

Gestielle Brasile batte la concorrenza

Ottobre ha visto risalire le principali piazze finanziarie grazie a notizie economiche incoraggianti e aspettative crescenti. A giovare ai mercati sono stati i rasserenanti dati macro provenienti dagli Stati Uniti che hanno avuto conseguenze positive anche sulle altre economie. Questo clima di una "ritrovata" fiducia ha fatto sì che l'euro si apprezzasse nei confronti delle principali valute e che a beneficiarne di più siano state le Borse e i settori più esposti alla congiuntura (industriali, materie prime, automobilistico). Il mese scorso il fondo più performante è stato il Gestielle Obiettivo Brasile, un fondo flessibile. Per quanto riguarda la componente azionaria, il fondo investe in titoli di emittenti del Brasile e appartenenti a qualsiasi settore merceologico, denominati in qualsiasi divisa e quotati anche su mercati diversi dal Bovespa. Il portafoglio, oltre ai titoli azionari, è investito in titoli a reddito fisso, sia sovranari sia societari, espressi in valuta locale, euro e Usd. La ripresa dei mercati del mese scorso ha influito in modo positivo sulla performance del fondo in considerazione della sua esposizione alla parte azionaria (65%) e alla divisa brasiliana (80%). Il miglior contributo alla performance è arrivato dai titoli finanziari e dalle avioleone, ben rappresentati nel portafoglio. Secondo Michele Cavagna, gestore del fondo, è ancora difficile fare previ-

Migliori 10 fondi italiani	%
Gestielle Obiettivo Brasile	13,36
Bim Azionario Usa	12,72
8a+ Eiger	12,09
Gestielle Ob. East Europe	11,49
Symphonia SicavFortissimo	11,32
Gestielle Obiettivo Cina	11,18
Anm - Anima America	11,12
Bnl Azioni America	10,92
Amundi Eureka Cres. Cina17	10,84
Bnl Azioni Emergenti	10,79

sioni nel breve periodo. Si pensa che ci sia ancora possibilità di rafforzamento del "real" nei confronti del dollaro americano. L'incognita maggiore per il fondo, essendo denominato in euro, è il livello del rapporto euro/Usd. Attualmente tale esposizione è coperta in misura significativa.

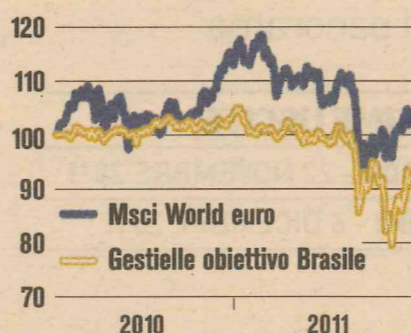
Noemi Primini
CFS Rating
www.cfsrating.it

I fondi azionari...	Var. %
Az. America	8,40
Az. Asia Pacifico	3,40
Az. Comunicazioni	2,60
Az. Consumer Goods	7,95
Az. Emerging	8,43
Az. Energia	12,40
Az. Euro	8,15
Az. Europa	7,67
Az. Finanziari	8,39

Peggiori 10 fondi italiani	%
Fondo Alto Internaz. Obbl.	-5,05
Nordfondo Obb. Dollari	-4,11
Gestielle Bond Dollars A	-4,08
Arca Bond Dollari	-4,02
Bnl Obblig. Dollaro M/LT	-4,01
Eurizon Tesoreria Dollaro	-3,88
Azimet Reddito Usa	-3,7
Allianz Reddito Globale T	-3,45
Ubi Pramerica Obblig. \$	-3
Eurizon Obbl. Internaz.	-2,87

Il confronto

Base 1/03/2010 = 100



Az. Healthcare	2,57
Az. Industriali	6,65
Az. Internazionali	6,97
Az. Materie Prime	9,39
Az. Real Estate	8,01
Az. Technology	7,34
Az. Utilities	2,53
... obbligazionari	Var. %
Obbl. America	-1,23
Obbl. Asia Pacifico	0,53
Obbl. Convertibili	2,93

Stelle che appaiono...

da ★★★★★ a ★★★★★

● Agf Chinese Eq. A2 /usd ● Amundi Funds Eq. Asean SU C /usd ● Axa WF Framlington Talents A /eur ● Bgf Gl. High Yield Bond A /eur ● BNY Mellon Asian Eq. A /eur ● Carmignac Portfolio Emerging Discovery /eur ● CompAM Bond Risk A /eur ● CSF (Lux) Commodity Index Plus (Sfr) B /Chf ● Dexia Bonds Gl. High Yield C /eur ● Dws Inv. Asian Small/Mid Cap NC /eur ● Espa Bond Europe High Yield A /eur ● Fidelity Germany A /eur ● Franklin High Yield (Euro) A /eur ● Gis European High Yield Bonds E /eur ● JB M-Bond Emerg. Bond Euro B /eur ● Jpm Gl. Focus A (acc) Eur Hdg. /eur ● Legg M. Royce Smaller Companies A /usd ● Ubi Pramerica Obbligazioni Globali Alto Rendimento ● Mediolanum BB Gl. High Yield L AH /eur ● Pioneer Obbl. Paesi Emergenti (Dis) A

