PLUS24 - Il Sole 24 Ore
Sabato 16 Gennaio 2010

CFS Rating ★★★★★

Il monitor dei fondi. Dicembre 2009

Prima posizione per Soprarno Sgr

Grazie all'ottima performance del mercato azionario giapponese, Soprarno Azioni Giappone 225 (fino al 31/12/09 denominato Soprarno Nikkei 225) è stato il fondo di diritto italiano più performante. È caratterizzato da una gestione passiva che mira a replicare l'indice Nikkei 225 (comprensivo di dividendi) in valuta locale. Questo significa che il fondo copre sistematicamente il rischio valutario. L'obiettivo è contenere la differenza massima negativa del rendimento del fondo rispetto all'indice entro il 2% annuo. È un fondo molto simile a un Etf che mostra un profilo commissionale interessante, vista l'assenza di commissioni di gestione. Esiste solo una commissione d'uscita, peraltro contenuta e discrezionale (a favore del collocatore), e una commissione di performance del 50% rispetto all'extrarendimento positivo rispetto al benchmark. Passando a un discorso più ampio in merito alle attuali e prospettiche condizioni dell'economia, Gianluca Gabrielli (direttore degli investimenti) conferma la vision prudente già espressa lo scorso mese, quando un altro fondo della casa aveva occupato le pagine di questa rubrica. I livelli raggiunti dai mercati da marzo sono ritenuti elevati e non supportati da condizioni macroeconomiche convincenti. L'impostazione globale di Soprarno Sgr è pertanto sottoponderata sulla componente azionaria, all'interno della quale vengono privilegiati gli Usa e il Giappone, mercato che Gabrielli ritiene possa nel 2010 recuperare la sottoperformance dell'anno scorso, soprattutto rispetto al mercato europeo dove ci sono ancora problemi macroeconomici e strutturali da risolvere.

Erminio Maran
www.cfsrating.it

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Migliori 10 fondi italiani	%
Soprarno Azioni Giappone 225	12,53
Eurizon Azioni PMI America	11,98
Optima Tecnologia	9,96
Eurizon Azioni Tecnologie Avanzate	9,83
Eurizon Azioni Asia Nuove Economie	8,55
Mediolanum Cristoforo Colombo	8,38
Allianz Multi Pacifico	8,28
Eurizon Focus Azioni Paesi Emergenti	8,2
Pioneer Azionario Area Pacifico	8,03
Ubi Pramerica Azioni Usa	7,97

Peggiori 10 fondi italiani	%
Pepite Fondi	-5,86
Total Return	-4,57
Vegagest Mb Absolut	-2,84
Vegagest Mb Strategic	-2,77
Anima Convertibile	-1,66
Total Return Obbligazionario	-1,66
Caam Eureka Dragon	-1,65
Coro Obiettivo Reddito	-1,28
Aureo Obbligazioni Globale	-1,19
Carige Obbl. Euro Lungo Termine A	-1,11

Il confronto

Stelle che appaiono...

da ★★★★ a ★★★★★

• Agressor /eur • AXA WF Gl. Emerg. Mkts Bonds A /usd • BGF Gl. Small Cap E /eur • Duemme Sicav Gvt Bond Euro Med. Term C /eur • Fidelity Greater China E /eur • Gestielle Total Return • Henderson Horizon Pan Europ. Eq. A2 /eur • HSBC GIF Asia Ex Japan Eq. Smaller Co. A Dis. /Usd • JB M-Stock Europe Growth Stock B /eur • KBC Renta Swissrenta B Acc /chf • MS Gl. Brands A /eur • Pioneer Funds Euro Strategic Bond E /eur • SISF US Small & Mid-Cap Eq. B /eur • SWIP UK Opportunities A /Gbp• Threadneedle (Lux) Pan Europ. Eq. A /eur • UBS-L Eq. Fund Biotech /usd • Vegagest Flessibile • Vontobel Swiss Money B /Chf

