CFS Rating ★★★★★

Il monitor dei fondi. Marzo 2010

Gestielle East Europe ancora al top

Gestielle East Europe, sulla scia del buon andamento dei mercati dell'Europa dell'Est, dopo aver occupato questa rubrica in febbraio, ritorna a essere il fondo di diritto italiano più performante del mese. I fattori che hanno spinto le quotazioni del fondo sono i medesimi. La sovraesposizione al mercato russo è stato il principale driver di una performance che dipende molto dall'andamento del prezzo del petrolio e delle materie prime e, indirettamente, dall'andamento del dollaro rispetto all'euro. Nell'ultimo mese, in particolare, è stata la crescita dei prezzi di carbone e minerali del ferro a spingere le quotazioni delle società del settore estrattivo. Queste società, fortemente indebitate e fino ad un anno fa in seria difficoltà, stanno da diversi mesi beneficiando della ripresa della domanda, soprattutto da parte dei paesi asiatici, primi fra tutti Cina e India. Walter Rossini, gestore del fondo, non esclude che la crescita dei prezzi possa essere alimentata anche da una componente speculativa, tuttavia ritiene che il trend sia definito e che tale crescita potrà continuare nel medio periodo. Per questo il fondo continua a essere sovraesposto al mercato russo e a quelle società che traggono beneficio dall'export di materie prime e idrocarburi. Il gestore rimane ancora prudente rispetto a paesi come Repubblica Ceca e Ungheria che a suo parere evidenziano una mancanza di spunti autonomi di crescita, oltre ad avere squilibri strutturali preoccupanti determinati da elevati deficit pubblici e da bilance dei pagamenti in forte passivo.

Erminio Marani
www.cfsrating.it

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Migliori 10 fondi italiani	%
Gestielle East Europe A	11,16
Fondersel Italia	10,76
Eurizon Azioni Pmi Europa	10,06
Eurizon Azioni Pmi America	9,57
Bnl Azioni Italia Pmi	9,57
Eurizon Focus Azioni Paesi em.	9,49
Fondersel Oriente	9,40
Fideuram Master Selection Eq. glob. emer. mkt.	9,40
Prima Geo Paesi emergenti Y	9,37
Soprarno Azioni Giappone 225	9,28

Peggiori 10 fondi italiani	%
Intra Assoluto	-1,98
Ubi Pramerica Total Return Moderato A	-1,73
Aqqua	-1,31
NorVega Flessibile	-1,26
Imi Bond	-1,20
Prima Fix Obbligazionario gl.	-1,13
Soprarno Relative Value A	-0,95
Carige Obbl. Internazionale A	-0,93
Ubi Pramerica Obbligazioni gl.	-0,78
Intra Flessibile	-0,73

Il confronto

Azionari...	%
America	6,49
Asia Pacifico	7,21
Comunicazioni	5,83
Consumer goods	7,62
Emerging	9,36
Energia	5,55
Euro	7,91
Europa	7,51
Finanziari	8,43
Healthcare	5,54
Industriali	8,58
Internazionali	6,70
Materie prime	7,29
Real estate	7,26
Technology	8,23
Utilities	4,62
...obbligazionari	%
America	1,45
Asia Pacifico	0,51
Convertibili	4,07
Emerging	3,17
Euro	0,88
Europa	1,63
Internazionale	1,45
Misti	1,29
...altri	%
Bilanciati	3,66
Flessibili	1,92
Hedge fund*	0,00
Liquidità America	0,53
Liquidità Euro-Europa	0,22

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

Stelle che appaiono...

