

IL MONITOR DEI FONDI - SETTEMBRE 2015

Alkimis Capital vince con una crescita dell'1,9%

2015 CFS RATING

42

Guido Foppa

I mercati azionari hanno chiuso settembre con negativi pesanti. Se l'azionario europeo ha perso mediamente il 4-5%, Wall Street ha ceduto il 2,6% e i mercati emergenti hanno perso molto di più. Le speranze di un sostegno delle banche centrali non bastano più a sostenere il trend rialzista: l'effetto positivo delle politiche monetarie è prossimo allo zero e i mercati devono ora fare i conti con utili in calo. Gli indici azionari sono scesi sino ai primi importanti supporti; lo spazio al ribasso del settore healthcare, i problemi del mercato tedesco a seguito del dieselgate e i timori di rallentamento dell'economia cinese dovrebbero impedire forti recuperi da qui a fine anno. Grazie a una performance di +1,9%, il fondo del mese è Alkimis Capital Ucits, Oicr a ritorno assoluto che adotta una strategia equity long/short a bassa volatilità. «I rendimenti del fondo non dipendono dalla direzione dei mercati, ma dalla nostra capacità di generale alfa», ha precisato il gestore Massimo Morchio. «A settembre siamo stati negativi sulle società esposte al tema del rallentamento delle economie emergenti - conclude il gestore - puntando su quelle che beneficiano della ripresa dell'economia domestica europea.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

I migliori e i peggiori

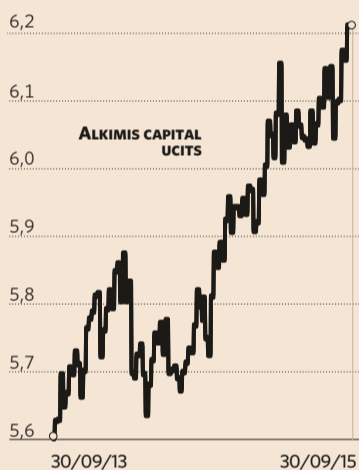
I MIGLIORI 3

1	Alkimis Capital Ucits	+1,90%
2	Anima Pianeta A	+1,28%
3	Fondaco Eurogov Beta	+1,28%

I PEGGIORI 3

1	Bnl Azioni Emergenti	-11,14%
2	Eurizon Azioni Energia e Materie Prime	-8,17%
3	AcomeA America A1	-7,95%

L'andamento



MEDIA MENSILE (%)

AZIONARI	
Az. Ambiente	-3,34
Az. America	-4,04
Az. Asia Pacifico	-4,02
Az. Comunicazioni	-5,89
Az. Consumer Goods	-1,98
Az. Emerging	-2,75
Az. Energia	-7,87
Az. Euro	-4,29
Az. Europa	-3,64
Az. Finanziari	-3,85
Az. Healthcare	-8,58
Az. Industriali	-3,73
Az. Internazionali	-3,79
Az. Materie Prime	-5,28
Az. Real Estate	-0,18
Az. Technology	-2,69
Az. Utilities	-0,12

OBBLIGAZIONARI	
Obbl. America	-0,81
Obbl. Asia Pacifico	-0,59
Obbl. Convertibili	-1,56
Obbl. Emerging	-2,01
Obbl. Euro	-0,53
Obbl. Europa	-1,25
Obbl. Internazionale	-1,06

ALTRI	
Alternativi	-0,91
Bilanciati	-2,07
Flessibili	-1,98
Liquidità America	0,04
Liquidità Euro-Europa	-0,20

INVESTIMENTI PERSONALI

Commento ai portafogli

Le nostre Gpf simulate incassano risultati negativi ma in linea con il benchmark di riferimento. Il Prudente ottiene una performance di -1,16% contro il -1,12% dell'indice composto 60% BofA ML Gl. Gov. - 40% Msci World. Il Portafoglio Aggressivo lascia sul campo il 2,25%, a fronte di un rendimento di -2,20% del benchmark a percentuali invertite. In rosso l'intero comparto equity, con particolare riferimento al settore dei farmaceutici, colpito pesantemente dal crollo (Candriam Eq. L Biotech. -11%; Polar Healthcare Opportunities R -9%). Le performance di segno positivo arrivano dagli Oicr obbligazionari euro e Usa: sugli scudi Anima Tricolore A, miglior fondo del portafoglio con un rendimento

