

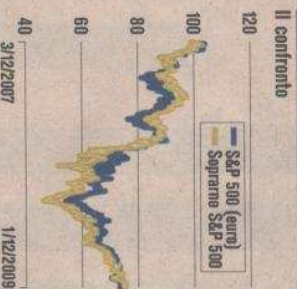
# Soprarno Sgr punta sugli Usa e vince

I best performer italiani di novembre è un fondo targato Soprarno Sgr. Si tratta del comparto Soprarno S&P 500, con il quale la società dà l'opportunità agli investitori di esporsi al mercato azionario Usa. Il fondo viene gestito passivamente con l'obiettivo di replicare l'andamento dell'indice in valuta locale (S&P500 comprensivo di dividendi). L'obiettivo è contenere la differenza massima negativa del rendimento del fondo rispetto all'indice di riferimento entro il 2% annuo (cioè una tracking error volatility inferiore a 70 bps annui). Lo stile di gestione passivo non lascia spazio all'adozione di strategie particolari o a view di investimento che influenzino l'allocazione di portafoglio. Proponendosi l'obiettivo di replicare il benchmark in valuta locale il fondo è coperto dal rischio di cambio. È un prodotto molto simile a un Etf e con un profilo commissionale interessante vista l'assenza di commissioni di gestione. Esige una discrezionale anche la commissione di uscita. L'unica vera remunerazione del fondo deriva da una commissione di performance fissata al 50% dell'extrarendimento rispetto al benchmark. Il direttore investimenti Gianluca Gabrielli ci spiega che la visione di Soprarno Sgr è prudente. Le condizioni macroeconomiche non convincono il direttore, che, sebbene non escluda un rimbalzo nel breve periodo, considera elevati i livelli raggiunti dai mercati da marzo a

Migliori 10 fondi italiani		Peggiori 10 fondi italiani	
	%		%
Soprarno S&P 500	5,93	Total Return	-9,37
Eurizon az. Salute e ambiente	5,21	Peptide fondi	-9,12
Gastelle India A	5,18	Soprarno Nikkei 225	-6,42
Mediolanum Cristoforo Colombo	4,82	Alafica Re	-4,47
Allianz Azioni Paesi emerg. I	4,42	Anima Asia	-4,31
Gestfond azioni America	4,39	Pioneer az. Area Pacifica	-3,98
Mediolanum America 2000	4,39	Ducto Geo Giappone A	-3,64
Pioneer azionario Paesi em.	4,26	Albino Re	-2,94
Imi West	4,16	Peptide Brit	-2,80
Pioneer azionario America	4,13	Total Return obbligazionario	-2,51

oggi. Per questo, l'impostazione globale di Soprarno Sgr è all'insegna del sottoposito della componente azionaria, dove si privilegiano aree come Stati Uniti e Giappone. Si preferisce evitare l'Europa, dove secondo il direttore vi sono ancora numerosi problemi macroeconomici e strutturali da risolvere.

**Ermilio Marani**  
www.cistrating.it  
E INDIRIZZO RISERVATA



I fondi azionari...		Healthcare		Emerging	
	%				
America	2,61	Industriali	3,07	Euro	0,44
Asia Pacifico	-0,21	Internazionali	1,38	Europa	0,04
Comunicazioni	1,96	Materie prime	7,72	Internazionale	0,53
Consumer goods	1,97	Real estate	-0,90	Misti	0,40
Emerging	1,67	Technology	2,05	... altri	%
Energia	1,36	Utilities	2,05	Bianchiati	0,80
Euro	0,60	... obbligazionari	%	Flessibili	0,10
Europa	0,40	America	-0,19	Hedge fund*	-0,21
Finanziari	-0,71	Asia Pacifico	1,38	Liquidità America	-1,46
		Convertibili	0,53	Liquidità Euro-Europa	-0,04

\*Mh-Eurizon Fifi: indice generale Eur calcolato con la collaborazione di Eurizon Az. Sgr. Il dato si riferisce al mese di ottobre 2009

## Stelle che appaiono...

- 4 ★★★★★ Az. Bond Corporate ● Axa Wf Framlington Switzerland A/Oif ● BofI Bl. Dyn. Eq. E/S ● BofI Obbl. Euro Bt ● BofI Mellon Pan. Eur. Eq. A/E ● Deuts. Eq. L. BofI ● Eurocom Esq/Fund Eq. Latin America V/C ● Fidelity Germany A/E ● Gartmore Cont. Eur. B/E ● Heiwerson Horizon Asia Pacific Prop. Eq. A/S ● Hsbc Gr. Indian Eq. A/S ● Ing (I) Inv. Latin America X/S ● Inhtrend System 40 ● Intra F. ● Jpm Bl. Focus D (acc) ● Lennak Flex. Strat. Cap. Inst./E ● Mediolanum Ch-L. Germany Eq./E ● P1 Digital Comm. P/S ● Tempom. Bl. B. A. B/S ● Ubs-L. B. Fund Ch. B/Cif ● Utr/2 Century-pel ● Viretus Swiss Eq. B/Cif ● Viretus Euro Money B/E ● Westbl. Mellon Latin America C/E

