CFS Rating ★★★★★

Alto Azionario Pacifico batte tutti

A giugno il mercato azionario ha rallentato la corsa. L'Asia è stata ancora protagonista e il fondo italiano più performante del mese è stato Alto Pacifico Azionario, comparto gestito in maniera attiva che sta mixando con buoni risultati approcci top-down e bottom up per la scelta di settori e titoli. Da inizio anno, il fondo sta sovrappesando Cina e Tailandia e sta mantenendo posizioni importanti su alcune blue-chip dell'elettronica e dell'auto giapponese. Queste posizioni e una corretta gestione tattica del rischio cambio hanno guidato le buone performance degli ultimi mesi, che hanno contribuito alle quattro stelle di rating assegnate da Cfs Rating nella sottocategoria Asia/Pacifico. Marcello Civitella, gestore di BG Sgr responsabile del comparto, spiega come i mercati avessero anticipato una ripresa a forma di V ma il riproporsi di timori su una ripresa meno immediata, ha raffreddato il mercato che ora rischia una nuova virata al ribasso. Tuttavia questo scenario dovrebbe caratterizzare soprattutto le economie sviluppate: l'area asiatico/pacifica, guidata dalla Cina, potrebbe rivelarsi il vero motore della ripresa economica e manifestare quel fenomeno del decoupling che tanto ha latitato in piena crisi. Per i prossimi mesi, il fund manager punterà sulle infrastrutture cinesi, che dovranno adeguarsi ai livelli di sviluppo raggiunti dall'industria, e sul settore bancario dell'intera area. L'approccio al Giappone, invece, si manterrà molto tattico; solo in seguito a un'evoluzione positiva dello stagnante quadro politico nazionale e a una sostenuta crescita della domanda interna si potrà pensare a investimenti più di lungo periodo.

Erminio Marani
www.cfsrating.it

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Migliori 10 fondi italiani	%
Fondo Alto Pacifico Azionario	5,64
Pioneer Obbl. Paesi Em. (Dis) A	4,76
Gestielle Cina B	4,59
Eurizon Az. Tecnologie Avanzate	4,14
Anima Asia	4,07
Pioneer Azionario Area Pacifico	3,71
Soprarno Nikkei 225	3,69
Vegagest Civ. Forum Iulii Strategia B	3,57
Pioneer Obbl. Euro Corporate Etico (Dis) A	3,49
Bipiemme Pacifico	3,44

Peggiori 10 fondi italiani	%
Total Return	-6,30
Gestielle East Europe A	-5,88
Gestielle East Europe B	-5,76
Pepite Fondi	-5,36
Pepite	-3,88
Pioneer Azionario Crescita	-3,11
Bipiemme Italia	-2,99
Leonardo Italian Opportunity	-2,83
Eurizon Focus Azioni Italia	-2,82
Eurizon Azio Italia 130/30	-2,79

Il confronto

Il confronto

Base 2/07/2007 = 100

Stelle che appaiono...

★★★ 3 ★★★★★

● Invesco Japanese Eq. Core Fund A /S ● Fidelity Japan Advantage A/jpy ● Vontobel-A2 Gl. Trend New Power /€

★★★★ 2 ★★★★★

● Arca B. Corp. ● Bgf Gl. Opp. E /S ● Bipiemme Risp. ● Bnl Obbl. € Bt ● Carmignac: € Entrepreneurs/€ ● Carmignac: Grande Eur./€ ● Edmond de Rothschild E Gov.B. MT A /€ ● First State Gl. Em.Mkts A/€ ● Gartmore Pan European Smaller C. A /€ ● Globersel Yield/€ ● Janus Gl. Fundamental Eq.A/€ ● Janus Gl. Tech. A /€ ● Janus Us Venture-A/€ ● Jf Greater China D (acc)/S ● Jf Pacific Tech. A (dist)/S ● Jpm Gl. Capital Pres. (Eur) A (acc)/€ ● N.Mill Large Eur. Corp. A/€ ● Parvest India C/S ● Planetarium Eurocurrencies B./€ ● Sarasin Gl. Return (eur) A/€ ● Ssf-A1 Swiss Eq. Opp./chf ● Ssf-B Swiss Eq. Active Alloc./chf ● Ssf-C Gl. Smaller Comp./S ● Ubs-L Eq. Malaysia /S ● Vitruvius Em.Mkts Eq. B/€ ● WestLB Mellon Gl. B.A /S

...e che scompaiono

★★★ 3 ★

● Allianz Az. Pacifico T ● Arca Az. Far East ● Bgf Pacific Eq. E/S ● Bipiemme Pacifico ● Fidelity Pacific A/S ● Fideuram Master Selection Eq. Asia ● Gestnord Az. Pacifico ● Imi East ● Ing-x (L) Inv. Energy /S ● Jf Pacific Eq. D (acc) /S ● Mc FdF Asia A ● Mediolanum Tm-I Alpha Pacific /€ ● Raiffeisen Az. Pacifico /€ ● Reyl (Lux) Asian Eq. B/S ● Sai Pacifico ● Symphonia Ms Asia ● Ubi Pramerica Azioni Pacifico ● Vegagest Az. Asia A

