

**Bilanciati** I fondi che diversificano tra bond e azioni hanno registrato un boom di raccolta. Ecco quanto rendono

# CARTA BIANCA AL GESTORE



**BOND**

**AZIONI**

**CASH**

di **Roberta Castellarin**

**T**ornano di moda i bilanciati. Dopo anni di dominio incontrastato dei fondi obbligazionari il timore di rialzo dei tassi negli Stati Uniti ha spinto gli investitori a rivedere l'asset allocation. Ma se il passaggio verso i fondi azionari ancora spaventa, molti preferiscono avvicinarsi alle borse puntando sui fondi bilanciati, dove l'asset allocation viene fatta dal gestore. I primi segnali già si vedono. Secondo l'ultimo Morningstar asset flow report, i flussi netti verso i fondi bilanciati a maggio sono stati pari a 11,4

miliardi di euro a livello europeo, un record assoluto per questi prodotti che diversificano in diversi strumenti finanziari, rispondendo alla duplice esigenza degli investitori di sicurezza e rendimento. In base ai dati raccolti da Morningstar i più premiati sono stati soprattutto M&G Optimal income, rating Silver, con 1,2 miliardi di raccolta netta, e Schroder ISF Global multi-asset (739 milioni).

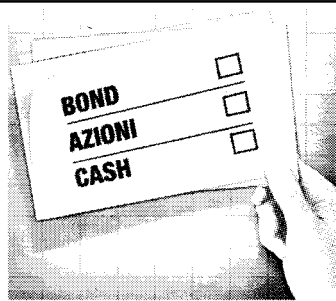
Un'altra categoria che nei primi cinque mesi del 2013 ha già superato l'intera raccolta dell'anno precedente è quella degli alternativi, che racchiude i fondi conformi alla direttiva comunitaria Ucits che

utilizzano strategie tipiche degli hedge fund, come arbitraggi, long/short o market neutral. A maggio, i flussi sono stati pari a 2,66 miliardi, portando il totale da inizio anno a oltre 14,5 miliardi. «Ad attrarre gli investitori è soprattutto la possibilità di avere ritorni assoluti, svincolati dall'andamento dei mercati», dicono da Morningstar.

Non è un caso che anche i nuovi lanci proposti al mercato dalle sgr riguardano soprattutto prodotti bilanciati.

Per esempio Amundi propone Amundi Diversificazione Attiva

(continua a pag. 32)



# Bilanciati

(segue da pag. 31)

2018 due, un fondo flessibile a gestione attiva con una durata

dell'investimento predefinita di cinque anni. Il rischio del portafoglio è ottimizzato in funzione della durata residua della strategia di investimento (fissata al 31 agosto 2018). Amundi Diversificazione Attiva 2018 Due è sottoscrivibile sino al 22 agosto 2013. «Il lancio di questo prodotto è stato pensato per chi desidera un fondo flessibile con un orizzonte temporale di medio periodo, una strategia basata su tale orizzonte e un'ampia diversificazione di portafoglio», spiega Gabriele Tavazzani, direttore generale e responsabile commerciale e marketing di Amundi sgr. «Poiché le decisioni di investimento dei clienti sono spesso condiziona-

te dall'emotività, i risparmiatori tendono a investire sulla base dei rendimenti passati, senza rispettare il corretto orizzonte temporale di investimento consigliato: magari preoccupandosi dei risultati negativi di breve periodo, disinvestono molto spesso nei momenti peggiori di mercato». Aggiunge Tavazzani: «Questo fondo consente di allineare l'orizzonte temporale del gestore con quello del cliente mediante una gestione che prevede un consolidamento dei risultati positivi ottenuti nel tempo, un controllo e una ottimizzazione del rischio di portafoglio in funzione della durata residua della strategia. In questo modo il periodo dell'in-

vestimento del cliente e della gestione coincidono». Anche per i fondi alternativi ci sono buone opportunità nei prossimi mesi. Sottolinea Justin Sheperd, chief investment officer di Aurora Investment Management: «Riteniamo, in generale, che lo scenario supporti decisamente la selezione di titoli. Vi è maggiore certezza sul fatto che l'economia statunitense sia a una svolta e che gli investitori si trovino su un terreno solido per assumere proattivamente buone posizioni ponderate per il rischio. Riteniamo che posizioni long/short su azioni e sul credito possano aggiungere molto valore ai portafogli». (riproduzione riservata)

