

Il monitor dei fondi. Agosto 2011



La società svolge attività di analisi sui fondi comuni di investimento

Soprarno Global ha reso più di tutti

Agosto è stato un mese tragico che ha visto il tracollo delle principali piazze finanziarie. Sul fronte Usa i dati macro di luglio segnalano un'economia in contrazione (l'indice manifatturiero Ism è sceso da 55,3 a 50,9 punti). Anche nell'Eurozona la crescita è rallentata e tutte le borse hanno perso molto (la peggiore è stata la Germania). In Giappone ad agosto c'è stato il declassamento del rating da parte di Moody's ad Aa3 e all'inserimento del nuovo governo guidato dal premier Noda. I problemi dell'area nipponica sono legati alla forza eccessiva dello yen e alla incombente deflazione. In un agosto così turbolento, il fondo italiano che ha segnato la performance maggiore è stato il Soprarno Global Macro, un flessibile il cui portafoglio è composto da azioni e obbligazioni delle tre principali aree economiche: Usa, Giappone ed Europa. I titoli vengono selezionati attraverso due modelli quantitativi: quello macro determina il peso delle varie asset class in portafoglio, quello micro calcola il peso da assegnare al singolo titolo. È stata premiante la posizione corta sulle azioni europee (attuata vendendo futures sull'indice azionario tedesco e comprando strutture di opzioni put sempre sull'indice Dax) e quella lunga sulla azioni Usa e giapponesi i cui

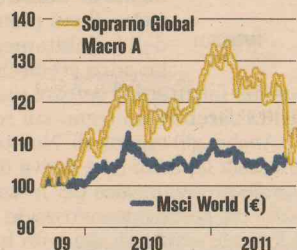
Migliori 10 fondi italiani	%	Peggiori 10 fondi italiani	%
Soprarno Global Macro A	6,28	Alboino Re	-18,68
Soprarno Relative Value A	4,91	Azimut Trend Italia	-16,15
Gestielle LT € B	4,31	8a+ Eiger	-16,15
NorVega Flessibile A	3,64	Fondersel Italia	-15,54
Soprarno Ritorno Assoluto B	3,34	Symphonia Sicav Azionario €	-15,19
Arca Cedola Gov. € Bond IV	2,96	Agora Equity	-14,92
Gestielle Bond Dollars B	2,68	Bnl Azioni Italia	-14,91
Fondersel €	2,46	Synergia Azionario Europa	-14,58
Imi Rend	2,46	Eurizon Azioni Alto Divid. €	-14,46
Agora Income	2,31	Symphonia Sicav Fortissimo	-14,36

mercati hanno perso meno di quelli europei. Secondo il team di Soprarno l'incertezza durerà ancora a lungo. Per il futuro la strategia non cambia: per la componente azionaria si resterà lunghi su Usa e Giappone e corti di azioni europee, per la parte bond verranno privilegiati i titoli governativi europei con rating AAA.

Noemi Primini
www.cfsrating.it

Il confronto

Base 2/09/2009 = 100



I Fondi Azionari...	
Az. America	-7,34
Az. Asia Pacifico	-9,51
Az. Comunicazioni	-5,54
Az. Consumer Goods	-7,28
Az. Emerging	-10,41
Az. Energia	-11,58
Az. Euro	-12,85
Az. Europa	-10,46
Az. Finanziari	-12,51

Az. Healthcare	-7,56
Az. Industriali	-7,83
Az. Internazionali	-8,26
Az. Materie Prime	-3,31
Az. Real Estate	-7,87
Az. Technology	-8,26
Az. Utilities	-5,63
...obbligazionari	
Obbl. America	-1,64
Obbl. Asia Pacifico	-1,06
Obbl. Convertibili	-5,05

Stelle che appaiono...

da ★★★★★ a ★★★★★
Aberdeen Gl. Jap. Smaller Companies A2 Cap /jpy • Amundi Funds Eq. Thailand AU C /\$ • Axa WF € 5-7 A /€ • Bgf World Energy A /€ • Npp L1 Real Estate Sec. Pacific C /€ • Carmignac Investissement E /€ • Franklin Europ. Small-Mid Cap Growth A /\$ • Ing Direct Mattone Arancio /€ • Janus Us Venture A /€ • Motus Sicav Gl. Balanced A /€ • Nef Az. Paesi Emergenti /€ • Nordea 1 North American Growth Ap Dis /€ • Novara Aquilone Sicav Gl. Eq. Controlled Risk /€ • Parvest Eq. Japan Small Cap C /€ • Sarasin Sustainable Bond CHF A Dis /Chf • Sts Mm Conservative Ptf (Euro) A1 /€ • Ubs-L. Eq. Fund Singapore /\$ • Vontobel Emerging Markets Eq. Ha /€

