

ALLA HOLDING «WORLD» 6,2 MILIARDI DI DOLLARI
Dubai apre il borsellino
Svolta a Dubai: il governo ha dato 6,2 miliardi di dollari alla holding Dubai World e si dice «pronto a fornire altre risorse se necessario»



MINORI SPESE PARI AL 4% DEL PIL
Più digitalizzi più risparmi
Se tutte le pubbliche amministrazioni e le aziende si digitalizzassero l'Italia risparmierebbe il 4% del Pil. Lo valuta il Politecnico di Milano



UNA PROFESSIONE SEMPRE PIÙ RICHIESTA
Opportunità per maggiordomi
Il 17 e 18 febbraio a Milano si svolgerà il Tfp Summit 2010; quest'anno si parlerà del maggiordomo, un mestiere in crescita

RISPARMIO IL PIENO RECUPERO DELLE PERDITE SUI TRE ANNI NON È ANCORA AVVENUTO

Dodici mesi buoni Ma i mercati temono che sia una bolla

Tutti positivi gli indici dei macrosettori Msci

GLAUCO MAGGI
PARIGI

Tutti i dieci indici dei macrosettori Msci (Morgan Stanley Capital International) delle azioni europee presentano performance positive, a un anno, alla fine di gennaio 2010. E i titoli dei materiali di base, tallonati dai titoli finanziari, continuano ad essere la coppia di testa come nella precedente rilevazione a fine settembre degli esperti di FundClass, agenzia di rating quantitativo con sede a Parigi che analizza i portafogli e i risultati dei 14437 fondi offerti ai consumatori europei. I guadagni realizzati sono interessanti, cioè oltre il 20%, per sei dei dieci comparti, mentre il pieno recupero delle perdite sui due e sui tre anni è in corso, ma non è ancora soddisfacente: tutti i macrosettori sono infatti ancora in rosso, e con solo un paio (salute e consumi di base) che perdono me-

+20
per cento

Questa la performance nel 2009 di 6 comparti sui dieci macrosettori Msci (Morgan Stanley Capital International). Dopo due o tre anni neri è stato un buon recupero ma ancora incompleto, e già ci sono dubbi che i mercati tornino a regredire

le borse deve però poggiare su una ripresa economica vera, che è ancora solo in qualche previsione degli economisti ottimisti.

Il ritorno in positivo dei risparmiatori che detengono fondi comuni o gestioni con portafogli azionari da due e da tre anni resta insomma un obiettivo di medio-lungo periodo. Se quella del 2009 fosse invece una bolla gonfiata dalle speranze originate dai leader politici, più che dalle prospettive di crescita basate su dati concreti, il traguardo potrebbe trasformarsi in miraggio.

FundClass analizza i portafogli dei fondi per ricavare quali percentuali di titoli dei diversi settori siano presenti a livello di sistema del risparmio gestito. Questi dati riflettono l'importanza oggettiva (come emerge dalla capitalizzazione di Borsa) dei dieci macrosetto-

ri sulle piazze europee prese come un unico mercato, ma sono anche influenzati dalle decisioni dei gestori di privilegiare questo o quel comparto in base alle loro aspettative di performance (attraverso l'attività di compravendita). Le banche e le finanziarie quotate costituiscono gran parte degli indici borsistici in Italia e in generale nel Vecchio Continente, e il settore è aumentato nel corso dell'anno passando dal 40,50% di peso sul sistema a fine dicembre 2008 al 49,98% di fine 2009. A metà anno però, a fine giugno 2009, la presenza dei titoli bancari era retrocessa al secondo posto, con il 35,91%, dietro al 46,87% degli industriali, che pesavano per il 22,26% il 31 dicembre 2008 (erano il secondo settore per importanza allora), e sono tornati ora al secondo posto con un peso del 26,20% al 31 dicembre 2009.

Le prestazioni a un anno

I DIECI FONDI INTERNAZIONALI CON LE PERFORMANCE MIGLIORI			
Categoria	Fondo	Paese	Performance
GRAN BRETAGNA PICC. MED. CAP	Close Beacon Investment Inc	GB	210,77
EST EUROPA AZIONI	Seb Fund 2 - Seb Russia Fund	LU	164,59
EST EUROPA AZIONI	Pioneer Russia Stock (Vt) At	AT	163,24
EST EUROPA AZIONI	Jpm Russia A Usd (Acc)	LU	155,81
AMERICA LATINA AZIONI	Hsbc Gif Brazil Equity Ac	LU	148,52
EST EUROPA AZIONI	Ubs (Lux) Equity Sicav Russia B	LU	148,38
EST EUROPA AZIONI	Baring Russia Fund Class C	LU	147,53
ORO AZIONI	Tiberius Exploration Fund Ui	DE	147,15
EST EUROPA AZIONI	The Mc Russian Market Fund A	LU	141,75
EST EUROPA AZIONI	East Cap - Russ Fd-C	LU	140,01

I DIECI FONDI ITALIANI CON LE PERFORMANCE MIGLIORI		
Categoria	Fondo	Performance
INDIA AZIONI	Aletti Gestielle India Eur	66,96
ESTREMO ORIENTE AZIONI	Anima Emerging Markets	66,65
MERCATI EMERGENTI AZIONI	Arca Vita Emerging Markets Equities Eur	66,64
MERCATI EMERGENTI AZIONI	Creditras Vita Crv D6 Eur	63,92
MERCATI EMERGENTI AZIONI	Aviva Morley Cu Crd D6 Eur	63,82
ESTREMO ORIENTE AZIONI	S.Paololife Far East Eur	63,64
MERCATI EMERGENTI AZIONI	S.Paololife Azionario Economie Emergenti Spif Eu	62,28
MERCATI EMERGENTI AZIONI	Eurizon Focus Azioni Paesi Emergenti Eur	62,18
MERCATI EMERGENTI AZIONI	Axa Mps Financial-A Emerging Markets Equity Eur	61,47
MERCATI EMERGENTI AZIONI	Fideuram Equity Glob. Emerg. Mkt	58,88