## ... e che scompaiono

- 4 ★★★★★ Dista Eq. I Europe Value C/E
- 3 ★★★★★ ● Allianz Az. Italia L ● Axa Inv. Cap. Res. B/Obj ● Axa Risk Bl. Sm. Cap Eq. Alpha B/E ● Azimut Trend Italia ● BofI Spain Fixed-Incl./E ● BofI World Techn. E/E ● Dws Inv. Comm. Plus Lat/E ● Eurofundix Obiettivo 2012 A/E ● Eurofondatore Bl. Forns Eq. Fm. World C/E ● Gas Central & East. Eur. Eq. B/E ● Ing (I) Inv. Cons. Goods X/S ● Invesco Us B/Eq. E/E ● Jpm Inv. Sm. Cap II (acc)/E ● Katoas Partners F. ● M&I 07 Pan. Eur. Eq. A/E ● Invt. Est. F. Az. Europa del Esti Fund/E ● Farnes. Jpn. Div. Jpy ● P1 Jap. Eq. Select. R/Obj ● Pioneer Funds Bl. Inv. B/E

## Investimenti personali Commento ai portafogli quantitativi

■ A novembre il portafoglio prudente ha ottenuto un +1,31%, l'aggressivo un +1,95%. Così da inizio anno il guadagno sale a 12,78% per la Gf prudente e a 18,12% per la Gf aggressiva. L'extrarendimento da inizio anno rispetto al benchmark (60% Citigroup World Government Bond - 40% Msci World) e percentuali investite per la Gf aggressiva) è del 5,98 e dell'8,22%. I mercati non hanno più quella spinta degli ultimi mesi, anche se fino al fine anno potrebbero continuare a essere sostenuti dalla liquidità. Non variano l'allocazione dei portafogli e rimangono sottoposti sull'azionario.

## I fondi migliori delle categorie consigliate

- Az. Europa Bfj European Focus E/E ● Az. Euro Jpm Germany Et. A (dist) ● Az. America Janus Us Twenty A ● Az. Asia/Pacifico First State Asia Pacific Leaders A ● Az. Emergenti Willeriquity Russia and Eastern Europe ● Az. Energia Vintobel Bl. Trend New Power B ● Az. Technology Viretus Growth Opportunity ● Az. Materie pr. Carmignac Commodities ● Az. Healthcare Frmts Eq. Health Care Europe C ● Flessibili e Bianchiati Cs Total Return Asia Pacific ● Obbl. Euro Axa Wf Money Market Euro A ● Obbl. Emerging Spain Bonds Convergendo Europe ● Obbl. Europa Vintobel Absolute Return Bond B ● Obbl. Asia Pacifico Templeton Assisi Bond A ● Liquidità Westbl. Mellon Euro Liquidity A

### Portafoglio aggressivo

Fondi	Rendimento	Rischio
Az. Pacifico 11,5%	49,940	9,100
Az. Energia 4%		
Az. Technology 2,5%		
Az. Euro 3%		
Az. Europa 5%		
Az. America 8%		
Az. Healthcare 2%		
Obbl. Asia Pacifico 3%		
Liquidità 5%		
Obbl. Europa 7,5%		

### Portafoglio prudente

Fondi	Rendimento	Rischio
Az. Euro 3%	9,790	8,352
Az. Europa 5%		
Az. America 5%		
Obbl. Asia Pacifico 1%		
Az. Healthcare 2%		
Az. Tecnologia 1,5%		
Az. Materie pr. 3,5%		
Liquidità 8%		
Obbl. Europa 8,5%		
Flessibili 5%		
Obbl. Euro 4,3%		
Obbl. Emerging 3,5%		

● Az. Emergenti 5%

● Az. Pacifico 4%

● Az. Energia 2%

● Az. Tecnologia 1,5%

● Az. Materie pr. 3,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili

● Bianchiati 5%

● Obbl. Euro 4,3%

● Obbl. Emerging 3,5%

● Liquidità 8%

● Obbl. Europa 8,5%

● Flessibili