CFS Rating ★★★★★

Gestielle India punta sull'industria

A giugno i mercati hanno evidenziato ancora un certo nervosismo e i principali indici azionari hanno chiuso il mese in terreno negativo. Anche i mercati emergenti hanno sofferto il clima di incertezza, non certo l'India, però, che ha staccato una performance di oltre 4 punti percentuali. Gestielle India trae vantaggio dall'andamento del mercato di riferimento e stacca la miglior performance del mese tra i fondi di diritto italiano. Nel 2010, infatti, il fondo ha perso un po' di terreno nei confronti del benchmark a causa soprattutto dell'esposizione al settore immobiliare e ad alcuni titoli minerari e siderurgici che hanno performato meno rispetto al mercato.

Walter Rossini, gestore del fondo, conferma la sua view positiva nei confronti dell'India. Il Paese ha un mercato potenziale interno di oltre un miliardo di consumatori con un livello di penetrazione dei principali beni e servizi minimo rispetto ai paesi sviluppati e inferiore alla stessa Cina. Ed è anche un paese che nei prossimi anni vedrà un numero sempre crescente di giovani entrare nel mercato del lavoro. D'altro canto l'India sconta un estremo ritardo nella dotazione delle principali infrastrutture e le procedure decisionali della pubblica amministrazione sono frammentate in vari livelli nazionali e regionali.

Il fund manager punterà in particolare sui settori più dipendenti dalle performance dell'economia locale e meno dal commercio internazionale. Interessanti, nonostante i già buoni risultati del 2009 e della prima metà del 2010, le società industriali, esposte agli investimenti sia pubblici (infrastrutture) che privati, e le banche.

Erminio Marani
www.cfsrating.it

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Migliori 10 fondi italiani	%
Gestielle India A	3,57
Fondersel Oriente	2,98
Intra Assoluto	2,54
Gestielle Bond Dollars B	2,45
NorVega Obbl. Internazionale B	2,36
Carige Obbl. Internazionale B	2,33
Allianz Reddito Globale L	2,14
Bnl Azioni Europa Crescita	2,12
Bpvi Obbl. Internazionale A	2,12
Anm- Anima Emerging Markets	1,88

Migliori 10 fondi italiani	%
Eurizon Azioni Pmi America	-7,15
Pioneer Azionario America	-6,52
Sai America	-5,86
Eurizon Az. Tecnologie Avanzate	-5,87
Mc FdF America B	-5,91
Anm - Anima America	-6,28
Ubi Pramerica Azioni Usa	-5,66
Gestnord Azioni America	-5,58
Eurizon Focus Azioni America	-5,48
Imi West	-5,42

Il confronto

Base 30/06/2008 = 100

Stelle che appaiono...

da ★★★ a ★★★★★

● Eurizon EasyFund Eq. Utilities R /eur ● JB M-Bond Swiss Franc Bond E /chf ● Prima Bond Dollar Medium Term Silver /euro

da ★★★★ a ★★★★★

● AAM Global Asia Pacific A/usd ● AB Gl. High Yield Port. A2 /eur ● AXA WF Euro 5-7 A /eur ● BG Sicav Multistrategy 30 DXB /eur ● BGF India B /eur ● BGF Latin America A /eur ● Ing (L) Inv. Europ. Food & Beverage P /eur ● CS-L BF TOPS B /chf ● CS-L PF Income B /eur ● Dws India /eur ● Eaton Vance E. WW Health Sciences M2 /usd ● Fidelity Asean A /usd ● Invesco India Eq. E /eur ● JB M-Bond Swiss Franc Bond B /chf ● MS Emerg. Markets Domest. Debt I /usd ● MS US Advantage A /usd ● Muenich Europeyield Eur Discr. /eur ● Parvest US Small Cap C /eur ● SSF Swiss Eq. Opportunities C /chf ● Templeton Thailand N /usd ● Ubam GL Bond (CHF) (Dis.) /chf

...e che scompaiono

da ★★ a ★

● Ab Europ. Value Port. I/€ ● Alboino Re ● Allianz Azioni Gl. L ● Amundi Funds Emerg. Europe Co/$ ● Axa Wf Framlington Europe Emerg. E/€ ● Azimut Trend ● Cs-I Bf Em. Mkts Aberdeen/$ ● Eurizon EasyFund Bond Jpy Rbv/€ ● Fonditalia Eq. Europe R ● Fortis Eq. Europe Emer. C/€ ● Franklin Gl. Real Estate N/€ ● Gs Europe Core Flex Port. E/€ ● Imindustrie ● Ing (L) Inv. Emerg. Europe Eq. X/€ ● Jpm Emerg. Mkt Debt A (acc)/€ ● Natixis Emerg. Europe R/$ ● Oyster Japan Opportunities (No Load)/€ ● Pf Asian Local Curr. Debt R/€ ● Pioneer Funds Italian Eq. E/€ ● Raiffeisen Az. Fondamentale Gl/€ ● Sai Obblig. Internaz. ● Sgam Eq. Euroland Financial F/€ ● Templeton Europ. N/$ ● Threadneedle (Lux) American Select Aeh/€ ● Vitruvius Us Equity B/€ ● Willerequity Europe/€