...e che scompaiono

da ★★ a ★

● AcomeA Globale A1 ● Anm - Monetario ● Arca Azioni Europa ● Azimet Solidity ● Bgf Japan Value A /eur ● AB Gl. Conservative Port. A /eur ● Bnl Azioni Italia PMI ● Carige Azionario Europa A ● Fidelity Europ. Larger Comp. E /eur ● Franklin Mutual Beacon B /usd ● Gestielle LT Euro A ● GS Europe CORE Eq. Port. E /eur ● TIF Japan Net 1 /eur ● UBS-L Key Selection US Eq. P /usd ● Pioneer Azionario Europa ● Raiffeisen Az. Tecnologia /eur ● Mediolanum BB Euro Fixed Income S A /eur ● NEF Az. Stati Uniti /eur ● Nordfondo Obbl. Euro BT ● Ithaque C /eur

Obbl. Emerging	2,14
Obbl. Euro	0,51
Obbl. Europa	1,67
Obbl. Internazionale	0,01
Obbl. Misti	0,21
...altri	Var. %
Bilanciati	2,70
Flessibili	1,31
Hedge Fund*	-2,09
Liquidità America	-3,42
Liquidità Euro-Europa	-0,01

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

■ A ottobre le nostre Gpf hanno chiuso in terreno positivo battendo i rispettivi indici. Il portafoglio prudente segna un +2,44% (0,42% il benchmark); quello aggressivo guadagna un +4,12% (2,29% il benchmark). Siamo convinti dei migliori fondamentali dei mercati emergenti e statunitensi e conserviamo l'attuale allocazione strutturale dei nostri portafogli in quanto idonea a questa filosofia. Per quanto riguarda l'Italia, siamo fiduciosi che il nuovo governo tecnico proporrà un programma serio di ristrutturazione del bilancio, il che innescherà un circolo virtuoso che migliorerà anche l'economia degli altri Stati.

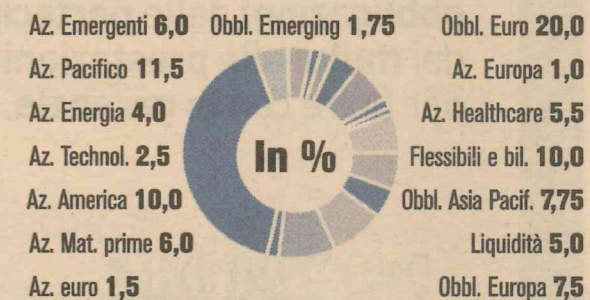
I fondi migliori delle categorie consigliate

Az. Europa: Bgf Europ. 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 ● Az. Emergenti: Jb M-Stock Russia B; Jpm Latin America Eq. A (acc) ● Az. Energia: Dexia Eq. L Eur. Energy Sector C; Invesco Energy E ● Az. Technology: Vitruvius Growth Opportunities B; ● Az. Materie Prime: Carmignac Portfolio Commodities; Bgf World Gold E; First State Global Resources A ● Az. Healthcare: Bgf World Healthscience E /eur; Bnpp L1 Eq. Europe Health Care C ● Flessibili e Bilanciati: Invesco Gl. Absolute Return A; Carmignac Patrimoine ● Obbl. Euro: Pioneer SF Euro Curve 7-10 Year E; Parvest Enhanced Cash 18 Months C; Nordfondo Obbl. Euro Corporate ● Obbl. Emerging: Templeton Emerg. Mkts Bond A Dis /eur ● Obbl. Europa: Invesco Europ. Bond A Dis; Nordea 1 Swedish Bond BP Sek ● Obbl. Asia Pacifico: Templeton Asian Bond A ● Liquidità: Agorà Cash

Portafoglio aggressivo

■ **Fondi**
Rendimento 63,140
Rischio 8,798

■ **Benchmark**
Rendimento 24,640
Rischio 8,022



Portafoglio prudente

Az. Materie Prime 3,5
Az. America 6
Az. Europa 1
Az. Healthcare 4,5
Obbl. Euro 41
Obbl. Emerging 1,75



Volatilità e rendimento si riferiscono all'effettivo andamento dei portafogli e dei benchmark composti dal 30/06/03

* Mh-Eurizon FdF Indice Generale Ew calcolato con la collaborazione di Eurizon Ai Sgr. Il dato si riferisce al mese di settembre 2011