## LE PERFORMANCE DEI FONDI BILANCIATI

	Nome del fondo	Società	Da inizio anno	A 1 anno	A 3 anni*
<b>BILANCIATO PRUDENTE</b>	◆ Volterra Absolute Return	Aletti Gestielle Sgr	3,10%	12,84%	0,50%
	◆ Invesco Pan European High Income C	Invesco Global A.M. Limited	2,90%	18,55%	11,26%
	◆ Dnca Invest Eurose I Eur	Dnca Finance Lux.	2,81%	9,43%	5,55%
	◆ Nextam Partners Obbligazionario Misto	Nextam Partners Sgr	2,50%	9,63%	4,54%
	◆ Arty	Financière de l'Echiquier	2,43%	10,38%	5,21%
	◆ Fondo Alto Obbligazionario	Generali Invest. Europe	2,10%	12,15%	2,62%
	◆ Echiquier Patrimoine	Financière de l'Echiquier	2,08%	4,92%	1,98%
	◆ Ethna-Aktiv E A	Ethnea Independent Inv.	1,93%	9,35%	4,72%
	◆ Fondo Alleanza Obbligazionario	Generali Inv. Europe	1,59%	12,17%	3,37%
	◆ Eurizon Rendita D	Eurizon Capital	1,32%	5,29%	2,82%
	Nome del fondo	Società	Da inizio anno	A 1 anno	A 3 anni*
<b>BILANCIATO FLESSIBILE</b>	◆ Oyster Dynamic Allocation Eur	Oyster Asset Management	6,27%	18,51%	1,25%
	◆ Azimut Strategic Trend	Azimut Sgr	6,11%	15,51%	7,22%
	◆ Dnca Invest Evolutif I	Dnca Finance Luxembourg	5,91%	16,49%	7,42%
	◆ Anima Star Europa Alto Potenziale Y	Anima Sgr	5,23%	11,43%	5,63%
	◆ Oddo Proactif Europe B	Oddo Asset Management	4,83%	13,66%	8,30%
	◆ Anima Star High Potential Europe Prestig	Anima A.M. Ireland Limited	4,71%	10,68%	5,68%
	◆ Nextam Partners Fidela I	Nextam Partners Sgr	4,61%	10,03%	2,06%
	◆ Anima Star Italia Alto Potenziale A	Anima Sgr	4,50%	7,51%	5,82%
	◆ Advam Alarico Re	Advam Partners Sgr	4,14%	11,74%	-3,93%
	◆ Axa WF Optimal Income IC Eur	AXA Inv. Managers Paris	3,84%	8,98%	7,28%
	Nome del fondo	Società	Da inizio anno	A 1 anno	A 3 anni*
<b>BILANCIATO MODERATO</b>	◆ BG sicav Equita Bilanciato BX	BG Sicav	14,50%	35,18%	6,77%
	◆ JB Multilabel Artemide EUR C	Swiss & Global Asset Man.	8,46%	14,08%	-
	◆ Etica Bilanciato I	Etica Sgr	6,65%	14,61%	-
	◆ Atlante Euro Flexible A	Albermarle Asset Man.	4,40%	18,59%	3,41%
	◆ Lemanik Italy Cap Ret Eur A	Lemanik Asset Management	3,94%	16,76%	-0,45%
	◆ Fidelity Euro Balanced Y Eur	Fidelity (FIL Inv. Man. (Lux)	3,12%	18,17%	9,13%
	◆ Jpm Europe Balanced (Eur) A (dist) Eur	JPMorgan Asset Man. (Eur)	2,89%	12,04%	6,74%
	◆ Rossini Bilanciato R	Banca Marche Gestione Lux	2,82%	9,25%	5,54%
	◆ Allianz Active Balanced B	Allianz Glob. Inv. Italia Sgr	2,46%	10,14%	4,80%
	◆ Eurizon Bilanciato Euro Multimanager	Eurizon Capital Sgr	2,13%	12,26%	4,57%

