

# Osservatorio Risparmio gestito

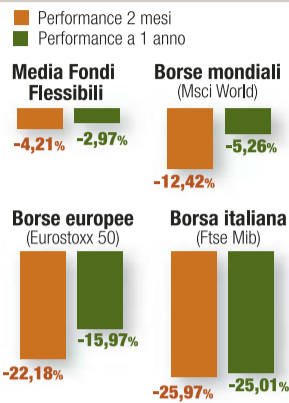
pronti a costruire il tuo domani, insieme

skandia

www.skandia.it

## I campioni di resistenza

Codice Isin	Fondo	PERFORMANCE	
		2 mesi	1 anno
LU0441252771	Nordea Sicav Heracles Long/Short MI Fund Hedged	11,57%	7,38%
LU0230912676	Credit Suisse am Relative Return Engineered	7,84%	13,54%
IT0004532054	NorVega Sgr-B Flessibile	6,70%	0,64%
LU0230917808	Credit Suisse am Commodity Index Plus Sfr	6,66%	40,44%
LU0499371648	Credit Suisse Sicav One Commodity Allocation	6,42%	36,59%
IT0004353428	Soprarno Global Macro	6,10%	6,00%
LU0489666080	Hsbc-European Equity Alpha L1C	5,40%	-2,48%
LU0218832631	Ubs Global AM-P Key Sel.Sicav Absolute Ret.Medium	5,06%	10,70%
LU0522194348	Credit Suisse am Solutions Prima Multi Strategy	4,90%	-
LU0218834090	Ubs Global AM-P Key Sel.Sicav Absolute Ret.Plus	4,69%	9,56%



Codice Isin	Fondo	PERFORMANCE	
		2 mesi	1 anno
LU0515012416	Kairos Internat.Sicav-I Trend	4,68%	3,14%
LU0230913302	Credit Suisse Relative Return Engineered	4,49%	-9,96%
IT0004531957	NorVega Sgr-B Rendimento	4,07%	-0,63%
LU0235842555	Jpm IF Capital Preservation Usd	3,90%	-8,52%
IT0004353444	Soprarno Relative Value	3,86%	1,98%
IT0004353386	Soprarno Ritorno Assoluto	3,85%	3,85%
LU0285065032	Credit Suisse -B Sicav One Defender	3,68%	9,83%
IT0004260193	Amundi Formula Gar.Eq.Recall Due 2013	3,47%	1,52%
LU0551346694	Pioneer S.A. Absolute Return Asian Equity	3,41%	-
IE00B3ZQM09	Prima Star Market Neutral Europe Prestige	2,93%	6,81%

Fonte: elaborazione CorriereEconomia

R.Pirota

**Trend** Da luglio listini in rosso del 20% mentre i prodotti che danno carta bianca ai money manager hanno perso solo il 4%

## Fondi I gestori che non hanno patito il ribasso

I migliori prodotti flessibili hanno guadagnato anche più del 10% nell'estate del crollo europeo. Le strategie vincenti? Scommesse al ribasso, investimenti su Giappone e sulle valute extra euro

DI FRANCESCA MONTI

**N**ei due mesi estivi con le Borse europee a picco (indice Eurostoxx 50 a -22,18% e FtseMib a -25,97%) i fondi flessibili sono riusciti a difendere il capitale loro affidato. In media la perdita è stata del 4,21%. Merito della diversificazione del portafoglio e delle strategie che, in diversi casi, hanno consentito ai gestori più virtuosi di realizzare addirittura dei guadagni.

Tra questi si sono messi in luce Nordea Sicav Heracles Long/Short MI Fund Hedged (11,57%), tre prodotti del Credit Suisse (Credit Suisse am Relative Return Engineered, Credit Suisse am Commodity Index Plus Sfr e Credit Suisse Sicav One Commodity Allocation) e tre della sgr italiana Soprarno (Global Macro, Relativ value, Ritorno assoluto). Tra gli altri prodotti italiani da segnalare NorVega Flessibile e Prima Star Market Neutral Europe Prestige.

