

**Awards/2** Per la prima volta saliranno in passerella le ricette che «mixano» azioni e reddito fisso

# Bilanciati I signori dell'equilibrio

Quattro premi alle gestioni in provetta: gli aggressivi spinti dalle Borse in salita

DI **PIERMILIO GADDA**

**P**er la prima volta i Morningstar Awards consegneranno quattro riconoscimenti ai migliori fondi bilanciati, nelle categorie euro aggressivi, euro moderati, euro prudenti ed euro flessibili. In una buona annata per i mercati azionari, come il 2014, non stupisce che i più redditizi siano stati gli aggressivi. Secondo la classificazione della casa internazionale di rating e analisi, sono fondi con un'esposizione azionaria superiore al 65%, che scende nella forbice tra il 35% e il 65% per i bilanciati moderati e sotto la soglia del 35% per i prudenti. Nei bilanciati flessibili invece la componente azionaria è variabile.

## Il pool

I tre candidati al premio di miglior fondo bilanciato aggressivo sono Eurizon manager selection fund - Ms 70, Franklin Strategic dynamic e Ing (L) Patrimonial Aggressive. Lo scorso anno hanno ottenuto rendimenti compresi tra il 12,4% e il 14,6%, ma si di-

stinguono anche a 3 e 5 anni. Quali scelte si sono rivelate premianti nel 2014, nel mescolare azioni e bond? «La sovraesposizione al rischio azionario, che in alcune fasi ha superato l'80%, in particolare su Stati Uniti, Eurozona e Giappone. Il forte sovrappeso sul biglietto verde e, nel reddito fisso, su bond periferici e credito, specialmente obbligazioni high yield europee», sintetizza Luisella Calcante, che, con Emilia Martuscelli e Giovanni Petrillo, gestisce il fondo Eurizon Manager selection fund - Ms 70. Di recente i tre gestori hanno limato alcune posizioni: per esempio, è stata ridotta marginalmente la componente azionaria: «Oggi è scesa sotto l'80% del portafoglio. Tuttavia, a causa dell'incertezza legata alla svolta di politica monetaria da parte della Fed abbiamo portato a neutrale l'esposizione agli Stati Uniti, accentuando l'impegno su euro e Giappone. In tema valutario, abbiamo più yen e meno dollari americani».

Le tre nomination tra i bilanciati moderati vanno a Franklin Strategic

balanced, Ing Patrimonial balanced e e Jss GlobalSar balanced: nel 2014 hanno realizzato guadagni tra il 10,6% del fondo Ing e il 12,4% di quello Franklin Templeton, in linea con i risultati dell'ultimo triennio. Ing piazza uno dei suoi prodotti, il Patrimonial Defensive anche tra i finalisti della categoria bilanciati prudenti: si contenderà il premio con Arca Obbligazioni Europa e Petercam Balanced defensive growth.

In questo caso i rendimenti conseguiti lo scorso anno sono inferiori, prossimi all'8%, in ragione di una minor esposizione ai mercati azionari. Nella categoria bilanciati flessibili, la partita si gioca tra Deutsche Invest multi asset allocation, Hypo Portfolio selection sicav basic e M&G Dynamic allocation. Quest'ultimo è stato il più remunerativo nel 2014, con un guadagno vicino al 10%. Su un orizzonte di tre anni, invece spicca il fondo Hypo Portfolio selection sicav basic di Bank Degroof: su base annualizzata ha fruttato il 18,5%, il doppio degli altri due prodotti in gara, ma con una volatilità ben più elevata.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Le nomination							
I fondi finalisti ai Morningstar Awards. I fondi sono in ordine alfabetico per categoria Morningstar							
Nome fondo	Società	Nome manager	Morningstar Rating overall	Rendimento %		Deviazione Standard a 5 anni (in euro)	Spese correnti
				2014 euro	3 anni		
<b>Bilanciati aggressivi</b>							
Eurizon Manager Sel. Fund - MS 70	Eurizon Capital	G. Petrillo, E. Martuscelli, L. Calcante,	5 ★	12,92%	14,53%	7,37	2,48%
Franklin Strategic Dyn. A YDis €	Franklin Templeton	Matthias Hoppe, Stephen Lingard,	4 ★	14,63%	12,99%	7,42	2,20%
Ing (L) Patrimonial Aggres. X Acc	Ing	E. van Schaick; Siu Kee Chan; V. Priss;	4 ★	12,38%	13,71%	7,20	2,36%
<b>Bilanciati flessibili</b>							
Deutsche Invest I Multi Asset Alloc. Lc	Deutsche Asset & Wealth M.	Christian Hille, Michael Ficht,	2 ★	8,74%	8,66%	7,09	1,42%
Hypo Portfolio Selection Sicav Basic B	Bank Degroof	Luca Parmeggiani	4 ★	8,38%	18,55%	14,89	2,24%
M&G Dynamic Alloc. A Eur Acc	M&G	Juan Nevado, Tony Findling,	4 ★	9,77%	8,99%	6,64	1,94%
<b>Bilanciati moderati</b>							
Franklin Strategic Balan. A Acc €	Franklin Templeton	M. Hoppe, S. Lingard,	4 ★	12,24%	10,25%	5,61	1,92%
Ing (L) Patrimonial Balan. X Acc	Ing	E. van Schaick; Siu Kee Chan; V. Priss;	4 ★	10,67%	11,02%	5,17	2,36%
Jss GlobalSar - Balan. (Eur) P dist	J. Safran Sarasin	Guy Monson; M. Whitehead,	4 ★	11,71%	11,45%	5,57	1,83%
<b>Bilanciati prudenti</b>							
Arca Obbligazioni Europa	Arca	Giovanni Radiceffa	5 ★	11,59%	8,21%	4,18	1,32%
Ing (L) Patrimonial Def. X Acc	Ing	E. van Schaick; Siu Kee Chan; V. Priss;	4 ★	9,00%	8,00%	3,74	2,36%
Petercam Balan. Def. Growth B	Petercam	Johan van Geeteruijen	4 ★	8,05%	8,66%	3,75	1,41%

Fonte: Morningstar Direct. Tutti i dati sono espressi in euro. I rendimenti sono aggiornati al 28/2/2015 (la performance a 3 anni è annualizzata, non cumulata). Le spese correnti rappresentano l'indicatore di costo riportato sull'ultimo report KIID messo a disposizione dalla stessa società emittente