

Il monitor dei fondi. I dati di settembre 2009

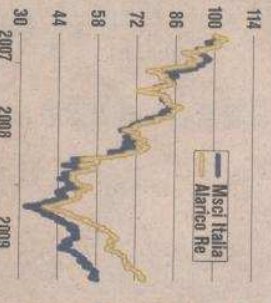
Alarico Re batte la concorrenza

A settembre il fondo italiano che è cresciuto di più è stato Alarico Re di Gestit-Re Sgr (categoria Cfs Rating Flessibili). Si tratta di un comparto focalizzato sui mercati finanziari italiani e, pur essendo un flessibile, è caratterizzato da un forte orientamento azionario. Tali caratteristiche hanno penalizzato il fondo durante i mesi a cavallo del 2009, ma un'interpretazione corretta dell'evoluzione dei mercati ha permesso di ottenere performance ottime a partire dal 9 marzo, quando le borse hanno invertito direzione. Il fondo, gestito da Gianpaolo Rivano, adotta uno stile di gestione attivo con uno stock picking guidato dall'analisi dei fondamentali delle società e supportato da contatti diretti. Sebbene il comparto non segua un approccio contrarian, la tendenza è quella di "smussare gli eccessi", in quest'ottica e in considerazione dell'eccessiva debolezza dei mercati, la componente azionaria durante i primi mesi dell'anno è stata gradualmente aumentata sino a raggiungere quasi il totale dell'investito in concomitanza dell'investimento dei mercati a marzo. Ora, invece, il portafoglio presenta una fetta importante di obbligazioni convertibili e corporate bond che, pur essendo il rischio di un rialzamento degli spread, saranno mantenuti in portafoglio per beneficiare del generoso flusso cedolare che garanti-

Migliori 10 fondi italiani		Peggiori 10 fondi italiani	
	%		%
Alarico Re	8,01	Ducato Geo Giappone A	-2,89
Ducato Geo Asia V	7,45	Eurizon Focus Tesoreria \$ (Usd)	-2,58
Eurizon Focus Az. Paesi Emerg.	7,29	Aurina Asia	-2,23
Pioneer Az. Paesi Emergenti	7,27	Sopramonte Middei 225	-1,81
Gestelle India A	7,19	Eurizon Focus Tesoreria \$	-1,77
Ducato Geo Paesi Emergenti V	7,13	Intra Assoluto	-1,37
Gestelle East Europe A	6,79	Pioneer Az. Area Pacifico	-1,31
Eurizon Az. Asia Nuove Econ.	6,74	Euronomiliare Asian Opportun.	-1,26
BNL Azioni Emergenti	6,73	Veggest Flessibile	-1,23
Biglianone Emer. Market Eq.	6,52	Carissimi Assolute Perf.	-1,17

scono. La view per i prossimi mesi è positiva: il gestore si aspetta che l'elevata liquidità immessa nel sistema e un'earnning season con risultati sopra le attese sosterranno i mercati. I temi su cui punta il gestore per il futuro sono l'immobilità, le utilities e il mondo delle Popolari che trattano a sconto.

Erminio Marani
www.cistrating.it
© RIPRODUZIONE RISERVATA



I fondi azionari...		Az. Healthcare	
Az. America	2,01	Az. Industriali	3,71
Az. Asia Pacifico	1,33	Az. Internazionali	2,28
Az. Asia Pacifico	1,33	Az. Materie Prime	4,28
Az. Consumazioni	3,57	Az. Real Estate	2,92
Az. Consumer Goods	2,80	Az. Technology	4,15
Az. Emerging	6,33	Az. Utilities	1,94
Az. Energia	4,68	...obbligazionari	
Az. Euro	4,36	Obbl. America	-0,07
Az. Europa	3,27	Obbl. Asia Pacifico	1,56
Az. Finanziari	2,62	Obbl. Convertibili	1,70

(*) MSCI-EURIZON FOF Index Generale Ew calcolato con la collaborazione di Eurizon. Al Sgr. I dati si riferisce al mese di Agosto 2009

