

Caccia al toro. La gara tra gestori

# Fuori i titoli Terna e Volkswagen

## Conferma per Inbev, Linde, Schneider ed Hermes

Fuori Terna, l'unico titolo italiano presente nei portafogli dei gestori in gara questa settimana.

Daniele Bernardi, di **Diaman**, che aveva selezionato un portafoglio «abbastanza prudente», punta adesso su titoli «decisamente più aggressivi, confidando che i listini possano riprendere». Per questo motivo, Bernardi inserisce quattro titoli (**Eads**, **Continental**, **Bureau Veritas** e **Bekaert**), «con una chiara sovraesposizione al settore industriale» e conferma soltanto **Hermes**.

Marco Capurro, di **Carige**, conferma invece tre titoli: **Schneider** («per la notevole capacità di riduzione dei costi e per la buona esposizione ai mercati emergenti»), **Lin-**

**de** («perché è in grado di battere le aspettative degli analisti») e **Anheuser-Busch** («per la forte presenza sui mercati a più elevata crescita»). Capurro inserisce **Umicore** («particolarmente interessante dopo aver rialzato le stime di tutto l'anno») e **K+S** («potenzialmente beneficiaria dall'aumento del prezzo del potassio»).

Da inizio gara a guidare è **Diaman** che ha registrato una performance del 9,70% contro il 6,90% di **Carige**. Nello stesso periodo il Ftse Mib ha segnato -12,14%, l'Euro Stoxx -1,75%, mentre l'Euro Runners ha registrato -9,19 per cento.

**Marcello Frisone**

© RIPRODUZIONE RISERVATA



### LE REGOLE DELLA GARA

■ Ogni settimana due gestori si sfidano con le loro cinquine di titoli consigliati, scelti tra quelli contenuti nell'indice Euro Stoxx. L'obiettivo è di battere l'avversario con un orizzonte di 50 settimane, mantenendo la possibilità di cambiare i titoli una volta ogni cinque settimane. La sfida è anche con gli indici di mercato, ma non solo: i gestori devono dimostrare di essere capaci di batte-

re anche tre portafogli confezionati in modo assolutamente ingenuo. **Euro Runners** e **Italian Runners** sono selezionati rispettivamente nell'ambito dei titoli dell'**Euro Stoxx** e dell'**Ftse Mib** sulla base di un paio di indicatori quantitativi: i titoli con un rapporto capitalizzazione/fatturato inferiore a 1,5 che vantano la migliore forza relativa, rappresentata dalla performance a un anno. Il

portafoglio **Monte Carlo** è banalmente composto da 5 titoli sorteggiati casualmente tra quelli dell'Euro Stoxx. Ricordiamo che questa rubrica non rappresenta una sollecitazione all'investimento (le azioni citate possono perdere valore o azzerarsi) e che nell'indicazione dei titoli i gestori potrebbero trovarsi in una situazione di conflitto d'interessi.

### Il confronto

Portafogli	Var. % 5 settimane	Var. % inizio gara
Carige	7,24	6,90
Diaman	4,02	9,70
Ftse Mib	4,30	-12,14
Euro Stoxx	6,44	-1,75
Italian Runners	8,11	-13,74
Euro Runners	6,01	-9,19
Monte Carlo	7,12	-5,54

1) **Italian Runners**: sono i 5 titoli dell'indice Ftse Mib che a inizio gara (17 novembre 2009) avevano un rapporto capitalizzazione/fatturato inferiore a 1,5 e più elevata performance a un anno: Fiat 11,02, Cir-Comp 1,498; Mediolanum 3,2525, Parmalat 1,89, Unicredit 1,873;

2) **Euro Runners**: sono i 5 titoli dell'Euro Stoxx che a inizio gara (17 novembre 2009) avevano un rapporto capitalizzazione/fatturato inferiore a 1,5 e più elevata performance a un anno: Ageas (Ex-Fortis) (B, 2,178), Yir/D (FL, 17,42), Irish Life & P/D (IRL, 1,36), Natixis (F, 4,364), Ppr (F, 118,5);

3) **Monte Carlo**: sono i 5 titoli dell'indice Euro Stoxx sorteggiati casualmente a inizio gara (17 novembre 2009): Porsche Aut.Hldg (D, 35,51), Sanofi-Aventis (F, 49,845), Sofina (B, 65,05), Vivendi (F, 20,11), Wolters Kluwer (NL, 15,5).

