

SEI SOLUZIONI PER IL 2021

Max Malandra
twitter @maxmalandra

Una tragedia umana e uno scenario double face in termini di investimenti. Il 2020 dei mercati finanziari si è dipanato infatti lungo un percorso accidentato fatto di rialzi, crolli e nuovi recuperi per molti listini azionari. Ma con una grande dispersione, in termini di rendimenti, tra settori e titoli. Alcuni - come tech, utility, beni primari - hanno aggiornato i precedenti massimi, altri - ad esempio turismo, banche, assicurazioni, auto - rimangono in profondo rosso. La stessa dispersione vale anche a livello di indici Paese: il Nasdaq ha messo a segno anche nel 2020 rialzi spettacolari, ma in doppia cifra sono stati anche gli altri indici USA e molti listini asiatici, mentre l'Europa è stata tendenzialmente in rosso.

E anche i mercati obbligazionari, spinti dalle manovre quantitative delle Banche Centrali, hanno messo a segno performance positive.

Ma ora? Cosa ci si prospetta per l'anno appena iniziato? ADVISOR lo ha chiesto a cinque gestori specializzati in ambiti azionari e obbligazionari. Dalla tecnologia - un mercato che ha fatto faville prima, durante e dopo le prime due fasi della pan-

AZIONI, OBBLIGAZIONI,
ORO E CRIPTOVALUTE.
FOCUS SULLE ASSET CLASS
CHE FARANNO FAVILLE
NELL'ANNO NUOVO

demia - alle small cap statunitensi - che potrebbero beneficiare della ripresa negli Stati Uniti - dall'azionario cinese all'obbligazionario globale in cerca di spunti per rendimenti positivi alla luce della repressione finanziaria messa in atto dalle banche centrali. Infine due focus su strumenti di possibile protezione del portafoglio. Un classico come l'oro (e i titoli auriferi che rappresentano una leva sul metallo fisico) e una novità come le criptovalute (mancando i fondi di investimento si è optato per un emittente di Etp.) Nelle pagine seguenti le loro risposte.

LE CARATTERISTICHE DELLE SEI SOLUZIONI SELEZIONATE

	AB INT. TECHNOLOGY PORTFOLIO	BANOR GREATER CHINA EQUITY	T. ROWE PRICE US SMALLER COMPANIES EQUITY FUND	DPAM BONDS UNIVERSALIS UNCONSTRAINED	NINETY ONE GLOBAL GOLD FUND	ZISHARES CRYPTO BASKET INDEX
Gestore	Samantha S. Lau	Dawid Krige	Curt Organt	Peter De Coensel	George Cheveley	-
ISIN	LU0060230025	LU0634294572	LU0918140210	LU0174544550	LU0345780448	CH0445689208
Performance 3 anni [†]	29,99%	16,44%	16,75%	5,59%	22,70%	44,8% ^{††}
Performance 5 anni [†]	25,79%	18,54%	14,33%	4,86%	22,40%	-
Asset in gestione	880	318	1314	1150	760	27,5
Alpha	1,23	0,03	5,00	3,24	2,7	-
Beta	1,01	1,09	0,90	0,99	1,0	-
Sharpe Ratio	1,29	0,79	0,86	1,11	0,70	-
Rating Morningstar	★★★★★	-	★★★★★	★★★★★	★★★★★	-

Fonte: elaborazioni ADVISOR su dati www.morningstar.it (estrazione dati: 5/12/2020); [†] performance annualizzata; ^{††} performance annualizzata da nov. 2018 a dic. 2020



AZIONARIO TECH

AB INTERNATIONAL TECHNOLOGY PORTFOLIO

La crisi ha reso evidente quanto profondamente il mondo sia diventato dipendente dall'innovazione tecnologica, tanto che molte società sono diventate le nuove utility nella vita di tutti i giorni. Dallo scoppio della pandemia, molti trend di lungo termine hanno subito un'accelerazione, fornendo un'ulteriore spinta ai driver di crescita di un settore già tra i più dinamici del mercato. Crediamo che questi cambiamenti siano permanenti e che ciò andrà a favore della domanda per prodotti e servizi innovativi. Infine, il virus ha dato prova che per un investitore, l'innovazione tecnologica può catturare il meglio di entrambi i mondi, combinando le caratteristiche difensive dei titoli di servizio pubblico con un potenziale di crescita incredibilmente dinamico. Un settore che ha pagato le conseguenze della pandemia è il retail tradizionale, mentre una fortissima dinamicità è nelle attività online. In ottica di lungo, meglio puntare sulle infrastrutture basate sul cloud, potenziate dal passaggio al lavoro da casa in tutto il mondo. Un'altra importante tendenza è la revisione della localizzazione delle catene di fornitura: la ridomociliazione porterà le fabbriche a essere più automatizzate, favorendo l'efficienza e riducendo i costi. Infine, le aziende che forniscono piattaforme per prodotti di gestione dello stile di vita, come Dassault Systems, Ansys e gli abilitatori 5G, sono destinate a crescere più rapidamente, guidando l'Internet-of-things e la digitalizzazione della produzione. I megatrend stanno

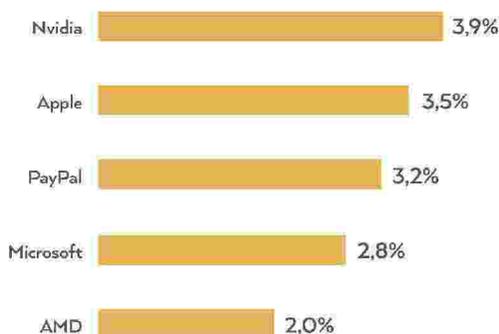


Lei Qiu
ALLIANCEBERNSTEIN

innescando i maggiori cambiamenti a livello mondiale. Una volta considerato il loro impatto, diventa necessario comprendere quali aree rendono possibile l'evoluzione. Tra le più promettenti vi sono digitalizzazione, automazione ed efficienza. Molti dei titoli che osserviamo ad esempio rispettano quello che definiamo l'ABC dell'innovazione: Artificial Intelligence, Big Data e Cloud Computing.

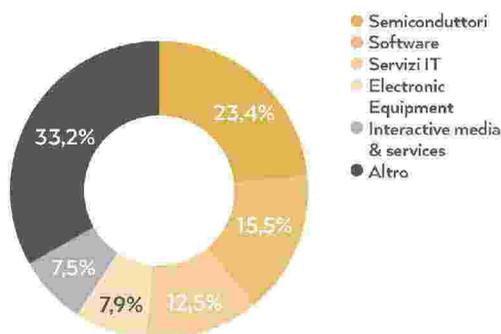
Guardando ad alcune delle società in portafoglio, NVIDIA è un esempio eccellente nell'ambito AI: è nelle prime fasi di sviluppo del machine learning e sta iniziando a fare il salto dal processamento all'inferenza dei dati. Altre realtà che stanno svolgendo un ruolo cruciale nell'automazione e robotica sono IPG Photonics e Keyence. Chi usa attivamente i Big Data per creare prodotti che rispondono a precisi target di domanda è Sea Limited, che sviluppa prodotti nel gaming e nell'e-commerce che si inseriscono nel potenziale di crescita del mercato Sud-Est asiatico.

PRIMI CINQUE TITOLI



Fonte: AB, dati al 30/11/2020

ESPOSIZIONE SETTORIALE



Fonte: AB, dati al 30/11/2020