

Il dato migliore è targato Total Return

A novembre i mercati hanno subito un violento contraccolpo, fomentato dalla crisi che attanaglia l'Europa e che ha i suoi riflessi negativi anche sugli Stati Uniti, sulle economie asiatiche e sui mercati emergenti. Nel terzo trimestre dell'anno la crescita dell'Eurozona è rimasta debole (Pil +0,2%), quella degli Usa stata rivista al ribasso con il Pil al 2% (2,5% il preliminare) e le economie dell'area asiatica sono dipendenti dalle esportazioni verso i paesi sviluppati per cui risentono della caduta della domanda dall'Europa. In un contesto come quello presentato, il fondo più performante sul panorama italiano non è stato Pepite Fondi, di Total Return. È un fondo di fondi orientato ai mercati azionari internazionali. Dal 18/10/2011 il fondo ha adottato il modello quantitativo proprietario JModel per identificare il trend di mercato in entrambe le direzioni. Non è un trading system e quindi l'operatività è sempre rimandata al gestore, Gianluca Braguzzi. Per i prossimi mesi, non è ancora possibile ipotizzare quali saranno le aree o i settori di interesse in quanto il modello non è previsionale. In generale comunque il fondo, che investe quasi esclusivamente in Etf, sarà focalizzato sull'area europea sia come DJEurostoxx, sia come singoli paesi. Il prodotto non effettua coperture sul rischio cambio e a tal proposito

Migliori 10 fondi italiani	%
Pepite Fondi	11,3
Fondo Alto Internazionale Obbl.	4,35
Eurizon Tesoreria Dollaro (Us)	4,27
Total Return	4,21
NorVega Az. Internazionale A	3,8
Arca Bond Dollari	3,62
Eurizon Tesoreria Dollaro	3,54
Allianz Azioni America L	3,29
Pepite Bric	3,29
Allianz Azioni America T	3,27

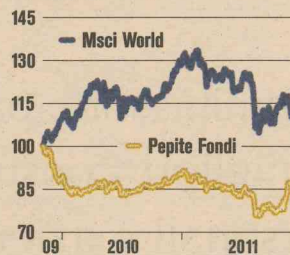
Peggiori 10 fondi italiani	%
Alarico Re	-17,64
Arca Formula Eurostoxx 2015	-13,79
AcomeA Obbligaz. Corporate A1	-10,65
Amundi Eureka Crescita Fin. 2017	-10,39
Anm - Anima Traguardo 2018	-9,31
Amundi Eureka Crescita Settore Immobiliare 2017	-9,07
AcomeA Italia A1	-8,91
Gestiele Obiettivo India	-8,67
NorVega Civ. Forum Iulii Rendita A	-8,66
NorVega Civ. Forum Iulii Strategia A	-8,43

il gestore è abbastanza pessimista sulle sorti dell'euro. Al 60% di probabilità la moneta unica non sopravviverà alla crisi nella versione attuale. In caso contrario, il rapporto di cambio con il dollaro potrebbe scivolare verso 1,20 e poi anche oltre. Sono attese invece fortissime svalutazioni nei confronti delle altre valute, soprattutto emergenti.

Noemi Primini
www.cfsrating.it

Il confronto

Base 2/11/2009 = 100



I Fondi Azionari...	Var. %*
Az. America	1,11
Az. Asia Pacifico	-2,28
Az. Comunicazioni	0,60
Az. Consumer Goods	-0,36
Az. Emerging	-1,99
Az. Energia	-0,07
Az. Euro	-3,93
Az. Europa	-2,60
Az. Finanziari	-4,90

Az. Healthcare	2,83
Az. Industriali	-1,48
Az. Internazionali	-0,71
Az. Materie Prime	-0,92
Az. Real Estate	-3,38
Az. Technology	-0,48
Az. Utilities	0,78
... Obbligazionari	
Obbl. America	2,59
Obbl. Asia Pacifico	1,55
Obbl. Convertibili	-2,32

Stelle che appaiono...

da ★★★★★ a ★★★★★

Agf Emerging Markets Bond A2 /usd • Axa Wf Framlington Junior Energy A /usd • Bgf Global High Yield Bond A /usd • Carmignac Profil Réactif 100 /eur • Dexia Equity L Australia C /usd • Dws Inv. Gold and Precious Metals Equity LC /eur • Eaton Vance E. Us Hy Bond A2 /usd • Espa Cash Dollar A /eur • Fidelity South East Asia Acc A /eur • First State Asia Pacific A /eur • Fonditalia Inflation Linked R • Franklin World Perspectives A /eur • Hsbc Gif Turkey Equity A /eur • Interfund Inflation Linked • Jb M-Stock German Value Stock E /eur • Legg M. Royce Us Small Cap Opp. A /eur • M&G Asian A /eur • Oddo Génération Europe A /eur • Planetarium Flex 90 /eur • Ubs-L. Eq. Fund Small Caps Usa /usd