Fonte: elaborazione del Sole-24 Ore su valori aggiornati ai prezzi di chiusura o di riferimento del 28 settembre 2010

## Diaman

Daniele Bernardi



Amministratore delegato e vicepresidente di **Diaman Sim**, società che al 30 giugno scorso aveva asset in consulenza di circa 335 milioni.

PERFORMANCE

A 5 SETTIMANE

+4,02%

DA INIZIO GARA

+9,70%

Il portafoglio precedente...

Titolo	Peso %	Var % 5 settimane
Ses (F)	20	-1,38
Fresenius Medi (D)	22	1,50
Hermes Intl (F)	18	16,84
Terna (I)	20	0,24
Kerry Group/D (IRL)	20	4,44
Totale	100	4,02

IL COMMENTO DEL GESTORE

Il mercato azionario europeo in queste cinque settimane è cresciuto bene, segnando un rialzo di oltre il 6%. Il nostro portafoglio era abbastanza prudente, con un beta rispetto al mercato ridotto, vista la forte instabilità degli ultimi mesi. Il rendimento è stato quindi inferiore alla media di mercato. Il modello di selezione del beta per il prossimo mese punta ad acquistare titoli decisamente più aggressivi dell'ultima selezione, confidando che i listini possano riprendere. Di conseguenza i modelli suggeriscono di inserire quattro titoli: **Eads**, **Continental**, **Bureau Veritas** e **Bekaert**, con una chiara sovraesposizione al settore industriale. Il modello di assegnazione dei pesi punta a sovrappesare i titoli **Eads** ed **Hermes**, l'unico a essere confermato.

...e quello attuale

Titolo	Peso %	Prezzo al 28/09/10
Eads (F)	22	19,04
Continental Ag (D)	18	55,28
Hermes Intl (F)	23	165,45
Bureau Veritas (F)	20	50,88
Bekaert (B)	17	192,75
Totale	100	-

Azioni estere 100%



## Carige

Marco Capurro



Responsabile gestioni collettive di **Carige Am Sgr**, società che al 30 giugno 2010 gestiva una massa di 4,97 miliardi di euro.

PERFORMANCE

A 5 SETTIMANE

+7,24%

DA INIZIO GARA

+6,90%

Il portafoglio precedente...

Titolo	Peso %	Var % 5 settimane
Ab Inbev (B)	20	7,03
Volkswagen Vz (D)	20	14,18
Mtu Aero Engines (D)	20	-4,19
Linde (D)	20	8,58
Schneider Electr (F)	20	10,58
Totale	100	7,24

IL COMMENTO DEL GESTORE

Confermiamo nel nostro portafoglio **Schneider** per la notevole capacità di riduzione dei costi e per la buona esposizione ai mercati emergenti; **Linde** perché è in grado di battere le aspettative degli analisti e più a sconto dei suoi rivali; **Anheuser-Busch** per la forte presenza sui mercati a più elevata crescita e più redditivo. Inseriamo, invece, **Umicore** (azienda belga attiva nei metalli preziosi e catalizzatori per l'industria metallurgica) che è particolarmente interessante dopo aver rialzato le stime di tutto l'anno e **K+S**, potenzialmente beneficiaria dall'aumento del prezzo del potassio, dalla ripresa degli investimenti da parte delle aziende agricole e, non ultimo, da un interesse speculativo su società simili come la canadese Potash.

...e quello attuale

Titolo	Peso %	Prezzo al 28/09/10
Ab Inbev (B)	20	43,30
K+S Ag (D)	20	45,05
Umicore (B)	20	31,91
Linde (D)	20	97,08
Schneider Electr. (F)	20	93,10
Totale	100	-

Azioni estere 100%