\* Annualizzato

Fonte: Morningstar Direct. I dati di rendimento in euro sono aggiornati al 30 giugno 2013

I VOSTRI SOLDI

# In Gestione



**Fondi, Sicav, Fondi Pensione,  
Gestioni Patrimoniali e Private Banking**

## Carcano (Valeur gestion), ecco un investimento pieno di energia

**U**n'idea di investimento a lungo termine? Secondo Alida Carcano, vicepresidente e partner di Valeur gestion, si nasconde nel fenomeno della «shale revolution». Il termine shale viene usato per indicare un tipo di estrazione non convenzionale da sedimenti di tipo argilloso, lo scisto (shale) appunto. Fino a pochi anni fa lo sfruttamento di tali giacimenti era antieconomico, ma i recenti sviluppi a livello tecnologico hanno cambiato la situazione e la shale revolution sta diventando un fenomeno di scala mondiale.

«Lo US Department of Energy stima che negli Stati Uniti lo shale rappresenti il 30% della produzione di petrolio ed il 40% di quella di gas naturale. I geologi hanno stimato che la quota di produzione di shale gas aumenterà al 50% entro il 2035 fino ad arrivare al 78% nelle decadi successive», dice Carcano. Che aggiunge: «In un mondo in cui il fabbisogno energetico è elevato e le fonti di energia rinnovabili sono spesso ancora antieconomiche, la richiesta di gas naturale e di petrolio resta importante, anche in virtù dell'espansione economica dei mercati emergenti». Non solo. Secondo Carcano questo fenomeno avrà un effetto positivo sulla bilancia dei pagamenti, rendendo l'economia americana meno condizionata dalle importazioni di energia. Ma gli Stati Uniti non sono l'unico Paese a possedere grandi quantità di questa fonte di energia e ad esserne interessato ai vantaggi.

«La Cina è destinata a diventare entro il 2020 il più grande importatore di petrolio al mondo con oltre

10 mio barili al giorno (10% della produzione globale): si stima che le sue riserve di shale oil ammontino a 32 mila di barili. Il gas ricopre un ruolo minore nell'utilizzo di energia, ma la Cina vuole aumentare la sua quota di sfruttamento dal 4% attuale a oltre il 70% entro il 2020 per trovare anche un parziale rimedio all'allarmante fenomeno dell'inquinamento. I crescenti investimenti attuati dal governo cinese prevedono per il 2015 un boom nello sfruttamento e l'estrazione di shale gas», dice Carcano.

L'Europa invece non può vantare risorse come quelle detenute da Usa e Cina: solo la Russia riesce a tenere testa in quanto a produzione alle due più importanti economie del pianeta e la Polonia è il Paese con il più grande deposito di shale gas. Depositi importanti si registrano anche in Libia e Argentina.

Secondo Carcano la shale revolution rappresenta un'opportunità di investimento in società specializzate nell'esplorazione e produzione, nei provider di materiali e servizi e in costruttori e gestori di gasdotti. «Basta pensare alla costruzione di nuove infrastrutture: saranno necessari impianti per lo stoccaggio e la raffinazione delle materie prime oltre a nuovi oleodotti e gasdotti

per il trasporto su lunghe distanze», sottolinea Carcano. Ci sono diverse tipologie di società che potranno beneficiare di questa rivoluzione e Valeur gestion ha fatto una selezione dei titoli più interessanti. Partendo dalle aziende di esplorazioni e produzione «ce ne sono centinaia, attive nella ricerca di nuovi giacimenti di gas e petrolio. Nel corso degli anni, tuttavia, il settore è stato caratterizzato da consolidamento attraverso acquisizioni da parte dei leader di mercato», dice Carcano. In questo settore Valeur gestion ha selezionato Apache, Occidental Petroleum e Hess. Mentre tra i provider di materiali e servizi che «grazie allo sviluppo di nuove apparecchiature ed al miglioramento continuo del know-how le società sono state in grado di sfruttare sempre meglio la tecnologia per avanzare verso nuove fasi di sviluppo», ci sono Schlumberger, Halliburton, National Oilwell Varco e Superior energy services.

