Eurizon Capital S.A.	-16,19	3,49	17,22
Diversificati Euro Moderati	BGF ESG Multi-Asset D2 Cap	BlackRock (Luxembourg) S.A.	-13,81	10,27	21,95
	Private Bank Fds I Access Balanced (I) C Acc	JPMorgan AM Europe S.a.r.l.	-12,81	5,25	19,07
	Raiffeisen Bilanciato Sostenibile R VTA	Raiffeisen Kapital. Gesellsch.	-14,62	-0,83	13,14
Diversificati Moderati	AZ F.1 Allocation Balanced FoF B-AZ FUND Cap	Azimut Investments S.A.	22,56	27,86	39,95
	AZ F.1 Allocation Balanced FoF A-AZ FUND Cap	Azimut Investments S.A.	22,56	27,68	39,76
	ING DIRECT Profilo Dinamico Arancio P Cap	NN Investment Partners B.V.	-14,32	7,92	19,19
Diversificati Prudenti	Carmignac Patrimoine ope A Acc	Carmignac Gestion Luxembourg	-12,73	8,77	22,92
	Fidelity Global Multi Asset Income A Cap	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	-7,87	-4,26	12,20
	ABN MultiManager Profile 4 A	ABN AMRO Investment Solutions	-13,48	-0,13	8,37
Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi	New Millennium Augustum It. Divers. Bond I Cap	Natam Management Company S.A.	-10,15	-4,98	1,33
	Raiffeisen R-Südtirol	Raiffeisen Kapital. Gesellsch.	-14,88	-3,89	-1,49
	DWS Floating Rate Notes LD Dis	DWS Investment S.A.	-0,90	-1,47	-1,97
Obbligazionari Area Euro - Governativi	JPM Italy Flexible Bond A (perf) (Fix) 4	JPMorgan AM Europe S.a.r.l.	-6,25	3,72	5,27
	EF Bond Italy Floating Rate LTE R	Eurizon Capital S.A.	-0,92	-0,66	-1,01
	GIS o Bond DX Cap	Generali Investments Lux SA	-14,02	-11,86	-7,38
Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged	Lazard Convertible Global A Cap Hdg	Lazard Freres Gestion SAS	-21,98	1,78	10,04
	Oddo BHF Convertible Global CI	Oddo BHF Asset Management SAS	-15,92	4,20	9,76
	MSIF Global Conver. Bond AH	MSIM Fund Management (Ireland)	-15,02	4,03	7,55
Obbligazionari Euro - Corporate	Nordea 1 opean Financial Debt AP Dis	Nordea Invs. Funds S.A.	-11,67	-7,80	-0,77
	Invesco o Corporate Bond C Cap	Invesco Management S.A.	-12,15	-9,53	-4,59
	Anima Short Term Corporate Bond Silver	Anima Sgr Spa	-3,01	-3,83	-5,05

CATEGORIA	NOME	SOCIETÀ	Perf. 1 anno	Perf. 3 anni	Perf. 5 anni
Obbligazionari Euro - Corporate High Yield	Candriam Bonds o High Yield R	Candriam	-9,09	-3,08	4,78
	UBS (Lux) Bond F. o High Yield Q Cap	UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A	-8,99	-4,11	1,68
	HSBC GIF o High Yield Bond I Dis	HSBC Investmt Funds (Lux) S.A	-10,53	-6,60	-0,13
Obbligazionari Euro Hedged Globali - High Yield	Candriam Bonds Global High Yield C	Candriam	-5,99	5,02	12,20
	M&G (Lux) Gl. Floating Rate High Yield CH Cap	M&G Luxembourg S.A	-2,68	2,19	4,76
	MUZ LongShortCreditYield NR Dis Hdg	Muzinich & Co. (Ireland) Ltd	-7,66	-0,91	1,76
Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti	MUZ Em. Mkt Short Dur. A Cap Hdg	Muzinich & Co. (Ireland) Ltd	-9,80	-7,45	-5,58
	TLux Emerging Market Corporate Bonds AEH	Threadneedle Management Lux SA	-14,58	-11,48	-9,03
	Amundi F. EM Blended Bond A	Amundi Luxembourg S.A.	-8,38	-11,01	-9,12
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi Investment Grade	AZ F.1 Bd International FoF B-AZ FUND Cap	Azimut Investments S.A.	18,60	15,22	31,96
	AB FCP I Short Duration Bond Ptf. A2	Alliance Bernstein (Lux) S.A.	2,55	1,35	11,40
	Invesco Environ. Climate Opps Bond E	Invesco Management S.A.	-4,07	1,37	9,75
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi	M&G (Lux) Emerging Markets Bond C Cap	M&G Luxembourg S.A	-7,93	-6,10	10,23
	TLux Emerging Market Debt AU	Threadneedle Management Lux SA	-11,18	-8,73	1,87
	NAT. AM Ostrum Global Emerging Bonds R/A Cap	Natixis Investment Man. Int.	-10,88	-10,62	1,19
Obbligazionari Tematici - Euro Corporate ESG	GIS SRI o Corporate Short Term Bond DX Cap	Generali Investments Lux SA	-5,74	-4,09	-5,19
	UBS (Lux) Bd Sicav S.T. Corp.Sust. P Cap	UBS Fund Mgmt (Luxembourg) S.A	-4,81	-5,75	-6,41
	AXA WF o Sustainable Credit F	AXA Funds Management SA	-12,42	-11,19	-7,32
Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')	Pharus Basic A Cap	Pharus Management Lux S.A.	-25,16	70,30	67,32
	Lemanik Sicav Global Equity Opp. Ret Cap	Lemanik Asset Management S.A.	-28,00	4,49	43,99
	AZ F.1 Allocation Turkey B-AZ FUND Cap	Azimut Investments S.A.	33,99	43,77	40,62
Ritorno Assoluto (Media Volatilita')	NN (L) Alternative Beta X Cap	NN Investment Partners B.V.	1,56	20,65	32,50
	AZ F.1 Allocation Dynamic FoF B-AZ FUND Cap	Azimut Investments S.A.	1,50	14,98	31,78
	AZ F.1 Allocation Dynamic FoF A-AZ FUND Cap	Azimut Investments S.A.	1,48	14,94	31,73
Ritorno Assoluto Europa	Lemanik Sicav opean Sp. Situations Ret Cap	Lemanik Asset Management S.A.	-24,19	28,14	26,58
	BSF opean Absolute Return D2 Cap	BlackRock (Luxembourg) S.A.	-4,45	13,38	19,05
	TLux Pan opean Absolute Alpha AE	Threadneedle Management Lux SA	-8,70	-2,37	17,65

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato