Il monitor dei fondi. Febbraio 2010

CFS Rating ★★★★★

Carige Azionario I. in pole position

Febbraio 2010 ha visto primeggiare tra i fondi di diritto italiano Carige Azionario Internazionale. Il comparto si avvale della consulenza di "Loomis, Sayles & Company", società del gruppo Natixis operante nel campo dell'asset management da oltre 80 anni, ed è gestito in modo attivo da Marco Capurro. Alla base dell'ottima performance di febbraio c'è l'impostazione aggressiva. Il fund manager ha tentato di anticipare la ripresa del ciclo economico puntando su due settori ritenuti molto interessanti: consumi ciclici e tecnologia, considerando molto confortanti le notizie che giungono dalle aziende operanti in questi settori. Capurro, infatti, intravede una ripresa solida degli investimenti delle società high tech che percepiscono un maggiore interesse dei consumatori per i prodotti realizzati attraverso nuove tecnologie. Il comparto ha un portafoglio molto concentrato (circa 50 titoli) e predilige le large cap, più liquide e più adatte per una gestione snella del fondo. Le scommesse rispetto al benchmark sono parecchie e sono principalmente il risultato dell'attività di stock picking. Importante l'esposizione sugli emergenti (+6% rispetto al benchmark), con Brasile, Hong Kong, Corea e Cina. Preponderante, comunque, la presenza in portafoglio di titoli statunitensi, diretta conseguenza della forte sovraesposizione all'high tech. L'esposizione al dollaro è quindi rilevante e da tenere in considerazione. La gestione del rischio cambio infatti rappresenta un'attività accessoria del comparto che opera la copertura valutaria solo in chiave tattica, partendo da un'esposizione totale al rischio cambio.

Erminio Marani
www.cfsrating.it

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Migliori 10 fondi italiani	%
Amundi Eureka Dragon	8,13
Carige Az. Internazionale B	5,96
Eurizon Azioni PMI America	5,81
Carige Azionario America B	5,62
NorVega Az. America B	5,54
Sai America	5,38
ANM - Americhe	5,1
UBI Pramerica Azioni USA	4,89
Gestnord Azioni America	4,81
Arca Azioni America	4,77

Peggiori 10 fondi italiani	%
Fondersel Italia	-5,71
Alboino Re	-4,48
Synergia Az. Small Cap Italia	-4,45
Eurizon Az. Alto Dividendo €	-4,29
Bim Azionario Small Cap Italia	-4,26
Symphonia Sicav Az. Italia Small Cap	-4,15
Azimut Trend Italia	-4,02
Eurizon Focus Azioni Euro	-4,02
Gestielle Italia A	-3,99
Sai Italia	-3,89

Stelle che appaiono...

da ★★★★ a ★★★★★

Amundi Funds Gl. Bond CS /Usd ●AXA WF Gl. High Yield Bond A /usd ●BGF India E /eur ●BNY Mellon Emerg. Mkts Debt Loc. Curr. C /eur ●CS-L EF USA Value B /usd ●DWS India /eur ●Eaton Vance E. WW Health Sciences A2 /usd ●Emif-A Germany Index Plus /eur ●Eurizon Manager Selection MS 10 /eur ●Fidelity France A /eur ●GS US Eq. Port. Base Acc. /usd ●ING (L) Inv. Europ. Food & Beverage P /eur ●Invesco India Eq. A Dis /usd ●JF Pacific Tech. A (dist) /gbp ●LO Funds World Gold Expertise (Eur) R /eur ●Mediolanum CH-L Germany Equity /eur ●MS Asian Property B /usd ●Nordea 1 Swedish Eq. BP /euro ●OP DAX-Werte /eur ●Parvest Latin America L /usd ●Perkins US Strategic Value A /usd ●PF Indian Eq. R /eur ●Prima Braf Emerg. Mkts Eq. Silver /euro ●Rossini Lux Obbligazionario Euro BT /eur ●SISF Indian Eq. A1 /usd ●Templeton Gl. Total Return A Dis /eur ●WestLB Mellon Latin America A /Usd

Il confronto

...e che scompaiono

da ★★ a ★

Axa WF Framlington Talents A /eur ●Bnl Azioni Italia PMI ●Cs-L Ef Gl. Resources Aberdeen H /eur ●Duemme Sicav Italian Stocks C /eur ●Dws Inv. Europ. Emerg. Sovereigns LC /eur ●Eurizon EasyFund Eq. Financials R /eur ●Euromobiliare International Bond ●Fonditalia Euro Financials R ●Ing L) Inv. Health Care P /usd ●JB M-Stock Central Europe Stock B /eur ●Jpm Europe Strat. Growth A (dist) /eur ●Natixis Emerg. Europe R /usd ●Nordea 1 North American Value E /euro ●Oyster Italian Value /eur ●Schroders Sts Aggressive Growth Ptf (Euro) A1 /eur ●Selector World Value A2 /eur ●Sgam Eq. Us Multi Strat. FH /eur ●SISF Gl. Eq. Yield B /eur ●US Mid&Small Cap Eq. DEH /eur ●UBI Pramerica Privilege 3

Azionari	%
America	4,59
Asia Pacifico	3,29
Comunicazioni	1,59
Consumer goods	2,56
Emerging	1,89
Energia	0,42
Euro	-2,42
Europa	-0,59
Finanziari	1,42
Healthcare	3,04
Industriali	2,40
Internazionali	2,21
Materie prime	4,03
Real estate	3,14
Technology	3,36
Utilities	1,16
Obbligazionari	
America	2,52
Asia Pacifico	3,26
Convertibili	1,09
Emerging	2,66
Euro	0,57
Europa	0,40
Internazionale	1,52
Misti	0,28
Altri	
Bilanciati	1,11
Flessibili	0,27
Hedge fund*	-0,12
Liquidità America	2,79
Liquidità Euro-Europa	-0,08

*Mh-Eurizon Fdf Indice generale Ew calcolato con la collaborazione di Eurizon Ai Sgr. Il dato si riferisce al mese di gennaio 2010

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

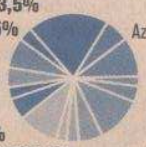
■ Febbraio ha visto di nuovo i nostri portafogli ottenere corpose performance positive, che tuttavia non sono bastate a generare extraperformance rispetto agli indici di riferimento. Il sottopeso dell'equity, che ancora oggi caratterizza le nostre Gpf, è stato il principale fattore frenante. La ripresa non è ancora chiara, però in questo mese aumentiamo l'allocazione azionaria, che comunque rimane ancora in sottopeso rispetto ai benchmark, mantenendo le scelte di picking precedenti

I migliori delle varie categorie

● **Az. Europa** Bgf Eur. Focus E/€ ● **Az. Euro** Jpm Germany Eq. A (dist) ● **Az. America** Janus Us Twenty A ● **Az. Asia/Pacifico** First State Asia Pacific Leaders A ● **Az. Emergenti** Willerequity Russia and Eastern Europe ● **Az. Energia** Vontobel Gl. Trend New Power B ● **Az. Technology** Vitruvius Growth Opp. ● **Az. Materie prime** Carmignac Comm. ● **Az. Healtcare** Fortis Eq. Health Care Europe C ● **Flessibili e bilanciati** Cs Total Return Asia Pacific ● **Obbl. Euro** Axa Wf Money Market Euro A ● **Obbl. Emerging** Sgam Bonds Converging Europe ● **Obbl. Europa** Vontobel Absolute Return Bond B ● **Obbl. Asia Pacifico** Templeton Asian Bond A ● **Liquidità** WestLB Mellon Euro Liq. A

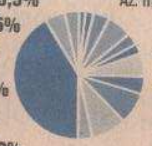
Portafoglio aggressivo

■ Fondi	
Rendimento	55,920
Rischio	9,019
■ Benchmrk	
Rendimento	17,360
Rischio	8,348



Obbl. Euro **20,0%**
Obbl. Emerging **3,5%**
Obbl. Europa **7,5%**
Liquidità **5,0%**
Obbl. Asia Pacifico **3,0%**
Azionario Healthcare **5,5%**
Flessibili e Bilanciati **10,0%**
Az. Technology **2,5%**
Az. Energia **4,0%**
Az. Mat. Prime **6,0%**
Az. Pacifico **11,5%**
Az. Emerg. **6,0%**
Az. Euro **3,0%**
Az. Europa **2,5%**
Az. America **10,0%**

Portafoglio prudente



Obbl. Euro **41,0%**
Obbl. Emerging **3,5%**
Obbl. Europa **8,5%**
Liquidità **8,0%**
Azionario Healthcare **4,5%**
Obbl. Asia Pacifico **1,0%**
Az. America **6,0%**
Flessibili e bilanciati **5,0%**
Az. materie prime **3,5%**
Az. Techn. **1,5%**
Az. Energia **2,0%**
Az. Pacifico **4,0%**
Az. Emerg. **6,0%**
Az. Euro **3,0%**
Az. Europa **2,5%**

■ Fondi	
Rendimento	33,750
Rischio	5,801
■ Benchmrk	
Rendimento	19,880
Rischio	6,212