

Il monitor dei fondi. Nonostante il recupero dei listini l'esposizione al rischio è improntata alla cautela



La società svolge attività di analisi sui fondi comuni di investimento

La prudenza resta ancora massima

Il mese di luglio ha ribadito la criticità del periodo che stiamo affrontando in Europa, ma ora le statistiche di giugno hanno confermato che anche negli Stati Uniti e in Cina la crescita è rallentata. Questo adeguamento delle prospettive mondiali ha provocato un allentamento delle politiche monetarie sia nel vecchio Continente che nei Paesi emergenti. In Europa inoltre hanno destato preoccupazioni il bisogno di finanziamento a breve termine e la situazione economica della Grecia, mentre il rischio contagio è divenuto realtà per la Spagna perché ha avuto necessità di aiuti per ricapitalizzare le banche. Il Fmi ha approvato gli accordi presi sui nuovi provvedimenti di stabilizzazione dei mercati, tra i quali il salvataggio diretto delle banche da parte del fondo salva Stati Esm e lo scudo anti-spread.

Antonio Peruggini, gestore del fondo Fideuram Master Selection Equity Global Resources, il più performante tra quelli di diritto italiano nel mese scorso, giudica il recupero dei listini azionari come un segnale di apprezzamento da parte degli investitori per le misure adottate dall'Europa, ma pensa sia ancora prematuro parlare di cambio strutturale di atteggiamento. In questo contesto il fondo ha beneficiato del recupero delle commodity legate all'energia (petrolio e gas naturale) e dell'esp-

Migliori 10 fondi italiani	%
Fideuram Master Sel. Eq. GI. Res.	9,93
Groupama Italia Equity Sel. Fond.	7,37
Bni Obbligazioni emergenti	6,77
Talent Global Equity	6,70
Amundi Global Emerg. Eq.	6,4
Fideuram Master Sel. Eq. Europa	6,2
Amundi Eureka Ripresa 2016	6,1
Fondersel Oriente	6,0
Ubi Pramerica Privilege 5	6,0
Gestielte Doppia Opp. 15 Faf	5,7

sione alle commodities agricole e al dollaro. Il fondo investe in fondi azionari nel settore Energy e Materials e in fondi che investono direttamente in indici commodities, con un'allocation strategica che prevede il 38% sull'Energy, 24% sul Materials e il 38% sulle Commodities.

Alessio Cavalletti
CFS Rating
www.cfsrating.it

Fondi azionari...	Var. %
America	3,26
Asia Pacifico	2,45
Comunicazioni	4,80
Consumer goods	3,99
Emerging	5,47
Energia	5,92
Euro	2,71
Europa	4,55
Finanziari	2,72

Peggiori 10 fondi italiani	%
Albinoe Re	-9,36
Mediolanum Flessibile Strategico	-4,89
Acomea Italia A2	-4,34
Arimid Trend Italia	-3,74

Stelle che appaiono...

Stelle	Stelle
☆☆☆☆☆	☆☆☆☆☆

• Amundi Funds Bond GI Aggregate Au C/E • Axa Res. Az. Asia Pac. Ex-Japan Eq. Alpha B/E • Axa Wf Framlington Junior Em A/E • Bnp Paribas Islamic Eq. Optimiser S • Europ L1 Eq. Russia C/E • Dns

Investimenti personali

Commento ai portafogli quantitativi

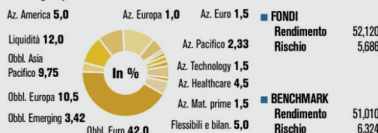
■ Nel mese di luglio i nostri portafogli beneficiano del balzo in avanti dei mercati

I fondi migliori delle categorie consigliate

- **Az. Europa** Vontobel Europ. Value Eq. B
- **Az. Euro** Jpm Germany Eq. A (dist)
- **Az. America** Ms Us Advantage A; Threadneedle (Lux) American Au \$
- **Az. Pacifico** First State Asia Pacific Leaders A; Agf Chinese Eq. A2; Agf Indian Eq. A2
- **Az. Emergenti** Jpm Latin America Eq. A (acc)
- **Az. Technology** Agf Techn. Eq. A2
- **Az. Materie prime** Carmignac Portfolio Comm. A;
- **Bgf World Gold E**; Franklin Natural Res. A/\$
- **Az. Healthcare** Axa Wf Framlington Health A/\$;
- **Bnp L1 Eq. Europe Health Care C**
- **Flessibili e Bilanciati** M&G Optimal Income A; Loomis Sayles Multisector Income R/a; Invesco Asia Balanced A \$
- **Obbl. Euro** Hsbc Gif Euro Credit Bond A/\$; Parvest Enhanced Cash 18 months C;
- **Nordfondo Obb. Euro Corp.**
- **Obbl. Emerging** Pioneer Funds Em. Mkts Bond E; Templeton Em. Mkts Bond A Dis
- **Obbl. Europa** Invesco Europ. Bond A; Nordea 1 Swedish Bond Bp Sek
- **Obbl. Asia Pacifico** Fidelity Asian High yield A/E;
- **Bgf Asian Tiger Bond A2**; Pf Asian Local Curr. Debt P • **Liquidità** Agorà Cash



Portafoglio prudente



*Mh-Eurizon FfI Indice generale Ew calcolato con la collaborazione di Eurizon Ai Sgr. Il dato si riferisce al mese di giugno 2012