

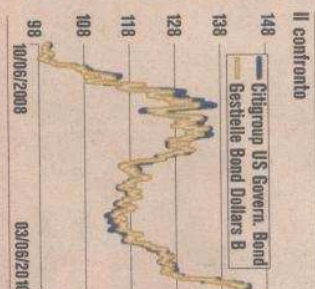
Gestelle Bond Dollar corre di più

Nel turbolento mese di maggio spicca la performance di Gestelle Bond Dollars B con oltre il 10% di rendimento. È un fondo che investe in titoli governativi Usa a medio/lungo termine. Definito lo scenario, vengono inserite anche consistenziali legate a tematiche strutturali come la globalizzazione e i suoi effetti su inflazione e su avversione (o appetito) per il rischio. Nel 2010 il comparto è rimasto sempre investito per il 90-95% in dollari e la performance è da ascrivere in gran parte alla rivalutazione del dollaro sull'euro. Il gestore Yuri Basile individua le ragioni del deprezzamento dell'euro. Da un lato la lentezza delle istituzioni Ue nell'affrontare la crisi greca e la mancanza di una coesione politica, dall'altro la necessità dei paesi dell'eurozona di mettere a punto piani di rientro dei deficit che penalizzeranno la domanda interna. Nel medio termine, dunque, il trend di discesa dell'euro dovrebbe continuare anche perché la Bce non potrà seguire la Fed nella graduale riduzione dell'esing monetario. Sempre il gestore ritiene che il movimento del mercato obbligazionario negli ultimi mesi sia stato dettato più da flussi di minimizzazione del rischio piuttosto che dai fondamentali e ritiene difficile individuare il momento in cui i mercati ricominceranno a guardare i fondamentali. Il gestore però crede che i portafogli debbano essere costruiti

Migliori 10 fondi italiani		Peggiori 10 fondi italiani	
Gestelle Bond Dollars B	10,22	Sopramonte Azioni Giappone 225	-11,56
Montifondo Obbl. Dollari	8,88	Alpino Re	-8,45
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT	8,77	Synergia Azionario Italia	-8,42
UBI Pramerica Obblig. Dollari	8,75	Symphonia Sicav Az. Italia	-8,39
Arca Bond Dollari	8,61	Amundi Usa Eq.	-8,34
Euron Focus Tesoreria Dollaro	8,19	Zenti Azionario R	-8,32
Azimut Reddito Usa	8,01	Bim Azionario Italia	-8,3
Carige Obbl. Internazionale B	7,55	Azimut Trend Italia	-8,17
Fondo Alto Internaz. Obbl.	7,31	BNL Azioni Italia PMI	-8,16
Imi Bond	7,12	Sopramonte Az. Stati Uniti 500	-7,82

per avvantaggiarsi in una situazione di normalizzazione dei mercati, pur nella considerazione che l'attuale crisi dei debiti sovrani costituirà un fattore di debolezza per la crescita sia per le politiche di rientro fiscale, sia per l'aumento del costo del debito per gli stati e per il mondo corporate.

Erminio Marani
www.cistrating.it
© RIPRODUZIONE RISERVATA



I fondi azionari...	
Az. America	-2,74
Az. Asia Pacifico	-2,06
Az. Comunicazioni	-0,13
Az. Consumer Goods	-1,80
Az. Emerging	-3,44
Az. Energia	-6,95
Az. Euro	-6,09
Az. Europa	-5,32
Az. Finanziari	-6,00

Az. Healthcare	-3,45
Az. Industriali	-3,52
Az. Internazionali	-3,24
Az. Materie Prime	-2,66
Az. Real Estate	-3,67
Az. Technology	-2,42
Az. Utilitari	-2,71
...obbligazionari	
Obbl. America	5,77
Obbl. Asia Pacifico	5,87
Obbl. convertibili	-3,30

(*) M-Fondos H-F Index Generale Ev. calcolato con la collaborazione di Eurizon. Al 30/09/10.

Stelle che appaiono...