★★ 3 ★

Bim Flessibile ● Bny Mellon Us Equity A/€ ● Cs-I El Eastern Europe B/€ ● Duemme-C Asian Eq./Jpy ● Emif-A Italy Index Plus /€ ● Ing-g Ind Linked Protected Mix 70/€ ● Legg Mason Pan-Europe Eq./€ ● Nordea Euro Reserve/€ ● Templeton Eur. A/S ● Ubs-I Key Selec. Gl. Allocation B/S ● Interfund Eq. Eur. ● Mediolanum Ferdinando Magellano ● Pioneer Funds: Top Eur. Players E/€

I fondi azionari...	%
Az. America	1,13
Az. Asia Pacifico	2,26
Az. Comunicazioni	1,48
Az. Consumer Goods	0,21
Az. Emerging	-0,83
Az. Energia	-4,12
Az. Euro	-1,73
Az. Europa	-0,58
Az. Finanziari	-1,09

Az. Healthcare	4,67
Az. Industriali	-0,75
Az. Internazionali	0,16
Az. Materie Prime	-4,46
Az. Real Estate	0,68
Az. Technology	1,91
Az. Utilities	1,60
...obbligazionari	
Obbl. America	0,91
Obbl. Asia Pacifico	0,95
Obbl. Convertibili	0,61

Obbl. Emerging	0,85
Obbl. Euro	1,27
Obbl. Europa	2,12
Obbl. Internazionale	1,39
Obbl. Misti	0,65
...altri	
Bilanciati	0,29
Flessibili	0,94
Hedge Fund *	1,65
Liquidità America	-0,16
Liquidità Euro-Europa	0,21

(*) Mh FdF Indice Generale Ew calcolato da MondoHedge con la collaborazione di Mps Al. Il dato si riferisce al mese di Maggio 2009

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

■ Da inizio anno i portafogli Cfs Rating dimostrano un ottimo andamento: la Gpf Prudente sfiora il 6% contro un risicato 0,7 del benchmark di riferimento (60% Citigroup World Government Bond - 40% Msci World), mentre la Gpf Aggressiva si attesta attorno ai +9,5 contro un rendimento del benchmark (uguale al precedente ma a percentuali invertite) che sfiora il 2%. A fine giugno si sono manifestate le prime avvisaglie di inversione del rally partito da inizio marzo. Con i rinnovati timori sulla ripresa dell'economia, è possibile attendersi mercati in discesa, da affrontare con la dovuta cautela. I nostri portafogli sono già ampiamente sottoimpiegati sulle azioni, ma riteniamo corretto ridurre tatticamente a favore dell'obbligazionario governativo la nostra esposizione sulle materie prime, l'asset che con tutta probabilità risentirà più consistentemente del ritracciamento dei mercati.

I fondi migliori delle categorie consigliate

● **Az. Europa** Jpm Europe Dynamic A; Franklin Mutual Europ. A ● **Az. Euro** Jpm Germany Eq. A (dist) ● **Az. America** UniNorthAmerica; World Express Fund I Us Eq. A ● **Az. Asia/Pacifico** First State Asia Pacific Leaders A; MS A Asian Property; Templeton China A ● **Az. Emergenti** Willerequity Russia and Eastern Europe/S; Jpm Latin America Eq. (acc) A ● **Az. Energia** Vontobel-A2 Gl. Trend New Power/€; Invesco En. A ● **Az. Technology** Vitruvius Growth Opp. ● **Az. Materie Pr.** Carmignac comm.; Bgf World Gold E/S; Bgf World Mining E ● **Az. Healtcare** Fortis Eq. Health Care Europe C /€ ● **Flessibili e Bilanciati** Cs Total Return Asia Pacific; Carmignac Patrimoine Jpm Highbridge Statistical Market Neutral A ● **Obbl. Euro** Axa Euro Liq.; Parvest Dynamic Eonia; Nordfondo Obb. Euro Corp.; Raiffeisen Obbl. Euro; Dws Inv. Euro Gov.B.Lc ● **Obbl. Emerging** Sgam B.Converging Europe; UniEuroRenta Em.Markets ● **Obbl. Europa** Vontobel-A Absolute Return B. ● **Obbl. Asia Pacifico** Ssf Asian B. ● **Liquidità** WestLB Mellon Euro Liq. A

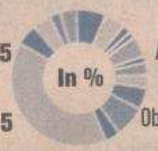
Portafoglio aggressivo

■ **Fondi**

Rendimento	39,050
Rischio	9,292

■ **Benchmark**

Rendimento	1,810
Rischio	8,320



Az. Pacifico **7** Az. Emergenti **5** Az. Europa **1,5**
Az. Energia **4** Az. America **5**
Az. Technol. **2,5** Az. Healthcare **1,5**
Flessibile **4,5** Bilanciati **3**
Az. Materie pr. **5** Obbl. Asia Pacifico **3**
Obbl. Euro **40** Liquidità **5**
Az. Euro **2** Obbl. Emerg. **3,5** Obbl. Europa **7,5**

Portafoglio prudente

Az. Energia **1** Az. Pacifico **2** Az. Healthcare **1,5**
Az. Materie pr. **1,5** Az. Euro **3**
Az. Technol. **1,5** Az. Europa **3**
Flessibile **4** Az. America **4**
Obbl. Euro **53,5** Liquidità **8**
Az. Emergenti **5** Obbl. Emerg. **3,5** Obbl. Europa **8,5**

■ **Fondi**

Rendimento	21,690
Rischio	5,935

■ **Benchmark**

Rendimento	6,590
Rischio	6,186

Nota