da ★★★★ a ★★★★★

• Dws Inv. Gold and Precious Metals Lc/€ • Fidelity europ. Dynamic Growth Acc A/€ • Franklin Techn. N/$ • Hansberger Em. Latin America R/$ • Invesco Pan Europ. High Income A/€ • Jfindie A (acc)/$ • Ms Us Property A/$ • Pf Generics P/$ • Prima Bral em. mkts eq. Prestige/€ • Proxima Dynamic eq. A/€ • Reyl (Lux) europ. eq. C/chf • Ssf Gl eq. Alpha C/€ • Swisscanto(Lu) Bond Invest Aud/aud • Tf Pan europ. Net 1/€ • Ubam Swiss eq./chf • Ubs-L eq. Fund fin. serv./€ • Vitruvius Swiss eq. B/chf • Ab gl. high yield port. A2/€ • Cs-L Bf Tops B/chf • Hsbc Gif Euro high yield bond A/€ • Jb M-Stock Europe growth stock B/€ • Jpm Germany eq. D (acc)/€ • Nordea 1 eur. high yield bond E/€ • Parvest short term Chf C/chf • Pioneer Funds euro high yield F/€ • Raiffeisen obbl. euro corporates/€

da ★★★ a ★★★★★

• Pimco Gis Euro Real Return Inst Acc/€

...e che scompaiono

da ★★ a ★

• Allis Bond Japan/€ • Aviva Investors eur. corp. bond B/€ • Axa Wf Framlington Europe Opp. E/€ • Az Fund 1 europ. trend A Az Fd/€ • Bgf Em. Europe E/€ • Cs-L F Dj-Aig Comm. Index Plus B/€ • Eurizon EasyFund Eq. Telecomm. Rh/€ • Eurofundlux Obiettivo 2012 A/€ • Euromobiliare az. it. • Fortis eq. Europe em. C/€ • Hsbc Gif Singapore eq. P/$ • Invesco Pan eur. small cap eq. A/€ • Jpm Europe small cap A (acc)/€ • Nordea 1 North American value Bp/€ • Oyster World opp./€ • Parvest Japan small cap C/jpy • Threadneedle (Lux) Us mid&small cap eq. Aeh/€ • WestLb Mellon euro bond C/€

da ★★★ a ★

• Dws FlexProfit cash/€

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

Entrambe le Gpf hanno reso più dei rispettivi benchmark (Prudente 2,98%, contro 2,16% - Aggressiva 4,3% contro 3,7%). I risultati sono stati ottenuti grazie all'impostazione che da tempo caratterizza i nostri portafogli, a una selezione che ha saputo creare valore e alla riduzione del sottopeso dell'equity avvenuta proprio a marzo. Per questo mese non attuiamo variazioni all'asset allocation.

I fondi migliori delle categorie consigliate

• **Az. Europa** Bgf European Focus E/€ • **Az. Euro** Jpm Germany eq. A (dist) • **Az. America** Janus Us Twenty A; Threadneedle (Lux) Us eq. A • **Az. Asia/Pacifico** First State Asia Pacific Leaders A; Ms A Asian Property; Templeton China A; Hsbc Gif Indian eq. A; Invesco Asia Infrastructure A • **Az. Emergenti** Willerequity Russia and Eastern Europe; Jpm Latin America eq. (acc) A • **Az. Energia** Vontobel gl. Trend New Power B; Invesco Energy A • **Az. Technology** Vitruvius Growth opp. • **Az. Materie prime** Carmignac comm.; Bgf World Gold E; Bgf World Mining E • **Az. Healthcare** Fortis eq. Health Care Europe C; Bgf World Healthscience E • **Flessibili e bilanciati** Cs Total Return Asia Pacific; Carmignac Patrimoine • **Obbl. Euro** Axa Wf Money Market Euro A; Parvest Dynamic Eonia; Nordfondo obbl. euro corp.; N.Mill Q7 High quality bond A/€; Bny Mellon Euroland Bond A • **Obbl. Emerging** Sgam Bonds Converging Europe; UniEuroRenta EmergingMarkets • **Obbl. Europa** Vontobel Absolute Return Bond B • **Obbl. Asia Pacifico** Templeton Asian Bond A • **Liquidità** WestLB Mellon Euro liq. A

Portafoglio aggressivo

Fondi	
Rendimento	62,630
Rischio	9,076
Benchmark	
Rendimento	21,700
Rischio	8,403

Portafoglio prudente

Fondi	
Rendimento	37,740
Rischio	5,851
Benchmark	
Rendimento	22,470
Rischio	6,217