



## Fondi comuni pacifisti

**In 5 anni i gestori che non investono in armi hanno reso anche fino al 150%**

Pagina 8

# Fondi pacifisti. Profitti a tre cifre per chi evita di investire in armi

Sui cinque anni risultati importanti per Azionari America e Internazionali

**Vitaliano D'Angerio**

Si può guadagnare lo stesso anche senza investire in armi? Pare proprio di sì. È sufficiente avere un po' di pazienza per vedere addirittura risultati a tre cifre. È quanto emerge dall'analisi della società Cfs rating sui fondi che evitano di investire in armi convenzionali, non convenzionali e nucleari. Al 29 marzo 2024 c'era il fondo azionario di Jp Morgan AM, specializzato sulle large cap americane, che sul periodo di 5 anni registrava una performance pari al 149%, doppiando la media di categoria ferma a +75% e comprensiva di prodotti finanziari

che investono anche in armi; medesima categoria, stesso lasso temporale e performance simili per un altro fondo di Jp Morgan AM (+122%) e per uno di Dpam (+114%). Sempre a tre cifre anche le performance dei migliori fondi azionari, categoria internazionali large cap, sui cinque anni: le case di investimento sono le stesse, Jp Morgan AM e Dpam.

Da segnalare che, sempre sui 5 an-

ni, l'indice Msci World ha registrato un +69,6% e l'indice Msci World Aero/Defense il 41,9%.

### Non tutto è rose e fiori

Ovvio che non siamo come il Cando di Voltaire che vive nel migliore dei mondi possibili. Anche nel mondo dei "fondi pacifisti" ci sono infatti quelli con risultati negativi. Nell'analisi effettuata però i segni meno spuntano soltanto tra i peggiori delle categorie azionario emergenti globali e obbligazionari emergenti. Per le altre categorie, le performance hanno tutte il segno più.

### Goldman e le stime sulle armi

C'è poi chi spiega che i titoli della Difesa hanno corso troppo. La banca d'affari americana Goldman Sachs il 9 aprile ha diffuso un report sul settore della Difesa europea dal titolo "Where are we in the supercycle and is it already priced in?" (A che punto siamo del superciclo e i prezzi sono già stati raggiunti?). La risposta finale è sì: oggi i titoli europei legati alle armi sono scambiati a multipli massimi rispetto alla loro storia «pari a un premio del 45% rispetto allo Sxxp (l'indice Stoxx Europe 600, ndr), a fronte di uno sconto storico medio del 10%», si legge nel documento. Da qui il suggerimento ad andare cauti perché «le



valutazioni dei titoli europei della Difesa presentano probabilmente più rischi di ribasso che di rialzo quando ci avviciniamo al 2025».

**Prese di profitto, incognita Usa**

L'analisi di Goldman Sachs è focalizzata sui titoli delle armi europee.

Le prese di profitto però potrebbero interessare in generale tutto il settore. Ne è convinto Roberto Grossi, vicedirettore generale di Etica Sgr: «Il settore delle armi, in cui assolutamente non investiamo, ha corso tantissimo negli ultimi due anni e dunque penso proprio che le prese di profitto siano fisiologiche». Nessuna sorpresa quindi davanti alle prudenti previsioni di Goldman Sa-

chs sul settore della Difesa europea. Ma ci potrebbero essere sorprese anche per gli Stati Uniti. «All'orizzonte vi sono due scadenze elettorali spartiacque – sottolinea Grossi –: le elezioni del Parlamento europeo in giugno e quelle presidenziali Usa in novembre. Che accadrà a Strasburgo? Vinceranno i sovranisti o i partiti tradizionali? E negli Usa? Trump ha già detto che porterà via le truppe americane dall'Europa». Mercati in attesa allora. E nel frattempo qualcuno potrebbe alleggerirsi da pistole e fucili.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Fondi, come guadagnare con la pace**

Prodotti che non investono in armi convenzionali, non convenzionali e nucleari. Le performance sono tutte in euro e i dati sono al 29 marzo 2024

