

Pole position per Zenit Azionario

Aprile è stato caratterizzato dal rafforzamento dell'euro e dal rincaro del petrolio e dei metalli preziosi. In questo contesto le borse internazionali sono cresciute, se analizzate in valuta locale, ma molti risultati delle versioni in euro degli indici risentono dell'andamento dei tassi di cambio. L'Msci World in valuta locale è salito dell'1,82% mentre in euro ha perso l'1,25%. In termini di aree geografiche, guardando gli indici in euro, la zona Emu ha avuto la meglio con l'Msci di riferimento che segna un + 2,31%. Zenit Azionario si è dimostrato il fondo di diritto italiano più performante del mese grazie alla validità della selezione svolta. La costruzione del portafoglio, bottom up, prevede scelte attive forti soprattutto nel comparto mid cap. I titoli che hanno contribuito di più al risultato sono stati: Exor, Pirelli & c., Poltrona Frau e Marcolin. Il gestore Luca Mori, ritiene che il 2011 sarà un anno ancora positivo per l'azionario, nonostante l'incremento di volatilità e nervosismo che premierà un'attività dinamica di asset allocation. Una stabilizzazione e risoluzione del problema dei debiti sovrani sarà fondamentale per dare una spinta al rialzo ai mercati azionari europei. Nei prossimi mesi si continueranno a privilegiare i titoli che presentano un profilo di crescita degli utili interessante con valutazioni attraenti. Il comparto continuerà a privilegiare titoli legati a business regolamentati, come

Migliori 10 fondi italiani	%
Zenit Azionario R	3,67
Amundi Eureka Svil. Ener. 2016	3,53
BNL Azioni Italia PMI	3,52
Epsilon QEquity	3,32
Amundi Azioni QEuro	3,25
Intra Azionario Area Euro	3,22
Fondersel Piccole e Medie Imp.	3,19
Allianz Azioni Europa T	3,08
Allianz Azioni Italia All Stars	3,07
Eurizon Azioni Italia 130/30	3,04

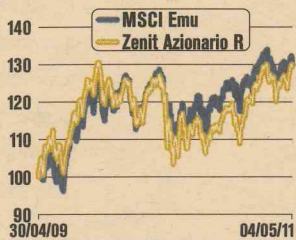
Sias e Gemina, titoli ciclici, come Prysmian, Danieli e Pirelli, e titoli che hanno caratteristiche di eccellenza, come Diason, Autogrill e Astaldi. Il gestore ritiene ancora prematuro investire nel settore bancario, benché sottolinei che i prossimi aumenti di capitale potrebbero rappresentare dei buoni momenti di ingresso.

Cfs Rating
www.cfsrating.it

I fondi azionari...	Var. %
Az America	-1,48
Az Asia Pacifico	-1,90
Az Comunicazioni	-0,98
Az Consumer Goods	1,68
Az Emerging	-1,01
Az Energia	-3,95
Az Euro	2,58
Az Europa	2,20
Az Finanziari	-1,33

Peggiori 10 fondi italiani	%
Eurizon Focus Tesoreria \$ (Usd)	-5,28
Pepite Bric	-4,43
Arca Bond dollari	-3,99
Azimut Reddito Usa	-3,87
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT	-3,82
Nordfondo obb. dollari	-3,70
UBI Pramerica obbl. dollari	-3,63
Fondo Alto Pacifico Az.	-3,51
Gestielle Bond Dollars A	-3,49
Fideuram Master Selection Eq. Gl. Resources	-3,19

Il confronto
Base 30/04/2009=100



Az Healthcare	2,03
Az Industriali	-0,09
Az Internazionali	-0,42
Az Materie Prime	-1,15
Az Real Estate	0,94
Az Technology	-0,72
Az Utilities	-0,55
...obbligazionari	Var. %
Obbl. America	-3,11
Obbl. Asia Pacifico	-2,08
Obbl. Convertibili	-0,19

Stelle che appaiono...

da ★★★★★ a ★★★★★
ING (L) Europ. Real Estate P /eur • MS US Advantage AH /eur • SISF Gl. Property Sec. EUR Hdq C /eur • BGF Gl. Small Cap E /eur

da ★★★★★ a ★★★★★
Aberdeen Gl. Emerg. Mkts Bond A2 Acc /chf • BGF Gl. Small Cap E /eur • BNPP L1 Eq. Europe Energy C /eur • CS-L BF Tops B /chf • Eaton Vance E. PPA Emerg. Mkts Eq. A2 /usd • Fidelity Germany Acc A /eur • First State Asia Pacific A /eur • Franklin Mutual Gl. Disc. N /eur • HSBC GIF Thai Eq. A /usd • Janus US Venture A /eur • JB M-Bond Loc. Emerg. Bond B /usd • JB M-Stock Swiss Stock B /chf • MS Gl. Brands AH /eur • Parvest Eq. Australia N /aud • SAM Smart Energy B /eur • SISF Swiss Eq. Opportunities A /chf • Templeton Asian Growth AH /eur • Threadneedle (Lux) Greater China Eq. DU /usd

