

Fondersel Oriente si piazza in vetta

Luglio è stato caratterizzato da molti eventi che si sono riversati su tutte le piazze finanziarie. A subire le peggiori conseguenze è l'Eurozona. Protagonista ancora una volta le agenzie di rating, che hanno abbassato il rating di Portogallo, Irlanda, Grecia e Cipro. L'Italia è stata oggetto di speculazioni e il governo ha varato in tempi strettissimi una manovra per il contenimento del debito pubblico. Per la Grecia, è stato approvato a Bruxelles il piano di salvataggio da 160 miliardi di euro finanziati dall'Ue, dal Fmi e dai privati. Gli investitori hanno puntato su beni rifugio come oro e franco svizzero. I mercati controcorrente sono stati di nuovo gli emergenti e quelli dell'area asiatica. Il fondo di diritto italiano più performante del mese è stato Fondersel Oriente. Si tratta di un fondo che investe in Oicr selezionati tramite uno screening iniziale quantitativo che tiene conto della persistenza dei risultati in termini sia di rendimento sia di rischio. È poi prevista un'analisi qualitativa che prevede l'incontro diretto con i gestori. Il risultato del mese è dovuto sia all'allocatione geografica che alla scelta dei titoli: buono il sovrappeso su Singapore e Thailandia e tra le azioni si segnala Newcrest Mining in Australia, che ha beneficiato dei continui aumenti nel prezzo dell'oro. In merito alle aspettative sui mercati dell'area asiatica, il team Multi-

Migliori 10 fondi italiani	%
Fondersel Oriente	3,52
Allianz Reddito Globale L	3,15
Prima Geo Asia A	3,08
Arca Bond Globale	2,96
Ubi Pramerica Az. Pacifico	2,95
Pacto Obbligaz. Internaz. A	2,92
Eurizon Az. Asia Nuove Econ.	2,86
Eurizon Azioni Pacifico	2,8
Ubi Pramerica Obbl. Dollari	2,79
Allianz MultiPartner MultiPacifico	2,76

Peggiori 10 fondi italiani	%
Agora Equity	-9,22
AcomeA Italia A1	-8,83
Bnl Azioni Italia Pmi	-7,93
Symphonia Sicav Azionario Euro	-7,91
Anm - Italia	-7,9
Gestielle Obiettivo Italia	-7,82
Ubi Pramerica Azioni Italia	-7,6
Eurizon Azioni Italia	-7,58
Allianz Azioni Italia All Stars	-7,48
Fondersel Italia	-7,37

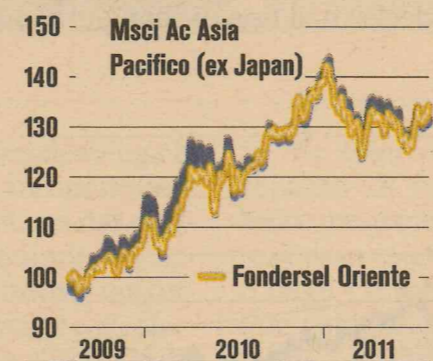
manager di Ersel prevede un atteggiamento cauto sulla Thailandia in quanto ora il mercato tratta ora a multipli simili al resto della regione, mentre resta più fiducioso su Corea e Indonesia. Anche la Cina potrebbe rappresentare un'opportunità, se le autorità locali riuscissero a stabilizzare la crescita a livelli adeguati.

Noemi Primini
www.cfsrating.it

I Fondi Azionari...	Var. % *
Az. America	-1,43
Az. Asia Pacifico	2,71
Az. Comunicazioni	-0,19
Az. Consumer Goods	0,22
Az. Emerging	0,28
Az. Energia	0,41
Az. Euro	-5,47
Az. Europa	-2,57
Az. Finanziari	-3,91

Il confronto

Base 3/08/2009 = 100



Az. Healthcare	-1,26
Az. Industriali	-0,84
Az. Internazionali	-1,00
Az. Materie Prime	3,17
Az. Real Estate	0,46
Az. Technology	-1,37
Az. Utilities	-1,88
...Obbligazionari	Var. % *
Obbl. America	2,12
Obbl. Asia Pacifico	3,59
Obbl. Convertibili	-0,76

Stelle che appaiono...

da ★★★★★ a ★★★★★
Eaton Vance E. U.S. HY Bond M2 /usd • Fidelity Emerg. Europe Mid East Africa A Dis /usd • JF Taiwan A (acc) /usd • Sif Emerg. Asia B /eur • Eurofundlux Tr Flex 5 A /eur • Fidelity Germany A /eur • Uban Dr. Ehrhardt German Eq. /eur • Bper European Equities Small Cap /eur • M&G Recovery A /euro • Ms Us Growth A /eur • Tif American Net 1 /eur • Vontobel US Value Eq. B /usd • Ubs-L Bond Fund Global Chf P /chf • Carmignac Investissement /eur • Sif Gl. Smaller Companies A1 /usd • Pf Generics R /usd • JpM Us Tech. A (acc) /usd • Henderson Horizon Asia Pacific Property Eq. X /usd • Aberdeen Gl. Asian Pacific Equity A2 /usd • First State Asia Pacific A /eur • Templeton Asian Growth Nh /eur • Threadneedle (Lux) Greater China Eq. AU /usd • Bgf World Energy A /usd • Bgf World Gold E /usd

