

a breve termine. Con alcuni gestori in rosso a causa degli Abs

Monetari flop

di Roberta Castellarin

Oggi il Conto Arancio offre a chi lo apre il 4,5%. Parcheggiare i propri soldi in un Bot dà un rendimento del 3,64%. Mentre i fondi monetari, quelli che dovrebbero offrire un parcheggio in attesa di nuovi investimenti, continuano a presentare performance deludenti. Nonostante uno scenario che dovrebbe favorirli. I tassi in rialzo beneficiano infatti i titoli a breve termine e quelli indicizzati, che da sempre rappresentano lo zoccolo duro per i gestori del monetario. Da inizio anno infatti i migliori gestori del settore, escludendo i prodotti dedicati agli istituzionali (con soglie d'accesso superiori ai 250 mila euro d'investimento minimo), hanno reso il 2,5-2,6%, ma in media i money manager hanno dato l'1,7%. Chi avesse sottoscritto sempre a gennaio un Bot si sarebbe invece portato a casa un rendimento di oltre il 3,2% senza dover pagare alcun gestore. Peggio, poi, è andata a chi ha puntato sui monetari più dinamici e sofisticati. Quelli che, a fronte di qualche rischio in più, avevano l'obiettivo di dare performance più sprintose. Proprio questi prodotti sono stati travolti dalla tempesta subprime, che ha coinvolto il mercato degli Abs e degli altri titoli strutturati. Per esempio il fondo Julius Baer Abs fund classe E perde da inizio anno il 2%. La politi-

(continua a pag. 34)

ca di gestione del fondo? «Il fondo si rivolge a investitori che investono in euro e che sono propensi ad accettare un limitato rischio solvibilità, ma che perseguono un rendimento superiore a quello dei classici investimenti sul mercato monetario. Attualmente il fondo investe soprattutto in asset-backed securities a tasso variabile. Gli investimenti sono concentrati su titoli di buona qualità con rating da AAA a BBB. Il fondo copre sistematicamente un rischio di

cambio nei confronti dell'euro», spiega la nota informativa. Il rischio in più questa volta ha comportato una performance negativa anche per chi ha sottoscritto WestLb Mellon Compass fund Abs C in dollari che perde l'1,8% da inizio anno. Anche in questo caso l'obiettivo d'investimento del comparto consiste nel conseguire un rendimento complessivo superiore a quello registrato dall'indice Citigroup a 3 mesi sui depositi in euro (Citigroup 3 Month Eurodeposit Index) su tre anni consecutivi. Il comparto si propone di perseguire il proprio obiettivo investendo in primo luogo in un portafoglio diversificato composto da titoli collateralizzati (Abs, Asset backed securities), liquidità e strumenti equivalenti. Non esiste un track record a tre anni, ma a un anno la performance è in rosso dello 0,9%. Hanno invece un track record a tre anni Schroder Ssf dynamic reserve A e Jpm euro enhanced yield che nel triennio guadagnano rispettivamente il 2,7 e il 3,3%, ossia circa l'1% all'anno. È andata meglio ai fondi dinamici meno esposti verso gli Abs. Per esempio Generali Is euro liquidity B ha una performance del 3,4% a un anno e del 7,9% a tre anni. Tra i fondi di diritto italiano spicca Anima liquidità con una performance del 2,3% da inizio anno al netto delle tasse. Merito di una politica aziendale che da sempre applica commissioni di gestione basse sul fondo parcheggio. La fee in questo caso è dello 0,12%, un costo simile a quello riservato agli istituzionali dalle case estere. E sul monetario il costo della gestione può ancora fare la differenza, nonostante i tassi in rialzo: (riproduzione riservata)

LE PERFORMANCE DELUDENTI DEI FONDI PARCHEGGIO

I FONDI MONETARI TRADIZIONALI...