I fondi azionari...	Var. %
Az. America	-4,97
Az. Asia Pacifico	0,05
Az. Comunicazioni	-0,15
Az. Consumer Goods	-2,08
Az. Emerging	-0,26
Az. Energia	-3,86
Az. Euro	-1,28
Az. Europa	-0,18
Az. Finanziari	-2,29
Az. Healthcare	-1,58
Az. Industriali	-1,39
Az. Internazionali	-2,24
Az. Materie Prime	-1,33
Az. Real Estate	-0,75
Az. Technology	-3,61
Az. Utilities	-0,94
...obbligazionari	Var. %
Obbl. America	1,66
Obbl. Asia Pacifico	2,63
Obbl. Convertibili	0,25
Obbl. Emerging	1,57
Obbl. Euro	-0,25
Obbl. Europa	1,47
Obbl. Internazionale	1,27
Obbl. Misti	-0,27
...altri	Var. %
Bilanciati	-0,59
Flessibili	-0,43
Hedge Fund*	-2,17
Liquidità America	0,85
Liquidità euro-Europa	-0,22

(*) Mh-Eurizon FdF Indice Generale Ew calcolato con la collaborazione di Eurizon Ai Sgr. Il dato si riferisce al mese di maggio 2010

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

■ Giugno ha visto comportarsi bene le nostre GPF. La Prudente è rimasta allineata al benchmark, mentre quella Aggressiva ha fatto meglio di circa un punto percentuale. Cambiamo qualche fondo, ma l'impostazione delle GPF rimane inalterata. Le nubi all'orizzonte però sono molte e per il prossimo mese non sono improbabile cambiamenti anche sostanziali. Volatilità e rendimento si riferiscono all'effettivo andamento dei portafogli e dei benchmark composti dal 30 giugno 2003.

I fondi migliori delle categorie consigliate

● **Az. Europa** Bgf European Focus E /eur ● **Az. Euro** Jpm Germany Eq. A (dist) ● **Az. America** Janus UsS Twenty A, Threadneedle (Lux) US Eq. A ● **Az. Asia/Pacifico** First State Asia Pacific Leaders A, Morgan Stanley A Asian Property, Templeton China A, Hsbc Gif Indian Eq. A, Invesco Asia Infrastructure A ● **Az. Emergenti** Willerequity Russia and Eastern Europe, Jpm Latin America Equity (acc) A ● **Az. Energia** Vontobel Gl. Trend New Power B, Invesco Energy A ● **Az. Technology** Vitruvius Growth Opportunity ● **Az. Materie Prime** Carmignac Commodities, Bgf World Gold E, First State Global Resources A ● **Az. Healtcare** Fortis Equity Health Care Europe C, Bgf World Healthscience E ● **Flessibili e Bilanciati** Cs Total Return Asia Pacific, Carmignac Patrimoine ● **Obbl. Euro** Bgf Euro Short Duration Bond A, Parvest Dynamic Eonia, Nordfondo Obb. Euro Corporate, NAMII Q7 High Quality Bond A /eur, Bny Mellon Euroland Bond A ● **Obbl. Emerging** Templeton Emerg. Mkts Bond A Dis ● **Obbl. Europa** Vontobel Absolute Return Bond B ● **Obbl. Asia Pacifico** Templeton Asian Bond A, Bgf Asian Tiger Bond A2 ● **Liquidità** WestLB Mellon Euro Liquidity A

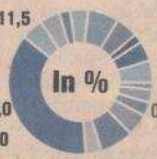
Portafoglio aggressivo

■ **Fondi**

Rendimento 61,500
Rischio 9,963

■ **Benchmark**

Rendimento 2,680
Rischio 8,296



Az. Emergenti **6,0**
Az. Asia Pacifico **11,5**
Az. Energia **4,0**
Az. Technol. **2,5**
Flessibili e bil. **10,0**
Az. mat. prime **6,0**
Obbl. Euro **20,0**
Az. euro **3,0**
Az. Europa **2,5**
Az. America **10,0**
Az. Healthcare **5,5**
Obbl. Emerging **1,75**
Obbl. Asia Pacif. **4,75**
Liquidità **5,0**
Obbl. Europa **7,5**

Portafoglio prudente

Az. Emergenti **6,0**
Az. Asia Pacifico **4,0**
Az. Energia **2,0**
Az. Technol. **1,5**
Az. Mat. prime **3,5**
Obbl. Euro **41,0**
Az. euro **3,0**
Obbl. Emerging **1,75**

Az. Europa **2,5**
Az. America **6,0**
Az. Healthcare **4,5**
Flessibili e bil. **5,0**
Liquidità **8,0**
Obbl. Europa **8,5**

■ **Fondi**

Rendimento 36,680
Rischio 5,787

■ **Benchmark**

Rendimento 28,230
Rischio 6,235