...e che scompare

da ★★★★★ a ★★★★★
Aberdeen Gl. Jap. Smaller Companies A2 Cap /jpy • Amundi Funds Eq. Thailand AU C /\$ • Axa WF € 5-7 A /€ • Bgf World Energy A /€ • Brpp L1 Real Estate Sec. Pacific C /€ • Carmignac Investissement E /€ • Franklin Europ. Small-Mid Cap Growth A /\$ • Ing Direct Mattone Arancio /€ • Janus Us Venture A /€ • Motus Sicav Gl. Balanced A /€ • Nef Az. Paesi Em. /€ • Nordea 1 North American Growth Ap Dis /€ • Novara Aquilone Sicav Gl. Eq. Controlled Risk /€ • Parvest Eq. Japan Small Cap C /€ • Sarasin Sustainable Bond CHF A Dis /Chf • Sts Mm Conservative Ptf (€) A1 /€ • Ubs-L. Eq. Fund Singapore /\$ • Vontobel Em. Mkts Eq. HA /€

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

Nell'agosto appena trascorso le nostre Gpf hanno generato risultati negativi. Il portafoglio prudente segna un -3,52% contro un benchmark che invece perde il -1,81%; quello aggressivo segna un -4,95% contro un indice che perde il -3,67%. In questo contesto di crisi strutturale che interessa soprattutto l'Europa, provendiamo a diminuire l'allocazione sull'azionario Euro-Europa a favore della componente obbligazionaria dell'Eurozona, favorendo i fondi con una duration maggiore anche alla luce dell'andamento dei tassi che secondo noi non subiranno sostanziali modifiche.

I fondi migliori delle categorie consigliate

Az. Europa: Bgf Europ. Focus E • Az. Euro: Jpm Germany Eq. A (dist) • Az. America: Janus Us Twenty A; Threathedde (Lux) Us Eq. A • Az. Pacifico: First State Asia Pacific Leaders A; Ml Asian Prop. A \$; Templeton China A; Hsbc Gf Indian Eq. A; Invesco Asia Infrastr. A • Az. Emergenti: Wilshire Russia and East. Europe; Jpm Latin America Eq. A (acc) • Az. Energia: Vontobel Gl. Trend New Power B; Invesco En. E • Az. Technology: Virvius Growth Opport. B • Az. Materie Prime: Carmignac Portfolio Commodities; Bgf World Gold E; First State Gl. Res. A • Az. Healthcare: Bgf World Healthscience E /€; Brpp L1 Eq. Eur. Health Care C • Flessibili e Bilanciati: Symphonia Sicav Asia FI; Carmignac Patr. • Obbl. Euro: Pioneer SF € Curve 7-10 Year E; Parvest Enhanced Cash 18 Months C; Nordfondo Obbl. € Comp.; Axa WF € 7-10 A; Bny Mellon Eurobond Bond A • Obbl. Emergenti: Templeton Em. Mkts Bond A Dis /€ • Obbl. Europa: Lu Funds € Aggr. Bond P; Ab Eur. Inc. Port. A2 \$ • Obbl. Asia Pacifico: Templeton Asian Bond A; Bgf Asian Tiger Bond A2; Pf Asian Local Curr. Debt P • Liquidità: Agora Cash

Portafoglio aggressivo

Fondi	Az. Emergenti 6,0	Obbl. Emergenti 1,75	Obbl. Euro 20,0
Rendimento	62,930		Az. Europa 1,0
Rischio	8,663		Az. Healthcare 5,5
Benchmark			Flessibili e bil. 10,0
Rendimento	20,890		Obbl. Asia Pacif. 7,75
Rischio	8,069		Liquidità 5,0
			Obbl. Europa 7,5

Portafoglio prudente

Fondi	Az. Europa 1,0	Az. euro 1,5	Az. Healthcare 4,5	Flessibili e bilan. 5,0	Obbl. Emergenti 1,75	Obbl. Europa 8,5
Rendimento						37,930
Rischio						5,622
Benchmark						27,600
Rendimento						27,600
Rischio						6,230

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