

**AL TOP Fondi**

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
Alto Int.Az.	-7,79	B	9,94
Fonditalia Glob.T	-7,99	B	8,29
Soprarno Esse S.B	-8,90	C	10,89
Zenit Megatrend I	-9,20	A	10,39

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari Europa</b>			
Gestiele Ob.It.A	-7,78	C	6,03
Eurizon Az Euro	-11,45	C	10,85
Groupama Flex CI GD	-11,70	C	3,66
Anima Sel Eur.Y	-13,35	B	11,39

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari USA</b>			
Bnl Azioni Am.	-2,52	C	13,72
Anima Am. F EUR	-4,69	B	12,87
Alto Am.Azionario	-4,85	B	11,34
Interf Eq USA Advant	-5,45	B	11,94

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari specializzati</b>			
Fonditalia Eq.Jap.T	-8,78	D	9,65
Interf Eq Japan	-8,87	C	9,69
Amundi Azi Pacifico A	-9,53	B	9,38
Investitori Far East	-9,94	C	8,23

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Bilanciati</b>			
Pram Portaf Mod.	-0,67	C	4,18
Allianz Multi20	-1,66	B	2,98
Euromobiliare Fles.60 A	-4,09	C	4,17
Amundi Or 2020 Silver Age	-5,05	B	-

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Obbligazionari</b>			
Interf Euro B.L.Term	8,77	C	4,32
Fonditalia Euro L T R	8,19	C	4,39
Fondersel Int	6,94	D	3,14
Pram Obblig Globali	6,86	C	3,35

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Flessibili</b>			
Anima Alto Pot Eur.Y	4,74	A	2,94
Amundi Plus 20A Euro Usa	1,81	B	-
Eurizon Team 1 G	1,42	C	1,41
GIP Alto Trend.Prot A	1,33	C	8,25

**Azionari salute** I mercati affetti dall'epidemia rilanciano i titoli del settore salute. Purché decorrelati dal Covid-19

# CURA A BASE DI RENDIMENTI

di Nicola Carosielli

Con l'ondata di sell-off che ha travolto i mercati per via dell'espansione dell'emergenza Covid-19, le attenzioni del mercato si sono riversate maggiormente sui titoli healthcare, vuoi per il momentum, vuoi per le caratteristiche di comparto difensivo. Come ha sottolineato Francesco Lomartire, responsabile di Spdr Etf's (State Street Global Advisors) per l'Italia: «Gli investitori che cercano opportunità relativamente sicure per entrare nel mercato potrebbero considerare il settore sanitario, che ha sovraperformato nella maggior parte dei giorni di crisi e ha raccolto flussi da parte degli investitori». Tuttavia, ha notato Servaas Michielssens, senior biotechnology analyst di Candriam, «quando piove per davvero si bagnano tutti e anche il settore delle biotecnologie non è sfuggito al sell-off causato dal Covid-19». Dall'inizio dell'anno, ha proseguito Michielssens, «il biotech ha sovraperformato i mercati azio-



nari poiché l'impatto del virus è limitato per le società biotecnologiche. Ma dato che nessun settore è completamente immune da un arresto così drastico, anche nel biotech ci saranno ritardi negli studi clinici, nel lancio di nuovi farmaci e nella vendita di farmaci meno essenziali, ma nulla di trop-

po drammatico». Ottimismo resta quindi la parola chiave, seppur con selettività. «Molte società biotecnologiche sono impegnate a trovare soluzioni per attuare l'onere del Covid-19, mitigando la malattia e limitandone la diffusione», ha

(continua a pag. 38)



# Sanità

(segue da pag. 37)

spiegato Tazio Storni, gestore del fondo Pictet-Biotech-R Eur, precisando al contempo che «potremmo assistere all'avvento di terapie promettenti in tempi relativamente brevi», mentre «lo sviluppo di vaccini richiederà probabilmente tempi più lunghi».

