

I VOSTRI SOLDI

In Gestione



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

AL TOP

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
MS Glb Brands Class A EUR	3,85	A	13,94
BNPP L1 Eq. World Min Var C EUR	0,60	B	18,97
AXA WFII - Global Masters Equities I Dist	-2,24	B	20,28
AXA WFII - Global Masters Equities A Dist	-2,28	B	20,30
AMEX World Equities-AU	-5,18	B	16,76

Azionari Europa			
Vontobel Eur Value Equity CL A2	-0,21	A	14,22
Vontobel European Value Equity CL A1	-1,21	B	14,26
Invesco GT Pan European Struct Eq F. (A)	-2,48	A	16,49
Invesco GT Pan European Struct Eq F. (E)	-3,46	A	16,55
Eurofundlux - Qfund90 Reload A	-5,67	D	22,58

Azionari USA			
American Select AEH	4,37	C	22,64
JPM US Growth C Acc \$	4,33	B	21,31
JPM US Growth A Dis \$	3,25	B	21,31
JPM US Small and Micro Cap A Dis \$	3,16	C	23,47
AMEX US Equities AU	3,09	A	20,15

Azionari specializzati			
Franklin Biotech Discovery I Acc USD	8,38	B	18,40
Franklin Biotech Discovery A Acc USD	7,32	B	18,47
Franklin Biotech Discovery N Acc USD	6,41	C	18,48
Fortis L Fd Eq Biotechnology World	5,30	C	22,36
JF Japan Small Cap A (dist)-USD	4,60	D	22,92

Bilanciati			
Invesco GT Cap Shield 90 (EUR) F. (A)	1,00	C	4,18
Invesco GT Capital Shield 90 (EUR) F. (E)	0,47	D	4,30
Franklin Income N Dist USD	-1,30	B	13,19
AMEX GI Asset Alloc. AU	-1,52	C	8,66
JPM Glb Balanced (USD) C (acc)-USD	-1,92	C	10,37

Obbligazionari			
SPI Obiet. Obblig. Sterline Cat R	11,64	C	8,98
JPM Sterling Bond D (acc)-GBP	10,75	C	7,95
Sisf Glb Inflation Lkd Bd \$ hdg A Acc	7,42	C	4,77
Pioneer SF-Global Long Term Bd CL E	7,13	C	8,00
Global Bonds (Euro)-AE	6,98	D	30,07

Monetari			
Franklin US Govern. N Acc USD	3,84	D	2,67
Franklin US Government I Dist USD	1,29	D	2,77
BGF USD Short Duration Bd CL A USD	1,27	C	2,81
Franklin US Government A Dist USD	1,24	E	2,67
Franklin US Government N Dist USD	1,24	D	2,56

Flessibili			
ING (L) Index Linked Contin. Click Euro P Cap	-1,13	C	1,86
ING (L) Index Linked Protected Mix 90 P Cap	-2,44	C	2,05
SPI ABS Attivo	-2,59	C	3,00
ING (L) Index Linked Protected Mix 80 P Cap	-3,84	C	3,40
ING (L) Index Linked Protected Mix 70 P Cap	-5,55	C	4,89

Fondi Il comparto quantitativo Pepite guida la classifica a un mese di Morningstar con un +12%. Quanto rende affidarsi ai modelli

SE CI PENSA IL computer



di **Roberta Castellarin**
e **Paola Valentini**

Un fondo gestito con un modello quantitativo guida la classifica per performance a un mese di Morningstar su tutti i fondi presenti nella loro banca dati. Si tratta di Pepite fondi di Total return sgr che nell'ultimo mese ha guadagnato il 12,7%. «Da quando questo fondo, prima affidato a un gestore esterno, ha adottato il JModel ha avviato un percorso virtuoso con qualche giornata negativa ma complessivamente molto performante, più delle gestioni perché essendo azionario non prevede limiti sulla volatilità», dice Gianluca

Braguzzi, direttore Gestioni & Strategie di Total return sgr. Che da tempo usa modelli quantitativi per le gestioni patrimoniali. «L'estensione del divieto di short sugli Etf contrarian sugli su Italia ed Eurostoxx 50 ci hanno inizialmente messo in difficoltà. Ma nella prima settimana di ottobre abbiamo avviato a questo divieto in parte intervenendo sulle logiche del modello ma soprattutto introducendo strumenti short su mercati ove il divieto non insiste», sottolinea Braguzzi. Nel complesso, in diversi casi i fondi si affidano a modelli matematici che hanno permesso di attutire le perdite dei mercati negli ultimi mesi. «Da luglio a fine agosto questa tipologia di comparti ha protetto molto meglio ri-

spetto ai fondi che vanno a benchmark», spiega Daniele Bernardi, ad di Diaman sim, società indipendente di advisory finanziario, specializzata nello sviluppo e nell'applicazione di modelli quantitativi (che per il prossimo mese di febbraio sta organizzando il 7° workshop annuale sulle gestioni quantitative). Proprio Diaman ha elaborato la tabella con i rendimenti dei fondi quantitativi collocati in Italia. Dalle elaborazioni di Diaman risulta che da inizio luglio, ovvero dall'acuirsi della crisi dei debiti nell'Eurozona, il primo tra gli azionari è proprio Pepite fondi con una performance del 3,55%. Mentre tra i flessibili