I DIECI FONDI COMMERCIALIZZATI IN ITALIA CON LE PERFORMANCE MIGLIORI			
Categoria	Fondo	Paese	Performance
EUROPA EST AZIONI	Pioneer Russia Stock (Vt) At	AT	163,24
EUROPA EST AZIONI	Jpm Russia A Usd (Acc)	LU	155,81
AMERICA LATINA	Hsbc Gif Brazil Equity Ac	LU	148,52
EUROPA EST AZIONI	Ubs (Lux) Equity Sicav Russia B	LU	148,38
EUROPA EST AZIONI	Cs Equity Fund (Lux) Russia Explorer Aberdeen B	LU	135,41
EUROPA EST AZIONI	Pictet Eastern Europe R Cap	LU	133,84
EUROPA EST AZIONI	Dws Russia Xtf	LU	126,30
INDIA AZIONI	Hsbc Gif-Indian Equity-Ec	LU	125,78
EUROPA EST AZIONI	Magna Russia A	IE	124,08
AMERICA LATINA AZIONI	Db X-Trackers Msci Brazil Trn Index Etf 1C	LU	119,80

Il record (+69,06%) di incremento medio è andato ai titoli delle materie prime

no del 4% su due anni ed uno solo (consumi di base), che è sotto il 4% a due anni. Le altre famiglie di titoli lamentano ancora minusvalenze a due cifre sia sui due, sia sui tre anni.

Le performance di rimbalzo dopo il panico del 2008, che aveva depresso le quotazioni su tutto il mercato ma con il massimo accanimento sulle azioni delle banche e dell'alta tecnologia, registrano quest'anno un eclatante +69,06% di incremento medio dei valori dei titoli legati ai materiali di base e alle commodities. Anche ed assicurazioni seguono con un sostenuto +53,49%, davanti al +42,45% degli industriali, al +35,30% dei consumi discrezionali e di lusso, al +27,52% dei consumi di base e al +20,61% dei titoli dell'energia. L'alta tecnologia è al +18,54%, la salute al +10,21% e le utility chiudono la lista con +5,05%: è la riprova che dal marzo dell'anno scorso è aumentato l'appetito per il rischio, un sentimento che tipicamente allontana il pubblico dagli impieghi "difensivi", come sono appunto le azioni della salute e soprattutto quelle delle società di pubblica utilità. Dopo tanto correre, per essere sostenibile il trend del-

Un solo italiano nell'euro-élite dei fondi comuni

Analisi

PARIGI

Le stelle di FundClass e la graduatoria Apt dei prodotti finanziari

Forte riduzione nel numero dei fondi di diritto italiano, e più in generale dei fondi commercializzati in Italia, nella élite europea delle 5 e 4 Stelle attribuite da FundClass, che valuta i prodotti del risparmio gestito, attivi e passivi, per conto del Consorzio dei giornali europei Eurofond (vi fanno parte La Stampa, il francese Le Monde, lo spagnolo El País, il belga Tagblatt-Le Joudy, l'olandese Fonds). Rispetto ai quattro fondi a 5 Stelle della rilevazione precedente nell'estate scorsa, ora la famiglia di fondi con la massima stima si è ridotta ad un solo

esemplare, Bipiemme Europe Bond. Nella fascia dei 4 Stelle, la seconda migliore stima possibile e che è considerata dagli esperti di FundClass, comunque, un livello di eccellenza, si è registrato invece un certo incremento, poiché dal lotto di 25 siamo ora ad una presenza di 30 fondi. In totale, i fondi italiani con rating a 5 e 4 Stelle, presi come un gruppo unico di offerta di eccellenza, sono quindi saliti di un paio di unità a 31 prodotti.

Le società di gestione del risparmio di diritto italiano nella lista "scelta" delle 4 Stelle sono suddivise tra quelle controllate da società italiane al 100%, e il gruppo sempre più nutrito di promotori esteri entrati nel mercato nazionale. Tra i primi ci sono Aletti Gestielle (con tre fondi), Ersel, Gestire, Prima (con due fondi), Fideuram, Symphonica (con due fondi), Etica, Consultinvest, Bp Vi Fondi, Sella, Azimut (con tre fon-

di), Leonardo, Euromobiliare, Mediolum Vita, Aureo Gestioni. Di origine internazionale, anche se ora sono italianizzati, sono questi altri gestori a 4 Stelle: Sjp international, Axa, Abn Amro, Lawrence Life, Dws (con due fondi), Ubi Pramerica (con tre fondi).

Per gli investitori italiani, il parco di fondi eccellenti è però molto più esteso rispetto ai 31 fondi di matrice puramente nazionale.

L'insieme dei commercializzati in Italia a 5 e a 4 Stelle è infatti di 141 prodotti, ma anche in questa fascia è stata registrata una forte caduta di presenze: a settembre 2009 i 5 Stelle venduti in Italia (nazionali o autorizzati alla distribuzione) erano 32, ed oggi sono 22, mentre i 4 Stelle erano 130 ed ora sono calati a 119.

Come vengono attribuite le Stelle FundClass? Gli analisti parigini applicano la teoria Apt (teoria dell'arbitrag-