...e che scompaiono

da ★★ a ★

• AB American Value Port. A /eur • Aureo Primaclasse Crescita • BGF New Energy E /usd • CAAM Funds Euro Reserve CS /eur • DWS Inv. Europ. Emerg. Sovereigns LC /eur• Edmond de Rothschild Europe Mid Caps A /euro • Eurizon EasyFund Eq. Japan RH /eur • Fortis Eq. Europe Emerging C /eur • Generali Europa Value • Invesco Pan Europ. Small Cap Eq. E /eur • JPM Europe Small Cap A (acc) /eur • KBC Renta Sterlingrenta B Acc /gbp • Oyster Italian Opportunities /eur• Sai MF Linea Aggressiva Acc • Sella Sicav European Small Cap Equity /eur • SISF Asian Bond A /usd • Symphonia Sicav Italia Flessibile • Templeton US Value A /usd • UBI Pramerica Privilege 5 • UniEasternEurope /eur • WestLB Mellon Europ. Convertible Bond A /eur

Azionari	%
America	7,17
Asia Pacifico	6,87
Comunicazioni	6,16
Consumer Goods	7,09
Emerging	8,40
Energia	7,89
Euro	5,12
Europa	5,64
Finanziari	3,38
Healthcare	6,94
Industriali	7,03
Internazionali	6,71
Materie Prime	3,97
Real Estate	7,59
Technology	9,52
Utilities	7,52
Obbligazionari	**%**
America	3,55
Asia Pacifico	1,59
Convertibili	3,87
Emerging	2,91
Euro	-0,16
Europa	0,61
Internazionale	1,62
Misti	0,41
Altri	**%**
Bilanciati	2,96
Flessibili	1,55
Hedge Fund*	0,5
Liquidità America	4,30
Liquidità Euro-Europa	0,23

(*) Mh-Eurizon FdF Indice Generale Ew calcolato con la collaborazione di Eurizon Ai Sgr. Il dato si riferisce al mese di Novembre 2009

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

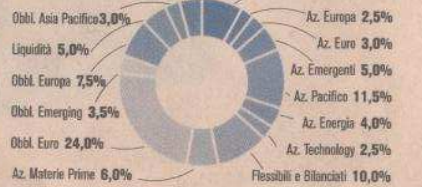
■ Il portafoglio Prudente ha reso il 14,05%, quello aggressivo sfiora il 22%. L'impostazione delle Gpf ha tratto vantaggio dalla sovraesposizione alle Borse asiatiche ed emergenti. Dal luglio 2003 i rendimenti delle Gpf sono stati del 32,3% per la Prudente e del 54,6% per l'Aggressiva. I portafogli rimangono invariati. Riteniamo probabile una correzione dei mercati.

I migliori delle varie categorie

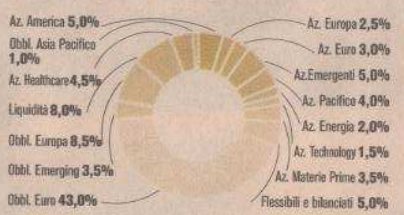
• Az. Europa; BGF European Focus E /eur; • Az. Euro; JPM Germany Eq. A (dist); • Az. America; Janus US Twenty A; Threadneedle (Lux) US Eq. A; • Az. Asia/Pacifico; First State Asia Pacific Leaders A; Morgan Stanley A Asian Property; Templeton China A; HSBC GIF Indian Eq. A; Invesco Asia Infrastructure 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; BGF World Mining E; • Az. Healtcare; Fortis Equity Health Care Europe C; BGF World Healthscience E ; • Flessibili e Bilanciati; CS Total Return Asia Pacific; Carmignac Patrimoine; • Obbl. Euro; AXA WF Money Market Euro A; Parvest Dynamic Eonia; Nordfondo Obb. Euro Corporate; NLMII Q7 High Quality Bond A /eur; BNY Mellon Euroland Bond A; • Obbl. Emerging; SGAM Bonds Converging Europe; UniEuroRenta EmergingMarkets; • Obbl. Europa; Vontobel Absolute Return Bond B; • Obbl. Asia Pacifico; Templeton Asian Bond A ; • Liquidità; WestLB Mellon Euro Liquidity A

Portafoglio aggressivo

■ Fondi	
Rendimento	54,640
Rischio	9,097
■ Benchmark	
Rendimento	13,690
Rischio	8,404



Portafoglio prudente



■ Fondi	
Rendimento	32,330
Rischio	5,858
■ Benchmark	
Rendimento	15,460
Rischio	6,216