(continua a pag. 32)

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE



Computer

(segue da pag. 31)

spicca il comparto Grey di Anthilia sgr con un rendimento dello 0,13%. Il fondo è gestito da Massimiliano Orioli che segue uno stile di gestione con ribilanciamento del peso delle diverse asset class sulla base di tecniche di gestione quantitative e di controllo del rischio. Tra i flessibili sono una decina quelli che hanno battuto l'indice Fideuram dei fondi flessibili che nel periodo ha perso il 6,24%. Proprio Diaman sicav, di cui Diaman sim è consulente, ne piazza due: Trend follower e Artificial intelligence. In particolare Trend follower ha messo a segno un -4,24%, ma nel 2010 aveva guadagnato l'8,41%. È un fondo di fondi con una gestione attiva basata su tecniche quantitative che, per ogni singolo investimento, forniscono settimanalmente segnali di entrata e di uscita basati su logiche non speculative,

I FONDI COMUNI QUANTITATIVI			
Le performance dei fondi gestiti da modelli matematici			
Nome del fondo	1 anno	da lug 2011	2010
FLESSIBILI			
Planetarium-Anthilia Grey-A	-0,73%	0,13%	3,64%
Adenium Sicav Quant Eur. Market-C	-4,37%	-2,57%	3,97%
Zenit Zerocento*	-8,81%	-2,99%	-5,28%
Euromobiliare Qfund97-B	-2,59%	-3,09%	-1,21%
Diaman Sicav-Trend Follower-I	-8,00%	-4,24%	8,41%
Adenium Sicav Global Multi Asset-A	-14,26%	-5,43%	-7,09%
Diaman Sicav-Artificial Intellig. I	-6,32%	-5,54%	4,53%
Epsilon Qreturn*	-3,89%	-5,56%	0,40%
Indice Fideuram Fondi Flessibili	-5,71%	-6,24%	2,35%
AZIONARI			
Pepite Fondi	-0,78	3,55	2,39
Allianz Volatility Strategy I eur	-1,88%	-5,81%	9,42%
Ubs Eq. Sic Usa Quantit.-P	3,29%	-9,45%	13,85%
Pepite Bric	-14,98%	-11,22%	12,49%
Indice Fideuram Fondi Azionari	-5,66%	-13,05%	11,51%
OBBLIGAZ.			
Adenium Global Govern. Bond-A	-3,64%	-0,80%	n.d.
Diaman Sicav Quant Bond-I	-1,01%	-1,67%	7,85%
Diaman Sicav Zenit Dynamic Bond-I	-1,34%	-1,80%	1,49%
Indice Fideuram Fondi Obbligazionari	-5,93%	-2,68%	0,96%

Fonte: Diaman sim, * Fonte Morningstar - Dati al 18/11/2011

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

evitando quindi agli investitori di subire perdite rilevanti. Questa strategia è basata su un modello matematico trend following che individua i punti quasi massimi e quelli quasi minimi di mercato. Spiega Bernardi: «Trend follower è la diretta trasformazione di alcune linee di gestione patrimoniale, di cui Diaman sim è advisor dal 2002, che hanno dimostrato in più occasioni di utilizzare una metodologia vincente e redditizia. Il comparto è in grado di passare rapidamente

dal 100% azionario al 100% monetario e grazie all'utilizzo di modelli proprietari di market timing, si propone come valida alternativa a un investimento azionario». La metodologia utilizzata ha già dimostrato di proteggere gli investitori dai ribassi di mercato nel corso del 2002 e del 2008, contenendo le perdite rispettivamente al 3,9 e al 7,3%, mentre a 10 anni ha registrato una performance complessiva del 49% al netto dei costi con 72 punti percentuali di vantaggio sul bench-

mark. Anche Zenit zerocento è un fondo di fondi. Il comparto da luglio ha registrato un -2,99% e nel mese di ottobre ha realizzato un rendimento del +2,4%. «Rispetto ai mesi precedenti è stato accompagnato il rimbalzo dei mercati con un progressivo alleggerimento della componente azionaria, mediante vendita di titoli azionari quali Autogrill, Fondiaria-Sai, Intesa Sanpaolo e Stm, Etf quali Corea con trading sulla Cina che ha permesso di realizzare una

performance del 10% circa. Il futures Ftsemib è stato venduto sui massimi di periodo. In portafoglio sono stati inseriti Impregilo e un Etf sull'oro», spiegano da Zenit sgr. «I risultati dei fondi quantitativi dimostrano che questi modelli non sono strutturati per essere i migliori in qualsiasi condizione di mercato. Quindi il sottoscrittore deve capire in quale mercato funziona meglio la strategia che acquista», conclude Bernardi. (riproduzione riservata)