Idee

«La nostra strategia vincente è stata quella di essere corti di azioni europee e lunghi di azioni Usa e giapponesi, mercati che hanno perso

molto meno rispetto agli altri. La posizione corta è stata realizzata vendendo futures (o comperando opzioni put) sull'indice azionario tedesco Dax», riferisce Giada Dazzi-

ni, gestore del fondo Soprarno global macro (+6% nella crisi). Dazzini conferma per ora la stessa strategia, sebbene con un peso inferiore. Il fondo ha anche una posizione sui Btp 2035 legati all'inflazione che offrono un rendimento reale pari a circa il 4%. A protezione sono stati venduti Btp futures per pari importo. «Crediamo che il 4% di interesse reale sia un livello troppo alto visti i tassi di crescita dell'economia italiana», precisa inoltre Dazzini.

I responsabili di **Prima Star Market Neutral Europe**

Prestige di fronte ai timori di rallentamento dell'economia hanno invece deciso di strutturare il portafoglio eliminando completamente i settori con più alta probabilità di correzione (come i chimici in quanto i loro utili sono storicamente più sensibili a eventuali fasi di rallentamento economico). Un'impostazione che, insieme alla peculiarità del fondo di presentare una posizione azionaria netta vicina alla neutralità, ha permesso di ottenere una performance positiva assoluta nonostante i mercati in forte discesa. «Poiché il mercato nel frattempo ha notevolmente corretto, si è deciso in modo graduale di incrementare nuovamente il livello di rischio del portafoglio, investendo in società con bilanci solidi, esposizione ai mercati emergenti e capacità di crescere anche in contesti più difficili», dice il gestore **Andrea Bianco**.

### Radiografia

# 70

miliardi

Il patrimonio dei fondi flessibili, pari a circa il 16% degli asset totali gestiti dalle sgr. A fine luglio il patrimonio complessivo ammontava a 435 miliardi

## Le novità

### «Soldi» torna in Tv Dieci anni vissuti sull'onda dei mercati

**D**ieci anni di «Soldi». E di consigli per impiegare al meglio i propri risparmi. Da ieri, domenica 18 settembre è tornata in onda «Soldi» la trasmissione di risparmio e investimenti, condotta da Cosimo Pastore, che festeggia in questa stagione il suo decimo compleanno. La trasmissione, come di consueto, va in onda alle ore 21,30 su Odeon Tv sul circuito nazionale e sul canale satellitare 896 di Sky.

Ospiti delle 40 puntate, in onda fino al 15 luglio 2012, autorevoli esponenti del mondo dell'economia e della finanza che, insieme a tre giornalisti delle maggiori testate nazionali, discuteranno i temi più significativi del momento. I telespettatori potranno intervenire al dibattito via telefono, sms o email. Le puntate andranno in replica il lunedì successivo alle ore 8,30 e nel pomeriggio potranno essere riviste sui siti: [www.solditv.it](http://www.solditv.it) e [www.odeontv.tw](http://www.odeontv.tw).

### Un paracadute per chi teme il morso dei prezzi

**L'**inflazione preoccupa anche se l'economia non sta brillando particolarmente? A chi teme che prima o poi i prezzi tornino a correre, per l'abbondante liquidità immessa dalle banche centrali, Morgan Stanley propone un paracadute. Si tratta di un'obbligazione che protegge dal carovita (Mor-

gan Stanley Inflazione Turbo). Il titolo, dura circa cinque anni e stacca cedole annuali. La prima è fissa, pari al 5% lordo. Le quattro successive sono variabili, pari al 200% dell'inflazione dell'Eurozona, misurata dall'Indice armonizzato dei prezzi al consumo Eurostat (Iapc). E' negoziabile sul Mot di Borsa Italiana e sull'EuroTLX, con un investimento minimo di 1.000 euro. Il capitale sarà rimborsato a scadenza, ma, come tutte le emissioni obbligazionarie, è soggetto al rischio di controparte di Morgan Stanley a cui S&P assegna un rating di singola A. Le cedole saranno dal 2012 soggette alla nuova aliquota del 20%.

