

Il monitor dei fondi. Aprile 2009

CFS Rating  
★★★★★

# Primo posto per Eurizon Azioni F.

Aprile ha dato seguito al rimbalzo iniziato in marzo e i mercati azionari hanno vissuto giorni di forti rialzi. Il fondo di diritto italiano più performante del mese è stato Eurizon Azioni Finanza, un fondo molto correlato al benchmark (95% Msci World Financial e 5% Mts ex Banca d'Italia BoT lordo). La gestione ricerca extra-rendimenti attraverso l'attività di selezione titoli che rappresenta la singola maggior fonte di rischio rispetto all'indice di riferimento e che negli ultimi giorni ha consentito di seguire bene il trend ascendente. Carla Pucelli, gestore del fondo, ritiene che il rally dei mercati sia stato guidato da segnali di stabilizzazione dell'economia e dal fatto che precedentemente i mercati scontassero uno scenario troppo pessimistico. Anche i risultati degli stress test eseguiti dalla Fed sulle maggiori banche Usa hanno evidenziato una situazione meno negativa delle attese. Il gestore ritiene che la parte preponderante delle svalutazioni degli asset tossici sia alle spalle, ma si attendono ancora accantonamenti per coprire le perdite su crediti (conseguenza della recessione) e per ricostituire/mantenere un adeguato livello di riserve. La sostenibilità del rally dipenderà dalla conferma dei miglioramenti sul fronte economico, ma il gestore considera favorevole in un'ottica di medio/lun-

Migliori 10 fondi italiani	%
Eurizon Azioni Finanza	22,96
Ubi Pramerica Az. Euro S. C.	21,37
Imi Italy	20,79
Eurizon Azioni Italia 130/30	20,48
Fondersel Pmi	19,91
Gestiele East Europe B	19,90
Ubi Pramerica Azioni Italia	19,90
Zenit Azionario I	19,89
Gestiele East Europe A	19,75
Etica Valori Respons. Az.	19,49

  

Peggiori 10 fondi italiani	%
Vegagest Flessibile	-6,31
Intra Assoluto	-6,16
Pepite Fondi	-5,23
Intra Flessibile	-4,92
Igm FdF Flessibile A	-4,45
Soprammo Contrarian B	-3,98
Total Return	-3,88
Carismi Pratico	-3,72
Mc FdF Flex High Volat. B	-3,47
Vegagest Rendimento	-2,76

go periodo il quadro dei mercati; nel settore finanziario, quelli più promettente è ritenuto il bancario, in particolare americano. Per il resto dell'anno l'attenzione del fund manager sarà puntata su società dal franchise forte e dai bilanci solidi, JP Morgan è una di queste.

Erminio Marani  
www.cfsrating.it  
© RIPRODUZIONE RISERVATA

I fondi azionari...	
Az. America	11,01
Az. Asia Pacifico	11,23
Az. comunicazioni	6,59
Az. consumer goods	14,05
Az. emerging	17,59
Az. energia	12,55
Az. euro	16,07
Az. Europa	14,49
Az. finanziari	24,24

## Stelle che appaiono...

Aem Global Emerging Markets A /Ibid • Azimut South • Bancoposta Centopiu • BGF Euro Markets E /Eur • BGF Latin America E /Eur • Biopiemme Europe Bond • BNL Mellon Continental Europe, Eq. A /Eur • DNS Inv. Convertibles LC /Eur • Echiquier Major /Eur • First State Gl. Emerging Markets A /Eur (Acc) /Ibid • Lazard European Equity /Eur • Lehman USA Value D /Eur • Leonardo Obbligazionario • MS American Franchise A /Eur • M&M 07 High Quality Bond A /Eur • Nordfondo Etico Obbl. Misto Max 20% Azioni • Robini Reali • Rissini Lux Obbligazionario Euro MT /Eur • SGAM Money Market A /Ibid • SSF-B US Smaller Companies/Ibid • Templeton Gl. Total Ret. A /Ibid • UBS-L Bond Medium Term CHF B /CHF • Vitovius European Equity B /Euro