Per Storni, però, il futuro del comparto biotech, e sanitario in generale, guarderà anche alla nuova direzione intrapresa dal dibattito sui costi sanitari in relazione ai farmaci: «il sistema di rimborsi basato sul valore è già utilizzato in alcuni Paesi ed è ora richiesto anche negli Usa, il principale mercato dei farmaci su prescrizione. Governo, autorità regolatorie, compagnie assicurative e operatori di settore devono trovare un compromesso che permetta di gestire in modo efficiente i costi dei farmaci senza frenare l'innovazione e garantendo agli stakeholder più importanti, i pazienti, cure di alta qualità senza incorrere in spese insostenibili». Un tema che quindi offrirebbe una grande opportunità per le società innovatrici

### I MIGLIORI FONDI AZIONARI SPECIALIZZATI SULLA SANITÀ

Nome del fondo	Società di gestione	Codice Isin	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni	Commissione di gestione %
Pictet-Biotech-R EUR	Pictet AM (Europe) S.A.	LU0255977539	0,62%	6,79%	2,30
Candriam Eq. L Biotechnology R Cap EUR	Candriam Luxembourg	LU1269736838	0,20%	11,34%	0,80
BGF World Healthscience E2 EUR	BlackRock (Luxembourg) S.A.	LU0171309270	-0,93%	18,86%	1,50
BNP Paribas Health Care Innovators Clas EUR	BNP Paribas AM Lux	LU0823416762	-1,86%	5,59%	1,50
EdR Fund Healthcare A-EUR Cap EUR	Edmond de Rothschild AM (Lux)	LU1160356009	-2,16%	-0,17%	1,70
JPM Global Healthcare A Acc EUR	JPMorgan AM Europe S.a.r.l.	LU0880062913	-3,43%	13,96%	1,50
Raiffeisen Az. Healthcare R Cap EUR	Raiffeisen Kapital. Gesellsch.	AT0000712716	-3,75%	6,72%	2,00
Fidelity Global HealthCare Y EUR	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	LU0346388969	-5,56%	15,40%	0,80
NN (L) Health Care X EUR	NN Inv. Partners Lux S.A.	LU0341736642	-5,66%	8,64%	2,00
Selectra J. L. Larmark Pharma D Cap EUR	SELECTRA MANAGEMENT COMPANY SA	LU1246176850	-7,62%	-10,33%	0,28

Performance calcolate sui dati disponibili il 20/03/2020. Classi Retail, in Euro, a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

## PESCATI NELLA RETE

**Da Cnp Partners polizza legata ai Pir**  
Cnp Partners, società del gruppo Cnp Assurances, ha dato il via al collocamento della nuova edizione di Cnp Investment Insurance Solution-Pir, la polizza multiramo disegnata ad hoc per essere conforme al modello dei Piani di risparmio di lungo termine (Pir) che sono fiscalmente agevolati.

**F. de l'Echiquier negli Impact Investing**  
La Financière de l'Echiquier ha aderito al Global Impact Investing Netwon (Giin), la prima iniziativa globale dedicata all'impact

investing. Il Giin ha per obiettivo quello di promuovere la trasparenza, le metodologie e la portata dell'impact investing nel mondo degli investimenti. Ogni anno, il Giin Investor Forum riunisce investitori di tutto il mondo ed esponenti dell'ecosistema della finanza finalizzata all'impact investing per sviluppare questo mercato e condividerne le best practice. La Financière de l'Echiquier è stata una delle prime società francesi di gestione patrimoniale a lanciare, nel 2017, un fondo di impact investing, Echiquier Positive Impact Europe. (riproduzione riservata)

non solo sul fronte scientifico ma in termini di business model e offerte all'avanguardia. Per questo, Storni punterà su società «con ottime capacità di innovazione e forte visione strategica» così da costruire «un portafoglio meno esposto alle

mega cap». Serve comunque mantenere alta la guardia. «Principalmente, evitiamo speculazioni su un possibile trattamento per il coronavirus da un lato perché supportato da dati limitati, dall'altro perché probabilmen-

te avrebbe un impatto limitato sulle vendite, in particolare per aziende di maggiori dimensioni» ha spiegato Michielsens. Ciò premesso, ha aggiunto ancora l'esperto di Candriam, «il sell-off ha offerto opportunità molto interessanti altrove, poi-

ché alcune società sono state ingiustamente punite; quindi rivolgiamo la nostra attenzione verso società supportate da solidi studi clinici e con un chiaro percorso di mercato».

Driver extra-coronavirus se ne trovano anche per Nathalie Loetscher, portfolio manager Ubs Asset Management, che ha spiegato come nonostante alcune partecipazioni biotech si stanno concentrando sempre più sul trattamento di Covid-19, questo settore per la maggior parte di esse non rappresenta l'unico fattore chiave. Per cui «continuiamo a mantenere la nostra esposizione in tali società se valutate in modo attraente; dopo la recente volatilità nel settore, tendiamo ad aumentare la concentrazione dei nostri investimenti, rivalutando attentamente il potenziale impatto della situazione attuale sulla ricerca e sviluppo». (riproduzione riservata)