- ★★★★★ Eurizon Azioni PMI America • SGAM Eq. Gold Mines A / Usd • CSL-FF Sm. & Mid Cap Germany B / eur • SIF Energy Markets Debt Abs Return A / usd • CSL-BF Aus & Aberdeen B / usd • Henderson Horizon Pan Euro. Eq. A2 / eur • JPM US Sm. Cap Growth A (dist) / usd • Templeton Thailand A / usd • MS US Property B / usd • Fidelity Malaysia A / usd • MS GI. Brands B / eur • PE Water p / eur • Franklin Technology A / usd • Franklin GI. Growth A / usd • Agoravest • Interfund Inflation Linked • PF GI. Interfund Debt P / usd • UBI Pramerica Portafoglio Moderato

...e che scompaiono

- ★★★ Pioneer Az. Europa • Interfund Eq. Europe • MS GI. Value Eq. B • Sagem Eq. Eurobond Ord. A • Thoreshead Lux / GI. H&S • MK Euro A • Temponon Korea A / Usd • Sinal. F.Growth • Jpm Europe Conv. Eq. A (09) • Fortis Eq. Utilities Europe C • Eurofund Obiettivo 2012 A • Eurozon EastFund Eq. 10W / R • Bny Mellon Japan Eq. A • Lazard Mk. World Eq. Cap. Rel. • Gen. Ser. Asia Pacific • Nord Est Fund 000. Convert. Euro-ipo • AD Euro. Value Port. A • Fortis Strategy Growth W. C • Amal Investors Euro. Rm B • Egi Global Eq. • Norda 1 Us Dollar Reserve Bp

Obbl. emerging	1,95
Obbl. euro	-0,09
Obbl. Europa	0,35
Obbl. internazionale	2,39
Obbl. misti	-0,43
...altri	
Bilançati	-1,15
Flessibili	-1,55
Helge Fund*	0,50
Liquidità America	7,51
Liquidità euro-Europa	-1,85

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

In maggio i portafogli, sebbene sottoposti alla componente equity, non hanno potuto approfittare della svalutazione del dollaro. In particolare la componente obbligazionaria di entrata le Gpf è in euro e questo ha penalizzato la performance complessiva. Rimangono ancora sulle nostre posizioni, ma prevediamo un possibile cambio di impostazione per il prossimo futuro.

I fondi migliori delle categorie consigliate

Az. Europa BGF European Focus E / eur • Az. Euro JPM Germany Eq. A (dist) • Az. America Janus US Twenty A. Theodoris Lux / US Eq. A • Az. AssetPractica First State Asia Pacific Leaders A. Morgan Stanley A. Asian Port. • Templeton China A. HSBC GPF Indian Eq. A. Invesco Asia Infrastr. • Az. Emergenti Wilderness Russia and Eastern Europe. JPM Latin America Eq. (09) A • Az. Energia VanEck GI. Trend New Power B. Invesco Energy A • Az. Technology Viratus Growth Opport. • Az. Materie Prime Cambridge. Carmot. BGF World Oil E. BGF World Mining E • Az. Healthcare Fortis Family Health Care Europe S. BGF World Healthcare E • Flessibili e Bilanciati DS Fund Return Asia Pacific. Cambridge Partner. • Obbl. Euro AAA WF Money Market Euro A. Parvest Diversio Euro. Meridionale Obbl. Euro Ord. • W&M GI High Quality Bond A / eur. BNY Mellon Euro Bond A • Obbl. Emerging SSML Bonds Connecting Europe. Unifundamenta EmergingMarkets • Obbl. Europa VanEck Absolute Return Bond B. Obbl. Asia Pacifico. Templeton Asian Bond A • Liquidità WeissB. Mellon Euro Liquidity A

Portafoglio aggressivo

Fondi	Az. euro 3,0%	Az. Europa 2,5%
Rendimento	61,87	Az. America 10,0%
Rischio	9,012	Az. Healthcare 5,5%
Benchmark		Liquidità 5,0%
	Az. Pacifico 11,5%	Obbl. Europa 7,5%
	Az. Energia 4,0%	Obbl. Emerging 3,5%
	Flessibili e Bil. 10,0%	Obbl. Asia Pacifico 3,0%
	Az. materie prime 9,0%	

Portafoglio prudente

Flessibili e bilanciati	5,0%	Az. Pacifico 4,0%
Az. Emergenti	6,0%	Az. Euro 3,0%
Az. Tecnologia	1,5%	Az. Europa 2,5%
Obbl. Euro	41,0%	Az. America 6,0%
Az. Energia	2,0%	Liquidità 8,0%
Obbl. Europa	8,5%	Az. Healthcare 4,5%
Obbl. Emerging	3,5%	Obbl. Asia Pacifico 1,0%
Az. materie prime	3,5%	
Fondi		Rendimento 36,98
		Rischio 5,818
		Benchmark
		Rendimento 28,49
		Rischio 6,27