...e che scompare

da ★★ a ★
Alpi Risorse Naturali • AXA Ros. Japan Eq. Alpha B /eur • AXA WF Framlington Gl. Real Estate Sec. E /eur • BGF Japan D /eur • BNPP L1 Eq. World Finance C /eur • CS-L BF Tops A Dis /usd • Dexia Eq. L Sustain. Green Planet C /eur • DWS Inv. BRIC Plus LC /eur • Eaton Vance E. U.S. Value A2 /usd • ESPA Stock Vienna T /eur • Eurizon EasyFund Eq. Financials RH /eur • Fidelity Gl. Property AH /eur • Fonditalia Eq. USA Blue Chip R • GIS European Value Eq. D /eur • Invesco Gl. Leisure E /eur • Janus US Twenty A /usd • JB M-Stock Europe Leading Stock E /eur • JPM Russia A (acc) /usd • Magna Africa A /eur • PF Biotech R /eur • SGAM Fund Eq. Japan Concentrated A /eur • UBS-L Eq. Sicav USA Value B /usd

Obbl. Emerging	-1,07
Obbl. Euro	0,39
Obbl. Europa	0,69
Obbl. Internazionale	-1,03
Obbl. Misti	0,15
...altri	Var. %
Bilanciati	0,00
Flessibili	0,28
Hedge Fund*	-0,19
Liquidità America	-5,01
Liquidità euro-Europa	1,05

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

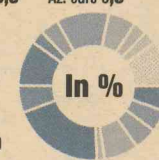
Ad aprile le nostre Gpf hanno battuto i benchmark. Il portafoglio prudente chiude il mese superando l'indice di riferimento di oltre l'1% e anche quello aggressivo, pur negativo, ha superato il benchmark. Prosegue l'incremento dell'extrarendimento che, nel caso della seconda Gpf, si avvicina al 50% dal lancio del 2003. L'incertezza sui mercati prosegue e, benché la nostra view resti positiva sull'azionario, aspettiamo a modificare i portafogli, in attesa di avere segnali più chiari su quale sarà il trend per i mesi a venire

I fondi migliori delle categorie consigliate

Az. Europa • BGF Eur. Focus E • Az. Euro • JPM Germ. Eq. A (dist) • Az. America • Janus US Twenty A • Az. Pacifico • First State Asia Pacif. Lead. A • Az. Emergenti • Willerequity Russia and East. Eur. • Az. Energia • Vontobel Gl. Tr. New Power B • Az. Technology • Vitruvius Growth Opport. B • Az. Materie Prime • Carmignac Portfolio Comm. • Az. Healthcare • BGF World Health. E • Flessibili e Bilanciati • Symphonia Sicav Asia Fles. • Obbl. Euro • BGF Euro Short Durat. Bond A • Obbl. Emerging • Templeton Emerg. Mkts Bond A Dis • Obbl. Europa • Vontobel Abs. Ret. Bond B • Obbl. Asia Pacifico • Templeton Asian Bond A • Liquidità • Agorà Cash

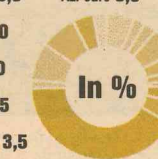
Portafoglio aggressivo

Fondi	Az. emergenti 10,0	Az. euro 3,0	Az. Europa 2,5
Rendimento	72,590	Az. Pacifico 11,5	Az. America 10,0
Rischio	8,584	Az. energia 4,0	Az. Healthcare 5,5
Benchmark		Az. Technol. 2,5	Obbl. Emerging 1,75
Rendimento	24,850	Flessibili e bilanciati 10,0	Obbl. Asia Pacif. 4,75
Rischio	8,071	Az. mat. prime 6,0	Liquidità 5,0
		Obbl. Euro 20,0	Obbl. Europa 7,5



Portafoglio prudente

Fondi	Az. emergenti 6,0	Az. euro 3,0	Az. Europa 2,5,0
Rendimento	43,930	Az. America 6,0	Az. Healthcare 4,5
Rischio	5,539	Az. Flessibile/bil. 5,0	Liquidità 8,0
Benchmark		Liquidità 8,0	Obbl. Asia Pac 2,75
Rendimento	27,110	Az. mat. prime 3,5	Obbl. Europa 8,5
Rischio	6,239	Obbl. Euro 41,0	Obbl. Emerging 1,75
		Obbl. Europa 8,5	



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