## ...e che scompaiono

Axa Wf Emerg. Europe Eq. A /Eur • Bin Azionario Small Cap India • Cnam Funds US Quant. Cs /Ibid • Cambridge Innovation /Eur • CS-L Ff European Property B /Eur • Dws Inv. Japanese Eq. Lc /Eur • Fidelity Europ. Aggressive E /Eur • Ff Galileo Global Natural Resources /Eur • Fofis Equity Small Caps Europe C/Eur • Gs Gl. Emerg. Mts Debt /Ibid • Ing-XL Inv. Health Care /Ibid • Invesco Pan Europ.Sm.Cap Equity M/Eur • Jpm G. Socially Responsible D (Acc) /Ibid • Karris Partners Europe Fund • Luth Inv. Eastern Europe P /Eur • Mc FdF Flex Medium Volatility A • Mts US Bond Fund B /Ibid • Nord Est Azionario Globale /Eur

## Investimenti personali

### Commento ai portafogli quantitativi

In aprile il trend ascendente dei mercati si è consolidato e l'attesa gamma di discesa non si è verificata. Nonostante la nostra forte sottoponderazione all'equity rispetto al benchmark di riferimento, l'andamento delle nostre Cgf è stato molto positivo, con il portafoglio prudente quasi allineato alla performance del benchmark e quello aggressivo che ha lasciato circa un punto e mezzo, registrando comunque un ottimo 5,11%. Da inizio anno siamo tenendo una strategia vincente che ci ha consentito con entricati portafogli di overperformare gli indici di riferimento. Continuiamo su questa strada, quindi, innalzando sottoposti sull'azionario, ma, all'interno di questa asset class, decisamente sovrappesati a materie prime, energie e mercati emergenti. A livello di asset allocation non riteniamo ancora opportuno aumentare l'esposizione sulle azioni in quanto, come detto lo scorso mese, riteniamo probabile un ritracciamento dei mercati. Ai suo verificarsi probabilmente cominceremo a riportarci verso la neutralità rispetto ai nostri indici.

## I fondi migliori delle categorie consigliate

Az. Europa Jpm Europe Dynamic A • Az. Euro Jpm Germany Eq. A (dist) • Az. America Unithorberamica • Az. Asia Pacifico First State Asia Pacific Leaders A Morgan Stanley A Asian Property Templeton China A • Az. Emergenti Vitovius Russia and Eastern Eur. /Ibid JPM Latin America Eq. (acc) A • Az. Energia Vontobel-AZ Gl. Trend New Power /Eur Invesco Energy A • Az. technology Vitovius Growth Opport. • Az. materie prime Carnicap comm. BGF World Gold E /Ibid BGF World Mining E • Az. healthcare Fofis Eq. Health Care Eur. C /Eur Fless. e Bil. Cs Tot. Ret. Asia Pacific Comigraic. Performare JPM Highbridge Stat. Mkt. Neutral A • Obbl. Euro Acc Euro Inv. Parvest Dyn. Eonia Nordfondo • Obbl. Euro Corporate Raiffeisen Obbl. Euro DMS Inv. Euro Gov. Bonds LC • Obbl. Emerging Sgim Bonds Convergung Eur. Unieurobenta E.M. • Obbl. Europa Vontobel-A Abs. Ret. Bond • Obbl. Asia Pacifico Ssf Asian Bond • Liquidità WestLB Mellon Euro Lq. A

### Portafoglio aggressivo

Fondi	Rendimento	Rischio
Az. Pacifico	7,0%	Az. emergenti 5,0%
Flessibile	4,5%	Az. euro 2,0%
Az. energia	4,0%	Az. Europa 1,5%
Az. techn.	2,5%	Az. America 5,0%
Az. mat. pr.	9,0%	Az. Health. 1,5%
Obbl. euro	36,0%	Bilanciati 3,0%
Obbl. Europa	7,9%	Liquidità 5,0%
Obbl. emerging	3,5%	Obbl. Asia Pacifico 3,0%

### Portafoglio prudente

Fondi	Rendimento	Rischio
Az. euro	3,0%	Az. euro 3,0%
Az. Europa	3,0%	Az. Europa 4,0%
Az. America	4,0%	Az. health. 1,5%
Az. health.	1,5%	Az. health. 1,5%
Az. mat. pr.	3,0%	Liquidità 8,0%
Flessibile	4,0%	Obbl. Europa 8,5%
Obbl. euro	52,0%	Obbl. emerging 3,5%
Obbl. Europa	8,5%	Rendimento 18,700
Obbl. emerging	3,5%	Rischio 5,970
		Benchmark
		Rendimento 6,970
		Rischio 6,240

(\*) MH FdF indice generale EW calcolato da Mondo hedge con la collaborazione di IPSA. Il dato si riferisce al mese di marzo