Stelle che appaiono...	
1	2
AM Global World Equity A / Usd • BGF Global Allocation Euro Hdg E / Eur • BGF World Bond E / Usd • CS-L-EF Small and Mid Cap Germany B / Eur • CS-L-EF USA Value / Usd • DWS Inv. Opportunities LC / Eur • Globalstar Equity / Eur • Henderson Holston Pan European Eq. / Eur • Janus US High Yield A2 / Eur • JSC M-Stock Europe Growth Stock B / Eur • M&A-4 Pan European / Eur • MetLife Euro Growth / Eur • MS US Eq. Growth A / Usd • NIMM Q7 Corporate Bond A / Usd • Novidea 1 Norwegian Korner Reserve GP / Usd • P/Bonded P / Usd • Pioneer Funds Euro Cash Plus E / Eur • S&M Eq. Eurobond Small Cap A / Eur • SIF US Smaller Companies B / Usd • USS-L Bond Fund Convert Europe B / Eur • Vonholdt Europe, Mid & Small Cap Eq. B / Eur	

...e che scompaiono

1 2 3 4

Asia Investment Long Term Europe Bond B / Eur • BGF Global Bond E / Usd • BNP Paribas Small Cap Value • BNL Foreign Return Dimension • BNL Midcap UK Equity A / Eur • CS-L-EF Dividend Europe H / Usd / Usd • Oak-C Quant Equity USA / Usd • DWS Inv. Commodities Plus LC / Eur • Franklin Japan A / Eur • S&M Star Asia Pacific / Eur • SIF US Core Eq. Port. / Usd • JF Japan Eq. A (acc) / Eur • JPM US Dynamic A (acc) / Usd • Mediobanca OH-Financial Eq. / Eur • MS Euro Property A / Eur • MATSUS Energy Europe R / Usd • Parast Europe Value C / Eur • PF Japanese Eq. Selection RK / Euro • Symphonia Sison Azionario Value Small Cap

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

Continuiamo ad aumentare il peso delle azioni, convinti che la quantità di liquidità sul mercato continuerà le spinte al ribasso. Le scelte state fatte in favore di Investire Asia Infrastruttura e di Hsbc Gif Indian Eq. A. Aumentiamo il peso dell'America, delle materie prime e del Carmignac Patrimonio. Infine attiriamo un po' di turn over del portafoglio a livello obbligazionario. Il cui peso è diminuito.

I fondi migliori nelle categorie consigliate

Az. Europa BGF Europa Focus E / Eur • Az. Euro JPM Germany Eq. A (Usd) • Az. America Janus US Twenty A • Az. Asia/Pacifico First State Asia Pacific L A • Az. Emergenti Wilshire, Russia and East Europe • Az. Energia Vonholdt El Trend New Power B • Az. Technology Vonholdt Growth Opport • Az. Materie Prime Carmignac Comm • Az. Healthcare Fortis Eq. Health Care Europe 6 • Flessibili e Bilanciati CS Total Ret. Asia Pacifico • Obbl. Euro AAA WF Money Market Euro A • Obbl. Emerging S&M Bonds Convert. Europe • Obbl. Europa AAA WF Money Market Bond B • Obbl. Asia Pacifico Templeton Asian Bond A • Liquidità WestB Midcap e Liquid. A

Obbl. Euro		Obbl. Europa	
Obbl. Euro	2,55	Obbl. Europa	1,07
Obbl. Euro	1,07	Obbl. Internazionale	1,13
Obbl. Euro	1,24	Obbl. Misti	0,84
Obbl. Euro	1,13	...altri	
Obbl. Euro	0,84	Bilanciati	1,47
Obbl. Euro	1,07	Flessibili	0,87
Obbl. Euro	1,13	Hedge Fund*	1,01
Obbl. Euro	0,84	Liquidità America	-2,28
Obbl. Euro	1,07	Liquidità Euro-Europa	0,03

Portafoglio prudente

Obbl. euro 46

Fless. e bilanc. 5

Materie prime 3

Az. technology 2

Az. energia 1

Az. Pacifico 4

Az. emergenti 5

In %

Obbl. Europa 8

Liquidità 7

Az. healthcare 2

Az. Europa 5

Az. euro 3

Fondi

Rendimento 28,250

Rischio 5,926

Benchmark

Rendimento 12,940

Rischio 6,226