...e che scompaiono

da ★★★★★ a ★★★★★
Swip Pan Europ. Sri Eq. A /Gbp
Azimut Reddito Usa • Ras Lux Short Term Eur. • Imi Rend • Parvest Eq. Eur. Converging N /eur • Ubs-L Eq. Fund Central Eur./eur • JpM Eur. Conv. Eq. A (dist) /eur • Gis Central & Eastern Eur. Eq. D/eur • Sif Europ. Defensive A/eur • Az Fund 1 F1 Alpha Plus 20 B-Azimut/eur • Dexia Eq. L € 50 C/eur • Sif € Active ValA/eur • Teti Int. Az. Europe/eur • Mediolanum Challenge Eur. Eq. S/eur • Vitruvius Swiss Eq. B/eur • Bgf Us Basic Val. E Hedged /eur • Franklin Mutual Beacon AH/eur • Nordea 1 North American Val. Ha /€ • Az Fund 1 American Trend A-Azimut/eur • Ing (L) Renta Em. Mkts Debt Local Curr. X /usd • Lemnik European Sp. Situations Cap. Ret. A /eur • Axa Wf Force 8 E/eur • Eurizon EasyFund Eq. Pharma Rth/eur • Bnpp L1 Eq. World Fin. C/eur • Dws Inv. New Res. LC /eur • Az Fund 1 Reserve Sh. Term €-AZ Fd/eur • NorVega Civ. Forum Iulii Rendita A

Obbl. Emerging	2,08
Obbl. Euro	-0,12
Obbl. Europa	2,02
Obbl. Internazionale	-0,84
Obbl. Misti	-0,95
...Altri	Var. %*
Bilanciati	-0,02
Flessibili	-0,30
Hedge Fund **	-1,05
Liquidità America	1,26
Liquidità Euro-Europa	0,70

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

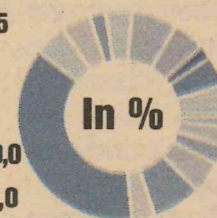
A luglio risultati positivi sia per il portafoglio prudente (+0,13%), sia per l'aggressivo (+0,54%). Tuttavia entrambi i portafogli sotto-performano i loro benchmark. Per quanto riguarda l'asset allocation delle nostre Gpf non apportiamo modifiche. Il clima è volatile il che ci porta a mantenere i nostri portafogli come sono (secondo noi potranno dare buoni risultati nel medio periodo). Manteniamo quindi l'allocatione su materie prime e paesi emergenti.

I fondi migliori delle categorie consigliate

Az. Europa: Bgf Eur. Focus E • Az. Euro: JpM Germany Eq. A (dist) • Az. America: Janus Us Twenty A; Threadneedle (Lux) Us Eq. Au • Az. Pacifico: First State Asia Pacific Leaders A; Ms Asian Property A \$; Templeton China A; Hsbc Gif Indian Eq. A; Invesco Asia Infrastr. A; Az. Emergenti: Willerequity Russia and Eastern Eur; JpM Latin America Eq. A (acc) • Az. Energia: Vontobel Gl. Trend New Power B; Invesco Energy E • Az. Technology: Vitruvius Growth Opport. B • Az. Materie Prime: Carmignac Portfolio Comm; Bgf World Gold E; First State Gl. Res. A • Az. Healthcare: Bgf World Healthscience E /€; Bnpp L1 Eq. Eur. Health Care C • Flessibili e Bilanciati: Symphonia Sicav Asia Flex; Carmignac Patr. • Obbl. Euro: Bgf € Short Dur. B. A; Parvest Enhanced Cash 18 Months C; Nordfondo Obb. € Corp; Nm Augustum H. Quality B. A; Bny Mellon Eur. Bond A • Obbl. Emerging: Templeton Em. Mkts Bond A Dis /€ • Obbl. Europa: Ab Eur. Income Port. A2 \$ • Obbl. Asia Pacifico: Templeton Asian B. A; Bgf Asian Tiger B. A2; Pf Asian Local Curr. Debt P • Liquidità: Agorà Cash

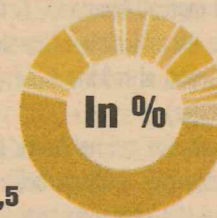
Portafoglio aggressivo

FONDI	Az. Emergenti 6,0	Az. Euro 3,0
Rendimento 71,410	Az. Pacifico 11,5	Az. Europa 7,5
Rischio 8,487	Az. Energia 4,0	Az. America 10,0
BENCHMARK	Az. Technol. 2,5	Az. Healthcare 5,5
Rendimento 25,490	Flessibili e bilan. 10,0	Obbl. Emerging 1,75
Rischio 7,992	Az. Mat. prime 6,0	Liquidità 5,0
	Obbl. Euro 17,0	Obbl. Europa 7,5
		Obb. Asia Pacif. 7,75



Portafoglio prudente

Az. Emergenti 6,0	Az. Europa 2,5	FONDI
Az. Pacifico 4,0	Az. America 6,0	Rendimento 42,970
Az. Euro 3,0	Az. Healthcare 4,5	Rischio 5,482
Az. Energia 2,0	Flessibili e bilan. 5,0	BENCHMARK
Az. Technol. 1,5	Obbl. Asia Pac. 5,75	Rendimento 29,950
Az. Mat. prime 3,5	Liquidità 8,0	Rischio 6,219
Obbl. Euro 38,0	Obbl. Emerging 1,75	Obbl. Europa 8,5



(*) mensili; (**) Mh-Eurizon FdF Indice Generale Ew calcolato con la collaborazione di Eurizon Ai Sgr. Il dato si riferisce al mese di giugno 2011