

Bim azionario Usa al primo posto

A marzo il più redditizio tra i fondi italiani è stato Bim Azionario Usa, comparto della scuderia Symphonia Sgr dedicato al mercato azionario americano. Il fondo è di piccole dimensioni e investe sul mercato seguendo un approccio *value*, attuando in modo sistematico la copertura del rischio cambio. La performance è dovuta in parte proprio alla copertura valutaria, ma altri fattori hanno contribuito a renderla ottima. Il gestore Massimo Baggiani punta l'attenzione sull'elevata diversificazione del portafoglio e sull'investimento in società caratterizzate da un consistente *upside* potenziale. L'approccio gestionale è orientato a una notevole diversificazione a cui si accompagna una ricerca mirata di titoli caratterizzati da un elevato rapporto rischio/beneficio: ciò significa che il gestore seleziona le società con maggior probabilità di rimbalzare. Tra queste, individua i titoli del ramo delle assicurazioni vita (penalizzate negli ultimi mesi) e un titolo come il *NewYork Times*. Altri titoli con *upside* potenziale elevato sono *Pfizer* e *Microsoft*. Difficile prevedere l'andamento del mercato, ma, secondo il gestore, è probabile che quello Usa sia il primo a uscire dalla crisi. Questo perché la società americana è più reattiva di quella europea e perché, diversamente dal Vecchio Continente, il mercato

immobiliare è vicino ai minimi. Il fondo ora è esposto per il 30% al dollaro per beneficiare di un suo eventuale apprezzamento: anche se la congiuntura dovesse peggiorare, il gestore ritiene che il biglietto verde potrebbe riapprezzarsi per la sua caratteristica di bene rifugio.

Erminio Marani
www.cfsrating.it

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Migliori 10 fondi italiani	%
Bim Azionario Usa	11,84
Gestiale East Europe B	11,29
Eurizon Azioni Finanza	10,01
Gestiale Emerging Markets B	9,49
Anima America	9,28
Gestioni Azioni Paesi Emerg.	9,21
BNL Azioni Emergenti	9,17
Alarico Re	9,14
Bim Azionario Globale	8,98
Gestiale Cina B	8,88

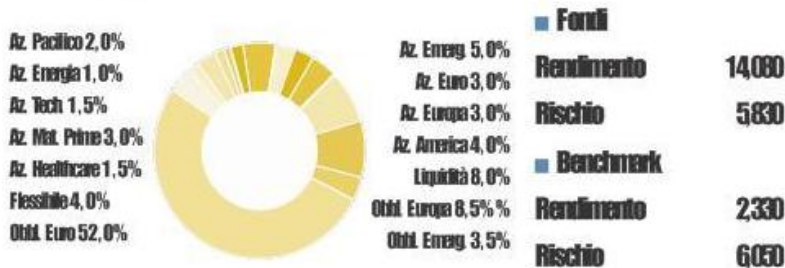
I fondi migliori delle categorie consigliate

• Az. Europa JPM Europe Dynamic A; Franklin Mutual European A • Az. Euro JPM Germany Eq. A (dist) • Az. America UnitedAmerica World Express Fund I US Eq. A • Az. Asia/Pacific First State Asia Pacific Leaders A; Morgan Stanley A Asian Property; Templeton China A • Az. Emergenti Millennium Russia and Eastern Europe Asset; JPM Latin America Equity (acc) A • Az. Energia Montedison AZ Gl. Trend New Power Euro; Inacco Energy A • Az. Technology Mirabius Growth Opportunity • Az. Materie Prime Carrizque commodities; BGF World Gold E; Abet BGF World Mining E • Az. Healthcare Fortis Equity Health Care Europe C/Az • Flessibili e Bilanciati GS Total Return Asia Pacific; Carrizque; Patrimoine; JPM HighIncome Statistical Market Neutral A • Obbl. Euro Area Euro Liquidity; Parvest Dynamic Europa Nordtubo Obbl. Euro Corporate; Realvision Obbligazionario Euro; DWS Inv. Euro Gov. Bonds LC • Obbl. Emerging SCAM Bonds Converging Europe; UniEurofonda EmergingMarkets • Obbl. Europa Montedison Absolute Return Bond • Obbl. Asia Pacifico SSF Asian Bond • Liquidità WestLB Mellon Euro Liquidity A

Portafoglio aggressivo



Portafoglio prudente



Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

Il mese scorso non escludevamo la possibilità che il mercato azionario potesse rimbalzare, ma allo stesso tempo avevamo mantenuto il forte sostegno sull'equity considerando la nostra diversificazione geografica e settoriale più che adatta a trarre beneficio da un eventuale rialzo dei corsi azionari. La scelta è stata corretta ed ha premiato i nostri portafogli che fanno altrettanto equamente i rispettivi benchmark di oltre un punto percentuale. Ciò che è successo però non ci induce a ritenere infatti probabile una seconda "garofa" di discesa e nuovi minimi. Tuttavia siamo vicini ai livelli di bottom. Anche questo mese non vediamo sconquagliamenti di portafoglio e manteniamo sostanzialmente l'impostazione del mese scorso. Piccole variazioni interessano la selezione sull'energia e sulla componente obbligazionaria delle aree Euro ed Europa. Sostituiamo il BGF New Energy con il fondo Montedison AZ Gl. Trend New Power e aumentiamo il peso di Montedison Absolute Return Bond a scapito di Uni Praticita Euro Corporate che esce dai nostri portafogli.