Per quanto riguarda i gestori di gasdotti e oleodotti le opportunità riguardano «nuove infrastrutture, impianti di stoccaggio e di trasformazione, necessità di un maggior numero di gasdotti e di oleodotti per il trasporto sulle lunghe distanze», dice Carcano. In questo caso i titoli segnalati sono Enterprises products partner e Spectra energy.

# AL TOP Sicav

Perf. %  
12 mesi    Rating    Indice di  
rischio

## Azionari internazionali

AcomeA Globale A1	26,80	D	9,94
Anima Geo Globale A	23,49	B	9,41
Anima Valore Globale A EUR	23,45	C	10,58
Groupama Italia Eq Sel F	21,29	C	14,51
AcomeA Patrimonio Aggr A1	21,19	A	9,01

## Azionari Europa

Eurizon Az PMI Italia	38,05	D	15,52
Fondersel P M I	37,33	C	15,55
Fideuram Italia	27,58	B	18,07
Symphonia Azionario Euro	27,18	E	18,41
Zenit MC Pianeta Italia R	26,82	A	14,00

## Azionari USA

Symphonia Az USA	30,50	C	14,48
AcomeA America A1	23,21	D	12,01
Eurizon Az PMI Am	20,91	D	15,27
Interf Equity USA	19,80	C	11,92
Eurizon Az America	18,71	B	11,24

## Azionari specializzati

Fonditalia Euro Financials R	37,63	D	23,97
Acomea Asia Pacifico A1	33,21	C	10,69
Fonditalia Eq GI High Dividend R	30,14	C	12,49
Eurizon Az Finanza	27,98	C	12,63
Fonditalia Euro Cyclical R	24,92	D	19,44

## Bilanciati

AcomeA Patrimonio Din A1	17,67	B	6,46
Etica Bilanciato	14,74	B	7,46
Carige Bilanciato 50 cl. A	14,25	B	9,92
Gestnord Bil Euro	12,33	E	8,08
Arca BB	12,11	C	7,92

## Obbligazionari

AcomeA Eurobligaz A1	17,40	C	6,44
Consultinvest Reddito	14,81	C	5,16
AcomeA Obblig Corp A1	14,29	D	5,96
AcomeA Patrimonio Prud A1	13,81	D	5,43
Alto Obbligazionario	13,70	D	6,86

## Monetari

Consultinvest Valore	16,43	D	5,09
AcomeA Performance A1	14,73	C	5,27
AcomeA Breve Termine A1	13,83	B	4,10
Arca MM Mon	8,49	C	2,12
Gestiele Obiettivo Risp A	8,25	B	2,66

## Flessibili

Symphonia Fortissimo	25,58	C	15,51
Azimut Trend Italia	22,58	D	21,16
Symphonia Asia Flessibile	18,18	B	7,55
Azimut Trend	16,78	B	12,27
Azimut Strategic Trend	15,82	B	7,89

## LE SOCIETÀ PIÙ ATTIVE NEL NUOVO BUSINESS

Dati al 31 giugno 2013

	P/e	Dividendo	Prezzo
❖ Apache	9,78	0,94%	85,04
❖ Enterprise Products Partners	21,2	4,56%	58,73
❖ Halliburton	15,1	1,20%	41,79
❖ Hess	9,9	0,63%	64,02
❖ National Oilwell Varco	11,87	1,52%	68,21
❖ Occidental Petroleum	13,05	2,85%	89,92
❖ Schlumberger	17,11	1,72%	72,83
❖ Spectra Energy	23,57	3,62%	33,66
❖ Superior Energy Services	11,57	n.d.	26,79

Fonte: Valeur Gestion

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

**In Gestione**  
Fondi, Sicav, Fondi Pensione, Sicav di Patrimonio e Private Banking

**CARTA BIANCA AL GESTORE**

BOND  
AZIONI  
CASH

**LE PERFEZIONI**

Caricando i Valori gestiti, ecco un investimento serio di energia