... E QUELLI DINAMICI

I MIGLIORI	Performance %		
	inizio anno	1 anno	3 anni
Dexia Allocation Cash Short	2,7	3,6	8,0
Sgam Fund Money Market Euro A	2,6	3,5	7,5
Dexia Money 3 M Classic C	2,6	3,6	8,4
Jpm Euro Liquidity B	2,5	3,4	7,4
Dexia Money 6m Classic C	2,5	3,4	8,2
Orsay Euribor Plus	2,5	3,5	8,5
Carmignac Court Terme	2,5	3,4	7,1
Gan Court Terme	2,5	3,3	7,4
Jpm Euro Liquidity A	2,5	3,3	6,9
Goldman Sachs Euro Liquid Reserves F Adm	2,4	3,8	8,3
Dexia Allocation Cash Short Classic D Inc	2,4	3,4	7,5
Sgam Fund Money Market Euro F	2,4	3,3	6,9
Jpmorgan Series II Funds - Eur	2,4	3,2	6,8
Schroder Isf Euro Liquidity A	2,4	3,2	7,0
Invesco Euro Reserve Fund A	2,4	3,2	6,8

I PEGGIORI	Performance %		
	inizio anno	1 anno	3 anni
Arcipelagos Sicav - Short Term Euro C - Retail	1,6	2,3	-
Nextam Partners Liquidità	1,6	2,4	5,6
Sella Capital Management - Tesoreria Dinamica A	1,8	2,7	7,5
Lm Euroland Money A Eur	1,9	2,7	6,1
Aviva Morley Eur Reserve B	1,9	2,6	6,3
Morgan Stanley Sicav Euro Liquidity B	1,9	2,5	4,6
Ras Liquidità A	2,0	2,7	5,8
Aviva Morley Eur Reserve A	2,0	2,7	6,5
Schroder Isf Euro Liquidity A1	2,0	2,7	5,4
Fidelity Funds II - Euro Currency Fund	2,0	2,6	5,0
Parvest Short Term (euro) L	2,1	2,9	5,8
Fondo Liquidità	2,1	2,9	6,0
Intesa Sistema Liquidità 1	2,1	2,8	-
Fortis L Money Mkt Eur Eur	2,2	3,2	7,0
Fidelity Fds Euro Cash A Eur	2,2	-	-
Nls - Emu Cash A	2,2	2,9	-
Ubs (lux) Money Market Sicav Eur	2,2	3,0	6,6
Aviva Morley Eur Reserve I	2,2	3,0	7,3
Unimoneymarket: Euro C	2,2	3,1	6,9

I MIGLIORI	Performance %		
	inizio anno	1 anno	3 anni
Generali Is Euro Liquidity B	2,6	3,4	7,9
Orsay 33	2,6	3,6	9,6
Db Portfolio Euro Liquidity	2,4	3,4	8,0
Hsbc Gif Euro Reserve Ac Eur	2,4	3,2	6,7
Julius Baer Euro Cash Fund C	2,4	3,3	7,9
Loth Invest Eonia Plus P A	2,4	2,8	-
Rinascimento Short Term	2,4	3,4	7,7
Vitruvius Reserve Liquidity Eur	2,4	3,2	6,6
Anima Liquidità	2,3	3,1	6,9
Axa Wf Euro Liquidity A	2,3	3,1	7,2
Caam Funds Euro Reserve C	2,3	3,1	6,5
Dws Institutional Euro Garant	2,3	3,2	7,7
Sella Capital Management - Tesoreria A	2,3	3,2	8,1
Ubs (lux) Money Market Invest-eur A Inc	2,3	3,1	6,6
Westib Me Compass Euro Liq C	2,3	3,2	7,0

I PEGGIORI	Performance %		
	inizio anno	1 anno	3 anni
Julius Baer Abs Fund (eur) E	-2,0	-1,3	2,4
Westib Mellon Compass Fund - Abs C Usd	-1,8	-0,9	-
Schroder Ssf Dynamic Reserve (euro) A	-1,5	-0,9	2,7
Jpm Euro Enhanced Yield A	-1,3	-0,5	3,3
Westib Mellon Compass Fund - Abs C	-1,0	-0,2	-
Generali Is Euro Yield Plus D	-0,4	0,5	5,4
Capitalia I.m. - Euro Abs A	0,0	0,6	-
Sgam Bds Europe A Bck Secs F	0,0	0,9	-
Pf(lux)-eur Turbo Income R	0,1	1,0	4,0
Abn Amro Interest Growth Euro Fund D	0,2	1,1	-
Axa Wf Euro Liquidity A Inc	0,2	0,9	4,9
Dexia Mny+ Credit Spread Classic C	0,2	1,5	7,0
Mfs Meridian Funds - Euro Reserve Fund B2 Eur Inc	0,6	1,0	-
Sanpaolo Tasso Variabile	0,6	1,1	3,7
Aberdeen Globalspectrum Euro Reserve Fund C Inc	0,7	1,7	6,8
Raiffeisen Short Term Strategy V Sto	0,8	1,8	-
Sanpaolo Reddito Inc	0,8	1,4	2,3
Pf(lux)-eur Asset Backed Secs R	0,9	1,7	-
Piurima Enhanced Cash	0,9	2,1	-