...e che scompaiono

da ★★ a ★

AcomeA Multi Fund Patrim. Prudente A1 • Amundi Funds Gems World AU C /usd • Aviva Investors Eur. Aggr. Bond A /eur • Az Fund 1 Bond Trend A-Azimut /eur • Bgf New Energy A /eur • Bim Az. Italia • Bny Mellon Continental Europ. Eq. A /eur • Dws Akkumula /eur • Espa Stock America A /eur • Fondo Alto America Az. • Gis Euro Inflation Linked Bonds D /eur • Hsbc Gif Japanese Eq. A /jpy • Invesco Continental Eur. Eq. A Dis /usd • JF Japan Eq. A (acc) /usd • Liga Pax K Union /eur • Mediolarum Challenge Cyclical Eq. L /eur • Nextam P. Bil. • Pioneer SF Euro Curve 10+ Year E /eur • Symphonia MS America • Willerbond Capital/usd

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

■ A novembre il portafoglio prudente ha ottenuto un risultato negativo (-1,35% contro il +1,63% del benchmark) per un fund picking poco performante e di una esposizione ai bond europei in tendenza negativa; stesso discorso per il portafoglio aggressivo (-0,85% contro l'1,38% del benchmark). Continuiamo a credere nel mercato Usa, negli emergenti e nelle materie prime.

I fondi migliori delle categorie consigliate

● Az. Europa: Bgf Eur. Focus ● Az. Euro: Jpm Germany Eq. ● Az. America: Janus Us Twenty; Threadneedle Us Eq. ● Az. Pacifico: First State Asia P; Ms Asian Pr.; Templeton China; Hsbc Gif Indian Eq.; Invesco Asia Infr. ● Az. Emerg.: Jb M-Stock Russia; Jpm Latin America Eq. ● Az. Energia: Dexia Eq. L. Eur. Energy S. ● Az. Tech.: Vitruvius Gr. Opp. ● Az. Materie Prime: Franklin Natural R; Carmignac Portf. Comm.; Bgf World Gold; First State Gl. Res. ● Az. Healthcare: Bgf World Healthscience; Bnpp L1 Eq. Eur. Health Care ● Flessibili e Bil.: Invesco Gl. Abs. Return; Carmignac Patrim. ● Obbl. Euro: Pioneer Euro Curve 7-10 Y.; Parvest Enhanced Cash 18 Months; Nordfondo Obb. Corp.; Axa Wf 7-10 A; Bny Mellon Euroland B. ● Obbl. Emerging: Templeton Em. Mkts B. ● Obbl. Europa: Invesco Eur. B; Nordea 1 Swedish B. ● Obbl. Asia Pacifico: Templeton Asian B.; Bgf Asian Tiger B. A2; Pf Asian Local Curr. Debt. ● Liquidità: Agorà Cash

Portafoglio aggressivo

Fondi	Rendimento	Rischio	Benchmark	Rendimento	Rischio
Az. Emergenti 6,0	61,750	8,766	Az. America 10,0	26,360	7,991
Obbl. Emerging 1,75			Az. Mat. prime 7,0		
Obbl. Euro 20,0			Az. euro 1,5		
Az. Europa 1,0					
Az. Healthcare 5,5					
Flessibili e bil. 10,0					
Obbl. Asia Pacif. 7,75					
Liquidità 5,0					
Obbl. Europa 7,5					

Portafoglio prudente

Fondi	Rendimento	Rischio	Benchmark	Rendimento	Rischio
Az. Emergenti 6,0	36,270	5,685	Az. America 6,0	33,190	6,193
Obbl. Asia Pacifico 5,75			Az. Europa 1,0		
Obbl. Euro 41,0					
Az. euro 1,5					
Az. Healthcare 4,5					
Flessibili e bilan. 5,0					
Liquidità 8,0					
Obbl. Emerging 1,75					
Obbl. Europa 8,5					

Nota: volatilità e rendimento si riferiscono all'effettivo andamento dei portafogli e dei benchmark composti dal 30/06/03.

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