



La riscossa dell'equity italiano

31/03/2017 | Maddalena Liccione |

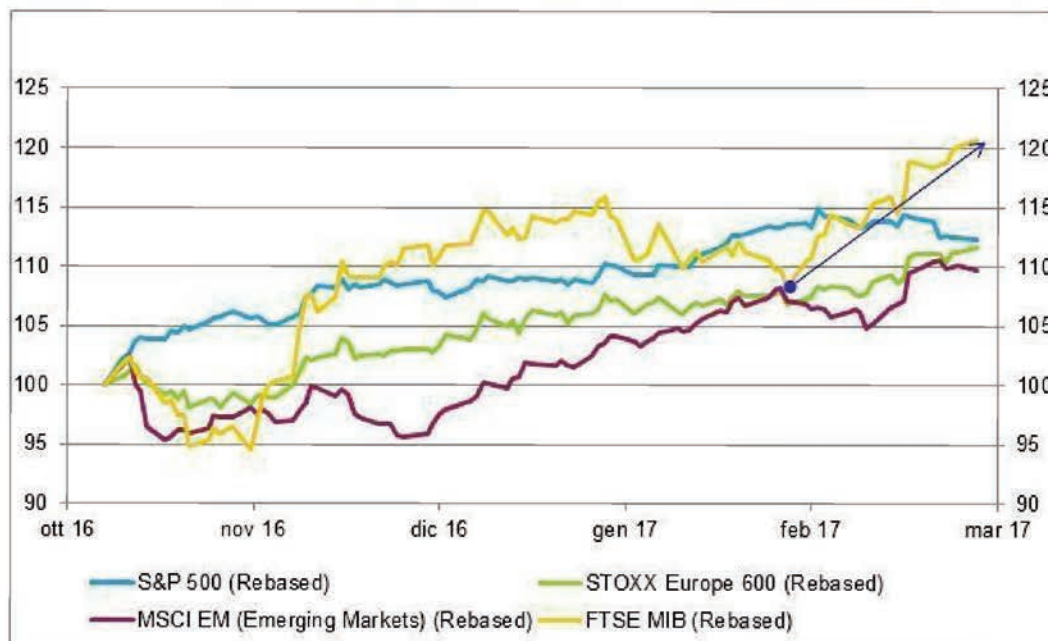


Enrico Santagati, Flickr, Creative Commons

Le elezioni di Trump hanno rappresentato il principale momento di discontinuità degli ultimi mesi, accelerando alcuni trend di cui si cominciava a vedere già parziale evidenza l'anno scorso, in particolare **lo spostamento di asset dall'obbligazionario all'azionario**, interrompendo un flusso che durava ininterrotto da diversi decenni. In particolare, il mercato azionario italiano risulta essere la migliore asset class nella fase di risk-off innestatasi dalle elezioni di Trump in avanti, avendo abbondantemente battuto mercati emergenti, mercato USA e tutti gli altri mercati europei.

Per **Guglielmo Manetti**, vice direttore generale di **Intermonte Advisory e Gestione** sono quattro i motivi per cui l'Italia è tornata di moda: la riduzione del rischio politico Italia, con il rinvio elezioni al 2018; il successo dell'aumento di capitale di UniCredit, terminato verso la metà del mese di marzo; la smentita dell'interesse di Intesa su Generali, arrivato il week end del 25-26 febbraio e la partenza dei PIR, che sta catturando l'interesse degli investitori e canalizzando flussi sul mercato italiano ed in particolare sulle mid-small caps.

Performance dei principali mercati azionari dalle elezioni USA del 4 novembre (fonte: Factset)



"Ci possono essere ovviamente molti motivi dietro questa buona performance, e non ultimo il fatto che il mercato Italiano viene da un lungo periodo di forte sottoperformance relativa ed è ancora uno dei peggiori al mondo a 2 e 3 anni", sottolinea Manetti. E continua: "Al di là di un normale riassorbimento dell'ancora enorme gap di performance che si è accumulato in tanti anni di performance dell'Italia molto peggiore del resto del mondo, riteniamo che **ci siano anche dei solidi motivi fondamentali dietro la riscoperta del mercato italiano, a partire da un trend di miglioramento delle stime di utili che è superiore rispetto a quanto registrato sia in Europa che negli USA.**

Quanto può continuare ancora questo trend virtuoso?

Dopo le recenti revisioni al rialzo delle stime, il mercato italiano tratta in linea con l'Europa su quest'anno ma ancora a sconto sul 2018, a fronte di una crescita attesa molto più forte. "Riteniamo che la direzione delle stime sia uno dei fattori più importanti per far proseguire l'attuale rialzo del mercato. In quest'ottica riteniamo fondamentale che anche i finanziari, ed in particolare il settore bancario, comincino a dare un contributo positivo, dopo essere stata continua fonte di continua delusione negli ultimi anni. Questo fattore, insieme ad uno scenario politico in Europa che speriamo non porti brutte sorprese, dovrebbe essere di supporto al mercato italiano nei prossimi mesi", conclude.



