

Il monitor dei fondi. Settembre 2011



La società svolge attività di analisi sui fondi comuni di investimento

# Pole position per Arca Bond Dollari

Settembre è stato di nuovo caratterizzato da un'estrema volatilità sui mercati: il timore di default della Grecia e il rischio contagio sulle altre economie, hanno aumentato l'avversione al rischio degli investitori. La conseguenza più diretta è stato il deprezzamento dell'euro nei confronti delle principali valute (sterlina, yen e dollaro), eccezion fatta per il franco svizzero per il quale è stato fissato un cambio minimo. Ad aver beneficiato di questo contesto sono stati i mercati obbligazionari. Nel panorama dei fondi di diritto italiano, Arca Bond Dollari ha generato una performance maggiore. Il fondo investe nel mercato obbligazionario Usa e la selezione titoli avviene combinando analisi fondamentale e analisi tecnica, frutto di analisi econometriche e quali-quantitative sviluppate dal team di gestione. Nel mese scorso, il fondo ha beneficiato della quota di investimento in dollari Usa (95%) e di un'esposizione superiore ai titoli con più lunga scadenza. Francesco Merli, gestore del fondo, ritiene che i livelli attuali del cambio euro/dollaro siano vicini al valore di equilibrio anche se è convinto che nel lungo periodo ci potrebbero essere ulteriori margini di apprezzamento del biglietto verde sulla moneta unica ma fattori come la bilancia commerciale e il differenziale dei

Migliori 10 fondi italiani	%
Arca Bond Dollari	8,60
Nordfondo Obb. Dollari	7,89
UBI Pramerica Obbligaz. Dollari	7,76
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT	7,48
Eurizon Tesoreria Dollaro	7,24
NorVega Flessibile A	6,94
PRIMA Fix Obbligaz. Globale A	6,83
Gestielle Bond Dollars A	6,61
Fondo Alto Internaz. Obbl.	6,56
Azimut Reddito Usa	6,30

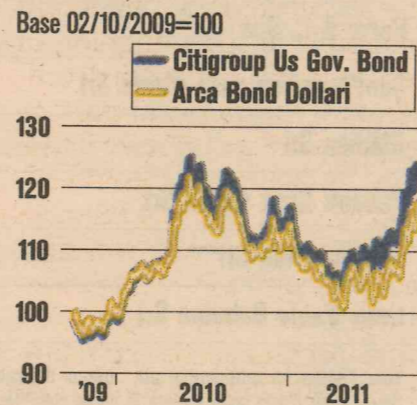
tassi di interesse continuano a limitarne l'apprezzamento. Per quanto riguarda il breve periodo, il dollaro si sta dimostrando ancor di più un bene rifugio. Nel breve periodo il gestore si attende un rialzo dei tassi in concomitanza con un miglioramento dei dati economici e notizie positive dal fronte europeo.

Noemi Primini  
www.cfsrating.it

I fondi azionari...	Var. (%)
Az. America	-2,92
Az. Asia Pacifico	-3,72
Az. Comunicazioni	-0,76
Az. Consumer Goods	-4,96
Az. Emerging	-9,13
Az. Energia	-9,94
Az. Euro	-5,55
Az. Europa	-4,79
Az. Finanziari	-5,76

Peggiori 10 fondi italiani	%
Gestielle Obiettivo East Europe	-15,56
MC FdF Paesi Emergenti A	-14,85
Gestielle Obiettivo Brasile	-14,41
Gestielle Obiettivo Cina	-13,14
BNL Azioni Emergenti	-12,57
UBI Pramerica Az. Merc. Emerg.	-10,18
Gestielle Obiett. Emerging Markets	-9,90
Allianz Azioni Paesi Emergenti L	-9,72
MC FdF Megatrend Wide A	-9,52
MC FdF America A	-9,50

### Il confronto



Az. Healthcare	0,18
Az. Industriali	-5,46
Az. Internazionali	-3,92
Az. Materie Prime	-13,16
Az. Real Estate	-7,46
Az. Technology	-0,44
Az. Utilities	-0,32
...obbligazionari	Var. (%)
Obbl. America	4,70
Obbl. Asia Pacifico	1,20
Obbl. Convertibili	-2,90

