

A settembre l'azionario turco ha ripreso a salire dopo un 2011 particolarmente in piena discesa

## Poca fiducia verso l'eurozona

Il miglior fondo di settembre è l'Equity Turkey C Try di Dexia Equities con un +12,60%

**Gerardo Murano\***

Il tema "caldo" anzi "bollente" dell'estate è stato sicuramente quello della crisi greca e della tenuta dell'area Euro. Uno scenario che è stato aggravato e confermato dall'attacco speculativo operato prima nei confronti della Spagna e poi dell'Italia con conseguenti dubbi sulla capacità dei due Paesi di porre in essere manovre in grado di eliminare le cause di distorsione dei conti pubblici.

Una serie di considerazioni che è possibile verificare attraverso l'analisi dei Top Performer, da cui si desume una carenza di sentiment positivo attorno agli asset dell'Eurozona sia nelle analisi mensili che in quelle year-to-date. Alla testa dei Top Performer di settembre troviamo l'"Equity Turkey C TRY" di Dexia Equities L Sicav, appartenete alla categoria degli "Azionari Turchia", con una performance mensile del 12,60%. Una presenza non solitaria per il fondo della Dexia considerando che si registrano ben altri tre strumenti nelle prime cinque posizioni, con il "Magna Turkey" di Charlemagne Capital Ltd, il "GIF Turkey Equity" di HSBC Global Invest Funds Sicav e l'"LI Equity Turkey" di BNP Paribas LI Sicav. Le aspettative sull'economia turca sembrano essere di sviluppo sostenuto sebbene i timori di rallentamento globale e la crisi dell'Europa comunitaria abbiano generato nei mesi precedenti una correzione pesante del listino. I buoni risultati sul mese rappresentano dun-

que per ora un semplice rimbalzo sebbene di cospicua entità. Buona performance nel periodo settembrino anche per la categoria Bluerating degli "Obbligazionari Usa - Governativi (Medio-Lungo Termine)", con un rendimento mensile del 9,4% per il "Fonditalia Bond USA" di Fideuram Gestions S.A. L'orizzonte temporale di più ampio respiro, desumibile dai titoli a maggior rendimento Year-to-Date, mostra in tutta la sua gravità la crisi finanziaria e l'impatto sul mercato azionario del periodo estivo. Nei primi 50 Fondi della classifica non si registra nessun comparto azionario, senza esclusione di settori e aree geografiche. Tra gli obbligazionari registriamo al Top della classifica quelli legati all'economia europea (intesa in senso esteso), con una particolare attenzione ai bond inglesi. In cima alla classifica, una performance del 10,35% da inizio anno per il "EEF Bond GBP ZH EUR", di Eurizon Capital S.A., un Comparto che investe in titoli a reddito fisso emessi dal governo inglese o altri emittenti primari, coperti in euro. Ottimo andamento anche per il "Meridian Absolute Return" di Mfs International Limited, un comparto della categoria Bluerating "Obbligazionari Europa-Corporate e Governativi", con un rendimento prossimo al 10%. La redditività nel corso dei primi tre trimestri del 2011 ha premiato, come era da aspettarsi, gli asset che incorporano una maggiore avversione al rischio.

\*murano@fidaonline.com



Il contenuto del presente documento riflette esclusivamente le opinioni, i giudizi e le elaborazioni del giornalista che lo ha redatto e non impegna Eurizon Capital SGR S.p.A. Le informazioni contenute nel documento non rappresentano e non intendono rappresentare un'offerta, un invito, una proposta o un consiglio ad effettuare investimenti nei fondi comuni di investimento o negli altri strumenti finanziari eventualmente citati.

Prima di procedere a qualsiasi investimento è infatti necessario comprenderne le caratteristiche ed i rischi e valutarne l'adeguatezza rispetto ai propri obiettivi di investimento ed alla propria propensione al rischio. In particolare con riferimento ai fondi comuni di investimento si raccomanda di leggere il prospetto informativo prima di procedere alla sottoscrizione. Informazioni dettagliate sulle caratteristiche dei prodotti gestiti da Eurizon Capital SGR (fondi comuni di investimento e gestioni individuali) sono contenute nella Sezione Prodotti del presente sito internet. In tale Sezione sono riportate anche informazioni sui rendimenti dei fondi comuni di investimento redatte secondo gli standard previsti dalla normativa vigente.