Per chi ama il rischio ecco il paniere sull'uranio

I fondi azionari...		Az. Healthcare		Obbl. Emerging	
Az. America	2,91	Az. Industriali	-0,08	Obbl. Euro	0,40
Az. Asia Pacifico	3,11	Az. Internazionali	2,53	Obbl. Europa	-0,46
Az. Comunicazioni	0,33	Az. Materie prime	1,89	Obbl. Internazionale	-0,88
Az. Consumer Goods	0,33	Az. Real Estate	5,20	Obbl. Misti	0,43
Az. Emerging	2,14	Az. Technology	0,20	... altri	
Az. Energia	7,46	Az. Utilities	5,26	Bilanciati	1,02
Az. Euro	1,47	... obbligazionari	-3,20	Flessibili	0,89
Az. Europa	2,65	Obbl. America	-3,07	Hedge Fund*	0,38
Az. Finanziari	0,68	Obbl. Asia Pacifico	-2,08	Liquidi America	-4,56
	7,96	Obbl. Convertibili	0,61	Liquidi euro-Europa	-0,28

* I *MH FdF Indice Generale EW calcolato da Morningstar con la collaborazione di MPS AL. Il dato si riferisce al mese di febbraio

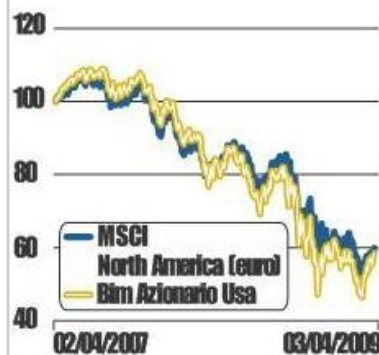
Peggiori 10 fondi italiani	%
Ducato Fix Yen Y	-521
Enzon Focus Tes. Dollaro (Usd)	-504
Gestelle Cash Dollars	-392
UBI Pramerica Obblig. Dollari	-382
Peptide Fondi	-361
Bim Obbligazionario Globale	-288
Carige Obbl. Internazionale A	-287
Allianz Reddito Globale T	-271
Fondaser Dollaro	-264
Carisri Bond Internaz.	-252

Stelle che appaiono...

da ★★★★★ a ★★★★★

• AM Global World Equity A /Usd 16 • Aquilone Eq Controlled Risk Italia /eur 7 • AZ Fund 1 Conservative A /Az Fd /eur 14 • BGF European E /eur 11 • Carrigac Sécurité /eur 5 • CS-L BF Inflation Linked B /eur 15 • Ducato Geo Europa A 11 • DMS China /eur 29 • Enzon Azioni Energia e Materie Prime 31 • Fidelity Switzerland A /chf 11 • Fonditalia Bond Usa 1 • Fortis Equity China C /Usd 29 • Franklin Biotech Disc. A /Usd 18 • Gestelle Cash Dollars 31 • GS Gl. Tech Port. /chf 23 • Henderson Horizon Global Opportunities /Usd 16 • ING-PLI Inv. Eur. Food & Beverage /euro 21 • Kairo Partners Income 7 • NMM Euro Bonds Short Term A /eur 5 • Parvest-CH USA /eur 12 • PF Gl. Emery Debt P /Usd 13 • Rossini Lux Obbl. Euro Monetario /eur 36 • Sarasin Sustainable Bond EURO A /eur 15 • SGIM Bonds Conv. Europe A /eur 13 • Viribus US Equity B /eur 12 • Vonckel-R2 Swiss Stas Eq /chf 11

Il confronto



...e che scompaiono

da ★★ a ★

• Allianz Azioni Globale L 16 • Aika American Eq B /Usd 12 • ANA Risc. Global Small Cap Eq. /Usd 16 • BGF World Financials E /Usd 25 • BNL Azioni Italia PMI 10 • CS-L EF Dividend Europe H USD /Usd 11 • Ducato Etico Geo A 16 • DMS Inv. Euro Em Markets Bond LC /eur 13 • Enzon Azioni Europa Multimanager 16 • HSBC-A UK Equity /Gbp 11 • ING-NLU Inv. Eur. Health Care /eur 18 • JF Japan Eq. A (Intl) /Usd 29 • JPM US Dynamic Small Cap A (acc) /Usd 12 • Legg Mason Pan-Europe Equity /eur 11 • Lemanik European Sp. Situation /eur 14 • LOOH Inv. Infology P /Usd 23 • MS Japanese Eq. Growth A /Jpy 29 • NMM Euro Equities A /eur 10 • NATRIS Emery Europe R /Usd 6 • Oyster World Opportunities /Usd 16 • Parvest Converging Europe /eur 6 • PF Japanese Mid-Small Cap R /Jpy 29 • Pheus International Equity /eur 16 • SIF-B Italian Equity /eur 10