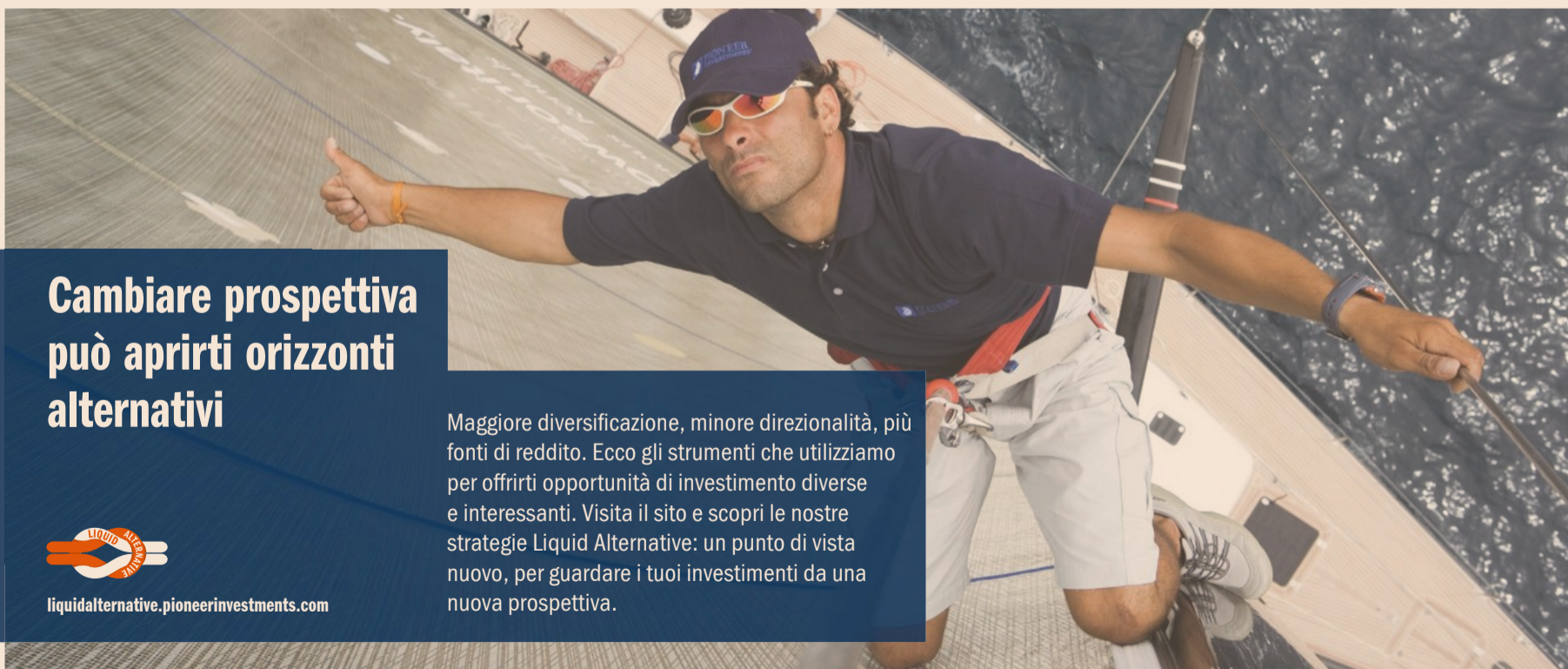
mensile di +1,20%. Se confrontati con l'andamento medio del mercato di riferimento, hanno risposto alle aspettative i nostri fondi Eq. Emu Jpm-F Europe Eq. Plus A e Pioneer Funds Euroland Eq. E per quanto riguarda l'Europa, e l'azionario AB American Growth A per gli Usa. Dopo un bimestre di burrasca e quando manca un trimestre alla fine del 2015, i nostri portafogli bilanciati possono contare su un rendimento da inizio anno di tutto rispetto: Prudente (+2,16%), Aggressivo (+3,11%). Abbiamo modificato da poco l'asset allocation, per fare fronte all'aumento di volatilità in un'ottica di medio periodo e perciò aspettiamo i risultati di fine anno prima di portare nuove modifiche.

PORTAFOGLIO AGGRESSIVO

Azionario America	15,00%
Azionario Euro	11,00%
Azionario Europa	8,00%
Azionario Healthcare	6,00%
Azionario Real Estate	6,00%
Azionario Technology	4,00%
Flessibili e Alternativi	5,00%
Obbl. America	15,00%
Obbl. Convertibili	5,00%
Obbl. Euro	12,00%
Obbl. Europa	7,00%
Obbl. Internazionali	6,00%

PORTAFOGLIO PRUDENTE

Azionario America	10,00%
Azionario Euro	5,00%
Azionario Europa	5,00%
Azionario Healthcare	3,00%
Azionario Real Estate	4,00%
Azionario Technology	0,00%
Flessibili e Alternativi	5,00%
Obbl. America	24,00%
Obbl. Convertibili	4,00%
Obbl. Euro	30,00%
Obbl. Europa	5,00%
Obbl. Internazionali	5,00%



Cambiare prospettiva può aprirti orizzonti alternativi

Maggiore diversificazione, minore direzionalità, più fonti di reddito. Ecco gli strumenti che utilizziamo per offrirti opportunità di investimento diverse e interessanti. Visita il sito e scopri le nostre strategie Liquid Alternative: un punto di vista nuovo, per guardare i tuoi investimenti da una nuova prospettiva.



liquidalternative.pioneerinvestments.com

