

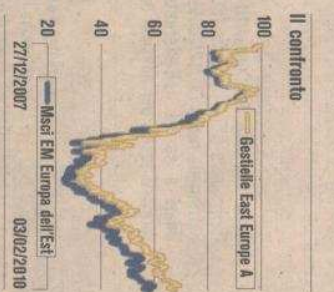
Gestelle vince con l'Est Europa

L'andamento delle Borse a gennaio è stato caratterizzato da un iniziale proseguimento del rally, seguito da una brusca inversione di tendenza innescata dai timori riguardanti la sostenibilità del debito pubblico di alcuni paesi europei. In questo contesto il top performer di diritto italiano del mese è Gestelle East Europe che, con una performance vicina al 5%, batte il resto del gruppo "made in Italy". Il fondo investe sui mercati dell'Europa orientale adottando una politica di gestione che privilegia i paesi con fondamentali macroeconomici in miglioramento e in cui si riscontrano evoluzioni positive del contesto politico-istituzionale e un miglioramento dei rapporti commerciali e finanziari con il resto del mondo. Il gestore Walter Rossini pensa che, esclusa la Russia, i mercati dell'area potrebbero sopportare gli altri emergenti, non tanto per le ripercussioni dei problemi che stanno emergendo nei paesi mediterranei, quanto per la mancanza di spunti autonomi di crescita e per la permanenza di fragilità e squilibri strutturali quali alti deficit pubblici e della bilancia dei pagamenti. Il gestore è prudente su Ungheria e Repubblica Ceca e moderatamente positivo su Russia e Polonia. La Russia, una volta superato il grave momento di crisi del 2008, sta mostrando segni di ripresa e dovrebbe trarre beneficio dalla continua crescita della domanda di materie prime e idrocarburi.

Migliori 10 fondi italiani	%	Peggiori 10 fondi italiani	%
Gestelle East Europe A	4,83	Fondo Alto Azionario	-6,18
UBI Pramerica Oblig. Dollari	4,22	Soprano Azioni Euro 50	-6,13
Nordfondo Obli. Dollari	3,96	PRIMA Geo Euro A	-5,98
Gestelle Bond Dollars B	3,96	Eurizon Az. Alto Dividendo Euro	-5,88
Arca Bond Dollari	3,94	Eurizon Focus Azioni Euro	-5,27
Azimat Reddito Usa	3,83	Intra Azionario Area Euro	-5,25
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT	3,61	Pepite Fondi	-5,23
Fininvest Obli. Paesi Emerg. (Oss) A	3,63	Azimat Trend Italia	-5,23
Imi Bond	3,52	Change Azionario Internaz. A	-5,13
Alizant Reddito Globale I	3,5	Bim Azionario Italia	-5,02

ri in Cina. La Polonia invece appare più solida delle altre economie dell'area poiché ha un basso livello di indebitamento, sia pubblico, sia privato, e la domanda interna rimane sostenuta. A livello settoriale il gestore ritiene ancora interessante il comparto energetico e delle materie prime.

Ermindo Marani
www.cfsrating.it
e.fondazioni@unisswpa.it



Stelle che appaiono...

★★★★★	★★★★	★★★	★★	★
ADM Global Emerging Markets Asset	ADM WF Euro	ADM WF Euro	ADM WF Euro	ADM WF Euro
ADM Global Emerging Markets Asset	ADM WF Euro	ADM WF Euro	ADM WF Euro	ADM WF Euro
ADM Global Emerging Markets Asset	ADM WF Euro	ADM WF Euro	ADM WF Euro	ADM WF Euro
ADM Global Emerging Markets Asset	ADM WF Euro	ADM WF Euro	ADM WF Euro	ADM WF Euro
ADM Global Emerging Markets Asset	ADM WF Euro	ADM WF Euro	ADM WF Euro	ADM WF Euro

Investimenti personali
Commento ai portafogli quantitativi
I portafogli virtuali CFS Rating hanno sottoperformato i rispettivi indici. Le cause sono da ricercare nella sottopesposizione a Materie prime e all'area Asia ex-Japan per quanto concerne la componente azionaria, mentre a livello obbligazionario la sottopesposizione al dollaro non ha permesso ai portafogli di beneficiare della sua rivalutazione. Validità e rendimento si riferiscono all'effettivo andamento dei portafogli e del benchmark composti dal 30 giugno 2009.

I migliori delle varie categorie
42 Europa BGF European Focus E/eur 42 Euro JPM Germany Et. A (100) 42 America Janus US Twenty A. Temption China A. HSSC BGF India Et. A. Inverso Asia Invest. A. 42 Emergenti Wilberghoff Russia and Eastern Eur., JPM Latin America Et. (300) A. 42 Energia Venetia G. Trend New Power Et. Inverso Energy A. 42 Technology Venovis Growth Opport. 42 Materie Prime Europe C. BGF World Healthcare E. 42 Flessibili e Bilanciati US Total Ret. Asia Pacific. Camargo Patrim. 42 Euro AAA WF Money Market. 42 A. Present Dynamic Emerg. Worldfondo Obli. Euro Compere. NAMA 07 High Quality Bond A/eur. BNY Mellon Eurobond Bond A. 42. Emerging SSAM. Bants. Compogrup. Eur. 42. Unconfonda. Emergentelclass. 42. Europa. Worldel Absolute Return Bond B. 42. Asia Pacific Temption Asia Bond A. 42. Liquidità Worldel Mean e Liquidit. A.

I fondi azionari...

America	-1,26	Healthcare	3,30
Asia Pacifico	-0,26	Internazionali	-0,62
Comunicazioni	-2,28	Materie Prime	-1,45
Consumer Goods	0,11	Real Estate	-5,25
Emerging	-1,26	Technology	-2,92
Energia	-3,11	Utilities	-2,22
Euro	-4,06	Utilities obbligazionari	-1,63
Europa	-1,32	America	3,79
Finanziari	-3,29	Asia Pacifico	4,75
		Convertibili	-0,19

...e che scompaiono

ADM Global Emerging Markets Asset	ADM WF Euro
ADM Global Emerging Markets Asset	ADM WF Euro
ADM Global Emerging Markets Asset	ADM WF Euro
ADM Global Emerging Markets Asset	ADM WF Euro
ADM Global Emerging Markets Asset	ADM WF Euro

Portafoglio aggressivo

Fondi	Rendimento	Rischio
Az. America 8%	52.980	14.460
Az. Europa 8%	9.062	8.352
Az. Asia Pac. 3%		
Az. Europa 3%		
Az. America 5%		
Az. Emergenti 5%		
Az. Europa 5%		
Az. Asia Pac. 3%		
Az. Europa 3%		
Az. America 5%		
Az. Emergenti 5%		
Az. Europa 5%		
Az. Asia Pac. 3%		
Az. Europa 3%		

Portafoglio prudente

Fondi	Rendimento	Rischio
Az. Pacifico 4%	31.980	5.826
Az. America 3%		
Az. Emergenti 5%		
Az. Europa 2%		
Az. Asia Pac. 3%		
Az. Europa 2%		
Az. America 3%		
Az. Emergenti 5%		
Az. Europa 2%		
Az. Asia Pac. 3%		
Az. Europa 2%		

(*) UN-EUROCOM FOF: indice generale Eur calcolato con la collocazione di Eurizon Al Sur. Il dato si riferisce al mese di dicembre 2009.