

# Ecco come si spunta più del 20% l'anno

La strategia vincente di molti money manager è un forte focus sulle small e mid cap

## Lucilla Incorvati

■ Un incremento del 27%. È quanto ha messo a segno il miglior fondo specializzato su Piazza Affari nell'ultimo anno (Synphonia). Ma chi avesse puntato sulla Borsa italiana con un fondo comune nella gran parte dei casi avrebbe portato a casa un risultato più alto di quello messo a segno dal FsteMib (+8%). Nonsolo. C'è chi è riuscito a mantenere un risultato positivo anche nel triennio (si vede la tabella in pagina). Merito delle scelte di portafoglio che nella maggioranza dei casi privilegiano le small e mid cap. «Da sempre abbiamo puntato sulle piccole e medie società del listino che rappresentano il 50% del portafoglio con una forte vocazione sul segmento Star che seguono da tanti anni. Non ho mai investito sull'Aim troppo piccolo per un fondo»: spiega Umberto Borghesi, gestore del fondo Atlante Target Itallache ha messo a segno nell'ultimo anno il 23% e in tre anni il 31%. Al buon risultato hanno contribuito alcune scommesse come Doria, El.En, Moleskine (delistata a gennaio) e più di recente Cementir, Mondadori, Cembre. «Per scovare le buone azioni si deve fare un monitoraggio perché le aziende cambiano negli anni - aggiunge Borghesi - in relazione al mercato che muta».

Anche Marco Nascimbene, gestore di Fondersel PMI (Portafoglio mercato Italia), racconta che in Ersel il primo fondo sull'Italia è nato nel 1992 con un focus sulle medie e piccole im-

prese. «Poi nel 2013 abbiamo deciso di unire i nostri prodotti in uno solo - spiega - e attualmente per il 60% siamo sbilanciati sulle aziende a medie e piccola capitalizzazione perché riteniamo che può continuare il movimento positivo visto fino a oggi». Come spiega l'esperto, in termini di prezzi i titoli non sono sottovalutati ma non sono neppure così cari se si confrontano con i competitor industriali europei e globali alla luce di previsioni positive del ciclo economico e di stime degli analisti migliori delle attese. «Tra le nostre scommesse ci sono alcune utilities come Ira e Era - spiega Nascimbene - e aziende leader come De Longhi, Interpump, Tecnogym, Ima, Sogefi una società che ha avuto un periodo difficile ma che superata la fase di ristrutturazione è decisamente interessante così come Cairo e Rcs mentre tra i finanziari non bancari Cerved e Banca Ifis hanno ancora potenziale di crescita. Nel settore dei consumi puntiamo a OVS ma non abbiamo sottoscritto l'Ipo di Unieuro».

Il portafoglio del fondo Nextam Italian Selection è fermo da anni: a parte qualche rara piccola incursione nell'Aim, in qualche caso andabile in altri meno come Gambero Rosso, è saldamente agganciato ad alcuni titoli rappresentativi delle migliori mid cap italiane sia dello Star sia sull'Mta. «Sui grandi titoli del FsteMib come Eni e/o Terna storicamente non ci siamo - spiega Carlo Gentili, ad di Nextam Partners - abbiamo un portafoglio monotono perché i nostri titoli sono i soliti: Brembo, Interpump, Recordati, Ampliflon, Autogrill. E su questi di recente abbiamo rinforzato le posizioni. Perché è il nostro stile di investimento e perché riteniamo che queste società hanno tutti i requisiti per apprezzarsi ancora».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## Quanto rendono gli azionari Italia

Performance ordinate a un anno dei fondi che investono sul mercato italiano. Dati in euro

FONDO	SOCIETÀ	PERFORMANCE %		
		1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI
Symphonia Azionario Small Cap Italia	Symphonia	27,05	26,27	38,98
Atlante Target Italy A	Albemarle Asset Man.	22,18	4,71	30,77
Arca Economia Reale Equity Italia P	Arca	21,66	0,50	
Eurizon Azioni PMI Italia R	Eurizon Capital	15,61	14,59	24,97
BNL Azioni Italia	BNP Paribas	15,55	-0,25	7,99
UBI Pramerica Azioni Italia	UBI	14,94	2,60	21,29
Euromobiliare Azioni Italiane A	Euromobiliare	14,90	-1,49	13,89
Eurizon Equity Italy Smart Vol Z Acc	Eurizon Capital	13,91	-2,31	9,63
Investimenti Azioni Italia A	Sella	13,38	-1,76	11,07
Azimut Trend Italia	Azimut	12,61	-10,36	4,92
Fideuram Italia	Fideuram	12,46	0,50	16,17
Eurizon Azioni Italia R	Eurizon Capital	12,38	-4,45	6,67
UBI SICAV Italian Equity R	UBI	11,97	-	-
Amundi Dividendo Italia B	Amundi	11,65	-4,13	15,71
Interfund Equity Italy	Fideuram	11,56	-2,41	11,59
Fondersel P.M.I.	Ersel	11,39	0,79	14,84
Fonditalia Equity Italy	Fideuram	11,02	-2,94	10,31
Nextam Partners Italian Selection A	Nextam Partners	10,70	-0,95	3,86
Arca Azioni Italia	Arca	10,67	-5,10	6,87
Lemanik SICAV High Grth C Instl Eur	Lemanik	10,45	-6,84	9,19
Zenit Pianeta Italia R	Zenit	10,31	-8,89	-7,99
Anima Italia B	Anima	10,27	-	-
Anima Geo Italia A	Anima	10,22	-5,42	7,32
ING Direct Top Italia Arancio P Inc	NN IP	9,25	-11,75	-2,08
Allianz Azioni Italia All Stars	Allianz Global Investors	9,18	-12,05	-0,93
AcomeA Italia A1	AcomeA	9,08	-13,04	-3,12
Mediolanum Flessibile Italia LA	Mediolanum	7,73	-7,27	-2,12
Zenit Multistrategy Stock Picking R	Zenit Multistrategy	7,02	-13,24	-12,27
Symphonia Selezione Italia	Symphonia	6,75	-10,89	-4,92
BG Selection Anima Italy Equities AX	BG	5,31	-10,39	-4,59
Pioneer Azionario Crescita B	Pioneer Investments	5,00	-11,15	-2,74