### Stelle che appaiono...

Franklin Income A /usd • SISF Japanese Smaller Companies A /jpy • MS Asian Property A /usd • Threadneedle (Lux) Gl. Asset Allocation DU /usd • GS Gl. High Yield Port. Base Dis /usd • Henderson Horizon Gl. Technology A2 /usd • JPM Germany Eq. A (dist) /eur • JB M-Bond Swiss Franc Bond B /chf • Fidelity Latin America A /usd • CS-L BF High Yield B /usd • Mediolanum Challenge Energy Eq. L /eur • Raiffeisen Obbl. Europa High Yield /eur • AMUNDI Funds Bond Euro Corp. SE C /eur • Nordea 1 Gl. Value BP /eur • ING (L) Renta Emerg. Mkts Debt Hard Curr. X /eur • Vontobel Gl. Value Eq. B /usd • Pimco Gis Gl. Inv. Grade Credit H Acc /eur • BNPP Plan Target Click Fund 2032 A /eur

### ...e che scompaiono

Templeton East. Europ. A /eur • ANM - Anima America • Mediolanum Challenge Internat. Income L BH /eur • JPM Europe Bond A (acc) /eur • UBS-L Medium Term Bond GBP P /Gbp • BNPP L1 Eq. Europe Technology C /eur • GAM Star Asia Pacific Eq. /eur • CS-L EF USA H EUR /eur • BNY Mellon Sterling Bond A /gbp • JB M-Stock Europe Stock E /eur • Allianz Europe A /euro • Oyster US Dynamic /eur • ING (L) Invest Banking & Insurance X /eur • AXA Ros. US Eq. Alpha BH /eur • GAM Star Japan Eq. Dis /eur • Raiffeisen 904 Treasury Alpha (VT) /eur • Fidelity American Growth AH /eur • Motus Sicav Opera A /eur

Obbl. Emerging	-2,22
Obbl. Euro	-0,92
Obbl. Europa	-0,57
Obbl. Internazionale	1,22
Obbl. Misti	-0,94
...altri	Var. (%)
Bilanciati	-1,84
Flessibili	-1,28
Hedge Fund*	-2,31
Liquidità' America	6,72
Liquidità' Euro-Europa	-1,56

### Investimenti personali

## Commento ai portafogli quantitativi

A settembre i nostri portafogli hanno sofferto rispetto ai relativi benchmark: quello prudente perde il 2,24% contro un benchmark che registra invece un risultato positivo (+2,28%). Quello aggressivo invece perde il 3,83% mentre il suo benchmark fa un +0,8%. Questi risultati sono da ricondurre a uno stock picking che non ha reso quanto sperato e pertanto provvediamo alla sostituzione di alcuni fondi in portafoglio. Ci aspettiamo ancora elevata volatilità sui mercati e questa situazione durerà finché non ci sarà una concreta risposta da parte dei governi alle necessità delle politiche economiche

## 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. AU • Az. Pacifico: First State Asia Pacific Leaders A; MS Asian Property A \$; Templeton China A; HSBC GIF Indian Eq. A; Invesco Asia Infrastructure 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; AXA WF Euro 7-10 A; BNY Mellon Euroland Bond A • Obbl. Emerging: Templeton Emerg. Mkts Bond A Dis /eur • Obbl. Europa: LO Funds Euro Aggregate Bond P; Nordea 1 Swedish Bond BP Sek • Obbl. Asia Pacifico: Templeton Asian Bond A; BGF Asian Tiger Bond A2; PF Asian Local Curr. Debt P • Liquidità: Agorà Cash

### Portafoglio aggressivo

Fondi	Rendimento	Rischio	Benchmark	Rendimento	Rischio
Azion. Pacifico	11,50	8,751	Azion. Mat.Prime	21,850	8,031
Azion. Energia	4,00		Obbl. Euro	20,00	
Azion. Technology	2,50		Obbl. Emerging	1,75	
Flessib. e Bilanc.	10,00		Obbl. Europa	7,50	
Azion. Emergenti	6,00				
Azion. Euro	1,50				
Azion. Europa	1,00				
Azion. America	10,00				
Azion. Healthcare	5,50				
Obbl. Asia Pacifico	7,75				
Liquidità	5,00				
Obbl. Europa	7,50				

### Portafoglio prudente

Fondi	Rendimento	Rischio	Benchmark	Rendimento	Rischio
Azion. Euro	1,50	5,665	Azion. Mat. Prime	3,50	6,238
Azion. Emergenti	6,00		Obbl. Euro	41,00	
Azion. Pacifico	4,00		Obbl. Europa	8,50	
Azion. Energia	2,00		Obbl. Emerging	1,75	
Azion. Technology	1,50				
Azion. Mat. Prime	3,50				
Flessib. e bilanc.	5,00				
Azion. Europa	1,00				
Azion. America	6,00				
Obbl. Asia Pacifico	5,75				
Azion. Healthcare	4,50				
Liquidità	8,00				
Obbl. Europa	8,50				
Obbl. Emerging	1,75				

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

\*Volatilità e rendimento si riferiscono all'effettivo andamento dei portafogli e dei benchmark composti dal 30 giugno 2003