ISIN	FONDO	RATING CFS	VAR % A 5 ANNI	ISIN	FONDO	RATING CFS	VAR % A 5 ANNI
<b>AZIONARIO AMERICA LARGE CAP</b>				<b>AZIONARIO INTERNAZIONALI LARGE CAP</b>			
<b>I MIGLIORI</b>				<b>I MIGLIORI</b>			
LU0210536198	Jpm Us Growth A \$	★★★★	149,04	LU0210534813	Jpm Glb Sust Eq A Usd	★★★★	110,62
LU0292454872	Jpm Us Select E Plus A \$	★★★★★	122,76	LU0210534227	Jpm Global Focus A	★★★★★	103,98
LU1494415570	Dpam L - Us Sri Msci I B	★★★★	114,81	BE0946563377	Dpam B - Eq NewGems Sust	★★★	101,40
<b>I PEGGIORI</b>				<b>I PEGGIORI</b>			
LU0244270723	Jpm US Value D (hedged)	★★	42,54	LU0109401686	Templeton Global Fund \$	★★	15,00
LU0433926119	Goldman Sachs Us E Esg P	★★	49,73	LU0503634734	Pictet - SmartCity - R	★	19,10
LU0933100983	Allianz Best Styles Us E AT	★★	65,38	LU0131725367	Pictet - Family - R	★★	22,15
<b>AZIONARIO EMERGENTI GLOBALI</b>				<b>BILANCIATI</b>			
<b>I MIGLIORI</b>				<b>I MIGLIORI</b>			
LU1098400762	Schroder Isf Glb Em.Mkt Small C \$	★★★★★	44,92	LU0957039414	Jpm Global Bal - \$hedged	★★★★★	33,96
LU1299303229	Carmignac P - Emerg.	★★★	40,14	LU1057461722	GS Esg Enh Glb Multi-Asset Bal \$	★★★★	32,50
LU0862449690	Jpm Emerg. Mkt Dividend	★★★★	32,13	LU1744628287	Carmignac Port. Patrimoine Europe	★★★	31,52
<b>I PEGGIORI</b>				<b>I PEGGIORI</b>			
LU0950588334	Jss Sustainable Eq - Syst. Em. M. \$	★	-23,75	LU0117844612	Jpm Asia Pacific Inc \$	★★★	10,64
IE00B65D2871	Comgest Growth Emerging Mkt	★★	-17,30	LU1245471054	Flossbach Multi Asset Bal	★★★	11,99
LU1646585114	Vontobel F. Sust Em. Mkt Lead. Hdg	★	-14,56	LU1280137412	Jss Sustainable Multi Asset Glb Inc	★★★	12,93
<b>AZIONARIO EUROPA LARGE CAP</b>				<b>OBBLIGAZIONARI EMERGENTI</b>			
<b>I MIGLIORI</b>				<b>I MIGLIORI</b>			
IE00B6X8T619	Comgest Growth Europe	★★★★★	84,14	LU1963342115	Vontobel F Em Mkt Blend \$	★★★★★	21,31
LU0099161993	Carmignac P - Grande Europe	★★★	67,80	LU0815114979	Capital Group Em Mkt Local Cur Deb	★★★★★	14,63
LU1706106447	Nordea 1 - European Stars Eq.	★★★	67,34	LU0512127548	Jpm Em Markets Corporate Bond \$	★★★	12,38
<b>I PEGGIORI</b>				<b>I PEGGIORI</b>			
AT0000785225	Raiffeisen Az. Sost. Europeo Vta	★★	13,42	LU1210450281	Jss Sustain. Bd Em Mkt Corp IG \$	★	-9,14
LU0414045822	Allianz European Eq Dividend At	★★★	20,80	LU1721358460	Nordea 1 Em Mkt Debt Tot. Return \$	★★	-6,08
LU0591897516	Schroder Isf European Innovators	★	21,00	LU1839389753	Jpm Em Markets Debt \$	★★	-3,12

Fonte: Cfs Rating