## IL MIGLIORE A SETTEMBRE

### Dexia Eq. L Turkey C TRY (Dexia Equities L Sicav)

Categoria di appartenenza	2008	2009	2010	Cumulata 3 anni
Azionari Turchia	-29,8%	+87%	+30,6%	13,7%

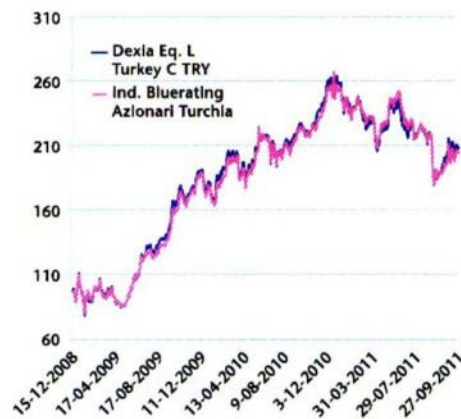
Fonte: dati su elaborazione FIDA

#### Descrizione

Fondi che investono nei titoli azionari della Turchia. Il Paese è considerato in via di sviluppo e gode di buone prospettive di crescita nelle fasi di espansione economica globale.

#### Caratteristiche

Un Paese in evoluzione la Turchia, in grado di sfruttare la propria posizione geografica di interfaccia tra Occidente ed Oriente per svolgere un ruolo primario in ambito geo-politico e commerciale. La scelta dell'investimento è da ricondurre soprattutto alle potenzialità di crescita degli utili delle aziende, mentre la diversificazione valutaria deve tenere conto della debolezza strutturale della moneta locale. La Categoria "Azionari Turchia" non è tra le più corpose, con un numero di strumenti che si mantiene al di sotto dei 30 comparti. Nonostante l'eccezionale performance registrata nell'anno solare 2009, l'andamento complessivo a 3 anni è penalizzata dalla pesante correzione partita a fine 2010 che ha generato una perdita vicina al 30% dall'inizio dell'anno.



## IL MIGLIORE DA INIZIO 2011

### EEF Bond GBP ZH EUR (Eurizon Capital)

Categoria di appartenenza	2008	2009	2010	Cumulata 3 anni
Obbligazionari Euro Hedged Globalii	+10%	-1,8%	+6,7%	26,8%

Fonte: dati su elaborazione FIDA

#### Descrizione

Fondi che investono in titoli obbligazionari emessi prevalentemente da emittenti governativi, principalmente di paesi considerati sviluppati ed espressi in qualsiasi valuta, ma totalmente o prevalentemente coperti in euro dal rischio di cambio.

#### Caratteristiche

La categoria in oggetto si presenta particolarmente popolata e variegata grazie alla presenza di prodotti di molte case di investimento di primo piano sia italiane che estere. Al suo interno le politiche di investimento sono prevalentemente globali ma vi sono anche limitati casi in cui si trova una specializzazione geografica cui naturalmente non corrisponde un'esposizione valutaria. Anche dal punto di vista della duration e della tipologia di emittenti è possibile riscontrare una certa variabilità. Globalmente l'indice Bluerating di categoria segnala risultati in euro degli ultimi anni positivi e relativamente costanti nell'ordine del 4-5% medio.



Il contenuto del presente documento riflette esclusivamente le opinioni, i giudizi e le elaborazioni del giornalista che lo ha redatto e non impegna Eurizon Capital SGR S.p.A. Le informazioni contenute nel documento non rappresentano e non intendono rappresentare un'offerta, un invito, una proposta o un consiglio ad effettuare investimenti nei fondi comuni di investimento o negli altri strumenti finanziari eventualmente citati.

Prima di procedere a qualsiasi investimento è infatti necessario comprenderne le caratteristiche ed i rischi e valutarne l'adeguatezza rispetto ai propri obiettivi di investimento ed alla propria propensione al rischio. In particolare con riferimento ai fondi comuni di investimento si raccomanda di leggere il prospetto informativo prima di procedere alla sottoscrizione. Informazioni dettagliate sulle caratteristiche dei prodotti gestiti da Eurizon Capital SGR (fondi comuni di investimento e gestioni individuali) sono contenute nella Sezione Prodotti del presente sito internet. In tale Sezione sono riportate anche informazioni sui rendimenti dei fondi comuni di investimento redatte secondo gli standard previsti dalla normativa vigente.