

Analisi e approfondimenti

Caccia al toro. La gara tra gestori

Francia e Germania ancora le preferite

Fuori Bayer, Carrefour, Inbev e Schneider Electric

Titoli francesi e tedeschi la fanno da padroni nei portafogli dei due concorrenti in gara questa settimana per «Caccia al toro». La preferenza, però, spetta alle società d'Oltralpe che con il 55% del peso complessivo superano le aziende teutoniche (il 25%).

Nicolò Nunziata, di **JC&Associati**, pur se ottimista nel rialzo dei listini nei prossimi mesi, punta tuttavia «ancora su industrie contraddistinte da una elevata prevedibilità degli utili». Nunziata conferma quattro titoli **K+S, Veolia, Total e Qiagen** mentre inserisce **Fresenius**, leader mondiale nei prodotti per dialisi.

Maurizio Vitolo, di **Consultinvest**, ini-

zia «a intravedere criticità che potrebbero portare a un momentaneo stop» del rialzo dei listini. Pur inserendo tre titoli (**L'Oreal, Nokia e Vinci**), Vitolo mantiene «un portafoglio bilanciato tra titoli difensivi e quelli che possono beneficiare della ripresa economica in atto».

Da inizio gara a guidare è **JC&Associati**, che ha registrato una performance del 14,85% contro il 5,78% di **Consultinvest**. Nello stesso periodo il **Ftse Mib** ha segnato il 3,01%, l'**Euro Stoxx** il 4,50%, mentre l'**Euro Runners** ha registrato l'1,34 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 battere 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 perfor-

mance 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
Jc & Associati	8,45	14,85
Consultinvest	3,05	5,78
FTSE MIB	4,81	3,01
Euro Stoxx	3,84	4,50
Italian Runners	6,99	8,35
Euro Runners	9,12	1,34
Monte Carlo	1,33	-0,55

1) **Italian Runners**: sono i 5 titoli dell'indice Ftse Mib che a inizio gara (10 novembre 2009) avevano un rapporto capitalizzazione/fatturato inferiore a 1,5 e più elevata performance a un anno: **Cir-Comp** (1,875), **Tenaris** (16,53), **Fiat** (10,71), **Saipem** (24,44), **Parmalat** (1,894);

2) **Euro Runners**: sono i 5 titoli dell'Euro Stoxx che a inizio gara (10 novembre 2009) avevano un rapporto capitalizzazione/fatturato inferiore a 1,5 e più elevata performance a un anno: **Fortis** (B, 2,64), **Yit** (FL, 16,18), **Irish Life & Per** (IRL, 3,75), **Technip** (F, 51,94), **Azimut Hldg** (I, 9,495);

3) **Monte Carlo**: sono i 5 titoli dell'indice Euro Stoxx sorteggiati casualmente a inizio gara (10 novembre 2009): **Alstom** (F, 52,76), **Bank of Piraneus/R** (GR, 6,98), **Bureau Veritas** (F, 36,655), **Iberia Lin Aer** (E, 2,14), **Mtu Aero Engines** (D, 38,97).

Fonte: elaborazione del Sole-24 Ore su valori aggiornati ai prezzi di chiusura o di riferimento del 19 gennaio 2010

Nicolò Nunziata



Responsabile strategia e selezione investimenti di JC&Associati Sim, società che al 31 dicembre 2009 aveva asset in consulenza per circa 810 milioni.

PERFORMANCE

A 5 SETTIMANE

DA INIZIO GARA

+8,45%

+14,85%

Il portafoglio precedente...

Titolo	Peso %	Var. % 5 settimane
K+S Ag (D)	25	7,53
Carrefour (F)	15	12,24
Qiagen Nv (D)	20	7,79
Veolia Environ (F)	20	12,23
Total (F)	20	3,62
Totale	100	8,45

IL COMMENTO DEL GESTORE

Le positive dinamiche di crescita delle principali economie emergenti e una politica monetaria ancora accomodante dovrebbero favorire anche nei prossimi mesi l'investimento azionario. La propensione al rischio degli investitori non ancora elevata consiglia, tuttavia, di puntare ancora su industrie contraddistinte da una elevata prevedibilità degli utili. Confermiamo dunque quattro titoli: **K+S** (passa dal 25 al 20% di peso); **Veolia** che, attiva soprattutto nella distribuzione dell'acqua e nel waste management, sta beneficiando di un miglioramento dei margini industriali; **Total** (aumentiamo il peso al 30%); **Qiagen**. Inseriamo, infine, **Fresenius** che, attiva nella cura di complicazioni renali, è leader mondiale nei prodotti per dialisi.

...e quello attuale

Titolo	Peso %	Prezzo al 19/01/10
K+S Ag (D)	20	45,11
Fresenius Medi (D)	15	37,77
Veolia Environ (F)	20	25,42
Total (F)	30	45,06
Qiagen Nv (D)	15	16,46
Totale	100	-

Azioni estere
100%



Consultinvest

Maurizio Vitolo



Amministratore delegato e capo del team di gestione di Consultinvest Sgr, società che al 31 dicembre 2009 gestiva un patrimonio di 560 milioni.

PERFORMANCE

A 5 SETTIMANE

DA INIZIO GARA

+3,05%

+5,78%

Il portafoglio precedente...

Titolo	Peso %	Var. % 5 settimane
Bayer N Ag (D)	20	1,01
Ab Inbev (B)	20	-2,19
L.V.M.H. (F)	20	8,24
Unilever Cert (NL)	20	3,17
Schneider Electr (F)	20	5,01
Totale	100	3,05

IL COMMENTO DEL GESTORE

Il mercato prosegue la sua corsa al rialzo sulla spinta dell'abbondante liquidità a basso costo ma si cominciano a intravedere criticità che potrebbero portare a un momentaneo stop del trend in atto. Il mercato ha raggiunto i valori precedenti al crack Lehman con un rapporto p/e vicino ai massimi storici e la percentuale di coloro che si dichiarano in sovrappeso di azionario è arrivata ai massimi da luglio 2007. L'andamento delle trimestrali dovrebbe rappresentare uno dei fattori principali nel determinare l'andamento dei listini nel prossimo mese; riteniamo che probabili sorprese negative porteranno a momenti di volatilità e causeranno una temporanea correzione. Manteniamo quindi un portafoglio bilanciato tra titoli difensivi e quelli che possono beneficiare della ripresa economica in atto.

...e quello attuale

Titolo	Peso %	Prezzo al 19/01/10
Unilever Cert (NL)	20	22,94
L Oreal (F)	20	79,88
Nokia (FL)	20	9,26
L.V.M.H. (F)	20	82,10
Vinci (F)	20	41,54
Totale	100	-

Azioni estere
100%