AL TOP

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Ducato Geo Italia Alto Potenz	22,26	B	6,72
Carige Azionario Internaz	15,47	C	8,04
Bim Azionario Glob	14,33	B	7,31
Consulinvest Global	12,77	B	7,61
Aureo Azioni Globale	11,48	B	6,59
Azionari Europa			
Symphonia C Az Euro	22,13	D	7,85
Capitalia Small Cap Italy	19,28	B	12,39
Grifoeurope Stock	19,17	B	7,46
Bim Azionario Europa	17,24	C	8,17
Ducato Geo Eur Alto Potenz	17,05	B	9,80
Azionari Usa			
Bim Azionario Usa	12,75	A	7,04
Pioneer Az America	9,88	B	8,84
MC G.FdF America A	8,56	A	5,75
Bipielle H America	7,82	A	8,54
UBI Azioni USA	6,23	B	8,68
Azionari specializzati			
Pioneer Az Am Latina cl A	39,70	B	17,61
Pioneer Az P Emerg cl A	39,54	D	13,61

Nextra Az Asia	33,49	B	10,73
UBI Az Merc Emergenti	32,89	C	11,83
MC G.FdF Paesi Emerg A	32,05	A	10,42

Bilanciati			
Bim Bilanciato	9,10	B	3,54
Azimut Bilanciato	8,43	A	3,82
Geo Global Balanced 1	8,10	B	6,08
Sanpaolo Strategie 70	7,98	B	5,14
Carige Bilanciato Euro	7,92	B	4,57

Obbligazionari			
Geo Global Conv Bond	14,38	\$	4,36
Ducato Fix Convertibili	7,33	\$	5,39
Nordfondo Obb Conv	6,84	\$	2,75
Capitalia IM Eur Conv B	6,47	\$	3,68
Gestelle Global Conv	6,05	B	2,58

Monetari			
Ras Liquidità B	3,09	C	0,15
Anima Liquidità	3,07	D	0,18
Capitalia Liquidità	3,06	#	0,15
Arca BT Tesoreria	2,99	D	0,15
Symphonia C Monetario	2,95	D	0,13

Flessibili			
Symphonia C Fortissimo	20,08	B	7,05

Géo European Equity TR	14,36	B	6,90
Azimut Trend Italia	13,04	B	7,88
Azimut Trend	11,79	C	5,70
Azimut Formula 1 High Risk	11,68	B	4,21

Legenda. Le otto macro-categorie indicate rappresentano tutti i fondi classificati Assogestioni. Ogni settimana si alternano i fondi italiani e i fondi esteri.

Parcheggio norvegese da +8%

È un investimento per amanti delle scommesse valutarie e quindi dei conseguenti rischi. Ma chi ha scelto di puntare sui titoli a breve termine del mercato norvegese oggi può contare su una performance da inizio anno dell'8%. Questo è il risultato messo a segno dal fondo Norwegian Kroner Reserve fund che investe almeno due terzi dei suoi attivi netti in titoli obbligazionari a reddito fisso e/o variabile, emessi da aziende private e enti pubblici, denominati in Corone norvegesi. La strategia adottata si avvale principalmente di investimenti in obbligazioni a breve termine e in altri titoli di debito a breve scadenza denominati in corone norvegesi, quotati alla Borsa valori di Oslo o negoziati in un altro mercato regolamentato dell'area Ocse. Questo fondo negli ultimi tre anni, grazie al rally della Corona norvegese che ha beneficiato della corsa del petrolio, ha guadagnato il 5,3% annualizzato.