Con dati di Morningstar Direct, Funds People ha stilato la classifica dei migliori 25 fondi equity Italia con le performance più alte dalle elezioni di Trump ad oggi. I rendimenti sono espressi in euro.

I 25 fondi equity Italia con le migliori performance negli ultimi 6 mesi

Nome del fondo	Società	Gestore	Patrimonio	Ritorno (%) dal 01/11/2016 al 23/03/2017	Ritorno (%) YTD	Ritorno (%) a 1 anno	Ritorno Ann.to (%) a 2 anni	Ritorno Ann.to (%) a 3 anni
Atlante Target Italy A	Albemarle AM	Umberto Borghesi	59.580.673	26,53	14,35	25,98	2,85	8,58
Anima Iniziativa Italia YD	Anima SGR	Luigi Dompe', Samuele Chiodetto;	36.519.300	25,01	15,79	21,31	7,09	
Symphonia Azionario Small Cap Italia	Symphonia SGR	Guido Crivellaro, Samantha Melchiorri;	41.296.244	24,32	19,71	33,37	15,10	12,51
AcomeA Italia A1	AcomeA SGR	Giacomo Tilotta, Roberto Brasca;	50.025.501	23,46	12,82	14,14	-6,24	-1,27
Atomo Sicav Made in Italy I EUR Acc	Casa4Funds	-	7.101.940	22,16	19,65			
Azimut Trend Italia	Azimut Capital Management SGR	Fausto Artoni	47.604.129	22,08	10,26	18,57	-3,83	1,50
Eurizon Azioni PMI Italia R	Eurizon Capital SGR	Francesco De Astis	197.278.121	21,54	17,43	22,21	8,82	8,66
Eurizon Equity Sm Mid Cp Ita Z EUR Acc	Eurizon Capital S.A.	-	67.152.875	21,36	17,72			
Zenit Pianeta Italia R	Zenit SGR	Luca Mori	14.713.119	20,09	12,67	16,68	-3,21	-2,30
Fondersel P.M.I.	Ersel AM SGR	Marco Nascimbene, Carlo De Vanna;	85.937.300	20,02	12,96	17,12	1,83	5,23
AZ Fd1 Italian Trend A-AZ Fd Acc	AZ Fund Management	-	430.938.811	19,74	10,39	15,54	-4,61	-0,08



Zenit Multistrategy Stock Picking I	Zenit Multistrategy Sicav	Luca Mori	49.346.508	19,63	12,93	15,20	-3,77	-2,02
Eurizon Equity Italy Z Acc	Eurizon Capital S.A.	Francesco De Astis	65.567.592	19,38	8,29	18,35	-1,13	2,47
Allianz Azioni Italia All Stars	Allianz Global Investors	Stefano Ghiro	148.973.359	19,21	7,65	13,36	-5,16	-0,41
BNL Azioni Italia	BNP Paribas IP SGR	Massimo Terrizzano	59.653.976	18,89	8,72	19,99	1,37	2,58
Eurizon Equity Italy Smart Vol R Acc	Eurizon Capital S.A.	Anna Lombani; Alberto Altieri;	28.800.272	18,87	7,76	16,87	-1,44	1,61
Eurizon Azioni Italia R	Eurizon Capital SGR	Francesco De Astis	257.189.658	18,33	7,90	17,09	-1,08	2,18
Euromobiliare Azioni Italiane A	Euromobiliare AM SGR	-	152.328.820	18,30	7,23	18,73	0,14	4,14
White Fleet III-Glbs Italy Eq Star I EUR	MultiConcept Fund Management	-	34.943.896	18,07	12,90	18,62	5,54	
Anima Italia A	Anima SGR	Luigi Dompe';Samuele Chiodetto;	201.372.228	18,03	8,04	14,69	-1,38	2,56
Fideuram Italia	Fideuram Investimenti SGR	Luigi Degrada	24.908.122	18,00	8,22	17,45	1,39	5,09
CS (Lux) Italy Equity B EUR	Credit Suisse Fund Management	Dennis Montagna	61.228.018	17,99	6,31	13,32	-3,05	2,88
AXA WF Frm Italy A C EUR	AXA Funds Management	Gilles Guibout;Guillaume Robiolle;	385.032.563	17,91	8,50	11,77	-3,17	1,30
OYSTER Italian Opportunities C EUR PR	SYZ AM (Luxembourg)	Alfredo Piacentini; Sandro Occhilupo;	85.912.024	17,76	9,92	14,46	-2,13	1,49
Anima Geo Italia A	Anima SGR	Luigi Dompe';Samuele Chiodetto;	425.827.220	17,73	8,26	14,58	-1,64	2,41

Fonte: Morningstar Direct. Dati aggiornati al 30 marzo 2017.