P. PU.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### La pensione di scorta? Si paga con la carta di credito

**L**e compagnie dirette di assicurazione che operano via Internet aggiungono nuovi servizi online attivabili dai loro spazi web.

L'ultima novità arriva da Genertel, la compagnia diretta controllata dalle Generali che, all'indirizzo [www.genertel.it](http://www.genertel.it), mette a disposizione dei «navigatori» una carta di credito Genertel Visa che permette di pagare a rate, e senza alcun costo, le polizze targate Genertel e il contratto-vita «Casomai» di Genertelife ([www.genertelife.it](http://www.genertelife.it)). Oltre a questo, Genertel Visa è utilizzabile come una normale carta di credito per acquisti di ogni genere, sia nella modalità a saldo sia in quella rateale, modificabili con una telefonata. Tra le nuove funzionalità attivate dalla compagnia c'è la possibilità di ottenere un preventivo Rc auto in un minuto. E' sufficiente inserire il numero di targa del veicolo da assicurare e la data di nascita del proprietario.

SILVIA SINDACO

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## pronti a costruire il tuo domani, insieme



Prima dell'adesione, leggere il Prospetto d'offerta

Skandia Vita, presente in Italia dal 1997, è una realtà indipendente specializzata nel settore **unit linked**.

L'appartenenza ad Old Mutual plc, Gruppo finanziario-assicurativo internazionale con oltre 160 anni di esperienza sui mercati, le consente di unire esperienza e competenze globali con innovazione e personalizzazione. Attraverso i suoi prodotti Skandia Vita offre la possibilità di accedere ad una **piattaforma ad architettura aperta** di fondi altamente qualificata e diversificata, grazie a oltre 80 accordi con prestigiose case di gestione terze a livello internazionale.

La flessibilità dei prodotti, gli strumenti di consulenza e i servizi di qualità rendono possibile la costruzione di soluzioni caratterizzate dalla **massima libertà di scelta** nella composizione dell'investimento e incentrate sulle diverse esigenze del cliente in ogni fase della sua vita.

skandia

www.skandia.it

A member of the OLD MUTUAL Group

### Opzioni

In particolare, a parere di Bianco, rispecchiano queste caratteristiche l'industria dei pneumatici e quella delle agenzie di pubblicità. La prima è caratterizzata da pochi player (come Michelin, Pirelli, Continental) con margini di profitto in continuo miglioramento grazie all'espandersi del mercato del ricambio dei pneumatici nei paesi emergenti. La seconda, invece fa riferimento a colossi come l'inglese Wpp e la francese Publicis, contraddistinte da bilanci solidi, bassa leva, dividendi generosi e buona presenza negli emerging markets.

Anche Andrea Arata, Chief Investment Officer di NorVega si aspettava una reazione negativa dei mercati azionari e un atteggiamento di avversione al rischio da parte degli investitori. «Abbiamo assunto posizioni corte su indici azionari, in particolare quelli europei, più vulnerabili. Stessa strategia sulle divise che tipicamente soffrono nei momenti di avversione al rischio e di debolezza dei mercati delle materie prime, quali dollaro canadese, dollaro australiano e dollaro neozelandese».

Il gestore ritiene che il deterioramento dei dati macro possa continuare nelle prossime settimane. Inoltre vede ancora alto il rischio di tensioni sui debiti sovrani in Europa, con i relativi potenziali impatti sul sistema finanziario. «Una ripresa sostenibile del mercato azionario, che vada oltre rimbalzi tecnici o legati alla speranza di supporti dalla Fed, deve essere sostenibile con dati macro, di cui non vediamo per ora riscontri», conclude Arata.

© RIPRODUZIONE RISERVATA