

Il monitor dei fondi. Febbraio 2011

# In vetta Eurizon Az. Pmi America

Febbraio è stato segnato dalla prosecuzione dei trend di crescita dei paesi sviluppati e dalla flessione dei paesi emergenti, che risentono delle pressioni inflazionistiche dovute al rincaro delle materie prime. L'area nordamericana ha superato, seppur di poco, il risultato dell'Msci World che ha guadagnato circa 2,6 punti. In questo panorama Eurizon Azioni Pmi America ha superato gli altri fondi di grazie a un approccio attivo che coniuga tipologie di gestione differenti (top-down e bottom-up), con un'analisi dei fondamentali delle aziende considerate target nell'universo delle Small e Mid Cap Usa. Nel 2010 il fondo, non coperto dal rischio cambio, ha ottenuto risultati significativi grazie a una buona selezione nei settori: tecnologico, finanziario e consumi discrezionali. In termini di asset allocation settoriale le preferenze sono andate verso i ciclici quali tecnologia, petroliferi e industriali. Queste scelte, a eccezione del ridimensionamento della posizione sul settore dei consumi discrezionali, si sono dimostrate positive anche per l'inizio del nuovo anno. Per i prossimi mesi Livio Perrone, gestore del fondo, ritiene che nel caso di una crescita economica ancora sostenuta, con un rialzo dell'inflazione contenuto, le valutazioni delle Small Cap americane siano attraenti, anche per la parte più ciclica. Non vengono però ignorati gli attuali rischi legati al deterioramento delle prospettive di crescita economi-

ca globale, al ritorno di tensioni nel mercato dei capitali accompagnate da un allargamento dei credit spread e all'incremento della volatilità, elemento dannoso per il segmento Pmi. Allo stato attuale il portafoglio continuerà a privilegiare i seguenti settori: tecnologico, petrolifero, industriale e finanziario.

Cfs Rating  
[www.cfsrating.it](http://www.cfsrating.it)  
© RIPRODUZIONE RISERVATA

## I fondi azionari...

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Az. America        | 2,89  |
| Az. Asia Pacifico  | -0,27 |
| Az. Comunicazioni  | 1,72  |
| Az. Consumer Goods | 2,05  |
| Az. Emerging       | -1,45 |
| Az. Energia        | 4,38  |
| Az. Euro           | 1,60  |
| Az. Europa         | 1,97  |
| Az. Finanziari     | 2,93  |

|  |       |
|--|-------|
| Peggiori 10 fondi italiani                     | %     |
| Eurizon Azioni Asia Nuove Economie New World   | -5,04 |
| Fideuram Master Selection Eq. Resources        | -3,79 |
| Fondinvest Oriente                             | -3,62 |
| Fonditalia Eq. Pacifico ex Japan T Prime       | -3,3  |
| PRIMA Geo Paesi Emergenti A                    | -2,65 |
| Pioneer Azionario Paesi Emergenti              | -2,63 |
| Eurizon Focus Az. Paesi Emergenti              | -2,46 |
| ANM - Anima Emerging Markets                   | -2,25 |
| Amundi Global Emerg. Eq.                       | -2,24 |
| Fideuram Master Selection Eq. Glob. Emer. Mkt. | -2,09 |

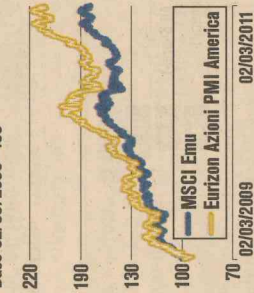
|   |      |
|---|------|
| Migliori 10 fondi italiani                  | %    |
| Eurizon Azioni Pmi America                  | 4,31 |
| Alarico Re                                  | 4,08 |
| Fideuram Master Selection Eq. Gl. Resources | 3,93 |
| Eurizon Azioni Energia e Materie Prime      | 3,79 |
| MC FdF America A                            | 3,61 |
| Amundi Usa Eq.                              | 3,56 |
| Invesco US Structured Eq. AH                | 3,53 |
| ANM - Anima America                         | 3,39 |
| 8a+ Eliger                                  | 3,33 |
| Azimut Trend Europa                         | 3,16 |

## Stelle che appaiono...

|   |
|---|
| Sam Smart Energy B/euro Amundi Funds Euro High Yield Bond S/euro Sif Gl. Emerg. Mkts Opportunities A1/USD Fidelity Germany A/euro Franklin Europ. Growth N/euro Franklin Europ. Small-Mid Cap Growth A/euro J.B. M-Stock Swiss Stock B/CHF TIF Pan Europ. Net 1/JPB Ab/USD Harris Associates U.S. Large Cap Value R/euro Sif Us Smaller Companies A1/USD Hbc. GF Gl. Emerg. Mkts Bond P/euro Sif Gl. High Yield A1/USD J.B. M-Stock Gl. Contrarian Stock B/euro M/Gl. Brands B/euro Templeton Gl. Small Comp. A/USD Fidelity Gl. Financial Services E/euro Fondo Alto Pacifico Az. Gs. Japan Small Cap Port. A Dis/USD Invesco Japanese Eq. Core A/USD Paninvest Eq. Australia C/euro Spain Fund Eq. Japan target A/JPY Sif Japanese Smaller Companies A1/JPY |
|---|

## Il confronto

Basse 02/03/2009=100



|                     |       |
|---------------------|-------|
| Az. Healthcare      | 1,27  |
| Az. Industriali     | 0,60  |
| Az. Internazionali  | 1,88  |
| Az. Materie Prime   | 3,97  |
| Az. Real Estate     | 1,95  |
| Az. Technology      | 1,91  |
| Az. Utilities       | 1,09  |
| ...obbligazionari   | -0,32 |
| Obbl. America       | -0,11 |
| Obbl. Asia Pacifico | 1,14  |
| Obbl. Convertibili  | 1,14  |

## Investimenti personali

### Commento ai portafogli quantitativi

In febbraio le nostre Gfr hanno ottenuto risultati assoluti positivi con un progresso molto simile pari a 0,84 per l'aggressiva e a 0,83 per la prudente. Il portafoglio aggressivo in particolare ha beneficiato della selezione di alcuni fondi settoriali riscuotendo così a superare il proprio benchmark, che ha segnato un leggero calo, nonostante il contributo negativo alle performance derivante dai comparti azionari dedicati ai mercati asiatici. La situazione in Libia e i conseguenti riflessi sull'economia globale, dovuti in primo luogo ai timori di crescita dell'inflazione in seguito all'aumento considerevole del prezzo del petrolio, contribuiscono a incrementare l'incertezza sulla situazione economica globale. Questo mese non procediamo alla sostituzione di nessun fondo.

### I fondi migliori delle categorie consigliate

Az. Europa: Bgf European Focus E • Az. Euro: Jim Germany Eq. A (dist) • Az. American: Janus Us Twenty A; Threshold (Luv) Us Eq. A • Az. Pacifico: First Stone Asia Pacific Leaders A • Ms Asian Property A; Templeton China A; Hbc. Gf India Eq. A (acc); • Az. Energia: Vonobel Gf. Trend New Power B; Invesco Energy E • Az. Technology: Virtuoso Growth Opportunities B • Az. Materie Prime: Carmignac Portfolio Commodities; Bgf World Gold E; First State Global Resources A • Az. Healthcare: Bgf World Healthcare E; Bippo L1 Eq. Europe Health Care C/euro Flessibili e Bilanciati: Symphonia Scan Asia Flessibile; Carmignac Patrimoine • Obbl. Euro: Bgf Euro Short Duration Bond A; Pavest Enhanced Cash 18 Months C; Nordriano Obbl. Euro Corporate; Im Augustum High Quality Bond A; Bny Mellon Eurobond Bond A; • Obbl. Emerging: Templeton Emerg. Mkts Bond A Dis; • Obbl. Europa: Vontobel Absolute Return Bond B; Obbl. Asia Pacifico: Templeton Asian Bond A; Bgf Asian Tiger Bond A2 • Liquidità: Agris Cash

#### Portafoglio aggressivo

|            |                      |                           |
|------------|----------------------|---------------------------|
| Fondi      | Az. Emergenti 6%     | Obbl. Asia Pacifico 4,75% |
| Rendimento | Az. Pacifico 11,5%   | Az. Europa 2,5%           |
| Rischio    | Az. Energia 4%       | Az. America 10%           |
| Benchmark  | Az. Technology 2,5%  | Liquidità 5%              |
| Rendimento | Fless. e Bilia. 10%  | Az. Euro 3,0%             |
| Rischio    | Az. Materie Prime 6% | Az. Healthcare 5,5%       |
|            | Obbl. Euro 20%       | Obbl. Europa 7,5%         |
|            |                      | Obbl. Emerging 1,75%      |

#### Portafoglio prudente

|            |                            |                           |
|------------|----------------------------|---------------------------|
| Fondi      | Flessibili e bilanciati 5% | Obbl. Euro 41,00          |
| Rendimento | Az. Materie Prime 3,5%     | Obbl. Emerging 1,75%      |
| Rischio    | Az. Technology 1,5%        | Obbl. Europa 8,5%         |
| Benchmark  | Az. Energia 2%             | Liquidità 8%              |
| Rendimento | Az. Pacifico 4%            | Az. Healthcare 4,5%       |
| Rischio    | Az. Emergenti 6%           | Obbl. Asia Pacifico 2,75% |
|            | Az. Euro 3%                | Az. Europa 2,5%           |

Nota: volatilità e rend. si riferiscono all'effettivo andamento dei portafogli e dei benchmark composti dal 30/06/03 al mese di Gennaio 2011