

http://www.fondionline.it/indicecms.php?idpagina=art&idart=23949

## Fondi Online.it

Portafoglio | Confronta Fondi | Fund Selector | Promotori e Consulenti | ETF | Chi Siamo | Home

### RUBRICHE

Approfondimento  
I Temi del Mercato  
Il Caso  
Il Fondo Degli Altri  
La Parola al Gestore  
Mercato Della Settimana  
Hedge Fund  
Asset Allocation  
Normativa  
I Dati dell'Industria  
Analisi Geopolitica

Utente

Password

VAI

» Registrati

### Indici di borsa

FTSE MIB ↓↓  
FTSE Italia Mid Cap ↓↓  
FTSE Italia Small ↓↓  
FTSE Italia All-Sh ↓↓  
FTSE Italia STAR ↓↓  
NASDAQ ↓↓  
DAX ↓

10:16 17/06/2009  
traderlink.it



### NEWSLETTER

Iscriviti

VAI

### CERCA

VAI

### La parola al gestore

#### Allontanati gli spettri della depressione 16 Jun 2009



Commento a cura di Giuseppe Ganci, Senior Analyst di Compass Asset Management



I risultati del primo trimestre delle società sia finanziarie che industriali hanno fotografato una situazione economica nella sua fase di recessione più acuta. Tuttavia, alcuni timidi segnali di rallentamento della fase di declino e dei messaggi rassicuranti sullo stato di solvibilità del sistema finanziario americano hanno permesso di allontanare gli spettri della depressione e di guardare con più serenità alla seconda metà di quest'anno per attendere i primi segnali di ripresa. In questo contesto, le borse hanno recuperato tutto il terreno perso dall'inizio dell'anno registrando in poche settimane delle performance stellari. Guardando avanti crediamo che, nel breve, sia ragionevole attendersi una fase di consolidamento di questi guadagni ed è anche probabile che, a fronte della lettura di alcuni segnali di deflazione nelle settimane a venire, i mercati possano reagire negativamente. Superata questa fase, nel periodo estivo, sarà cruciale monitorare i commenti di manager ed analisti ai risultati del secondo trimestre per avere delle prime conferme di un trend tangibile di miglioramento che possa supportare una riaccelerazione dei corsi azionari e traghettarci definitivamente fuori dalla fase di mercato negativa degli ultimi due anni.

L'atteggiamento di prudenza nei confronti dell'investimento azionario da parte dei portafogli istituzionali e retail è assolutamente comprensibile. Lo scenario economico è molto incerto e i dati dell'economia reale sono i peggiori dal secondo dopoguerra. Tuttavia è proprio nei momenti dove la negatività e lo scetticismo regnano sovrani che si presentano grandi opportunità di guadagno. A tal fine, i fondi comuni azionari rappresentano uno strumento efficiente, semplice e trasparente per ottenere un'esposizione diversificata ai mercati azionari internazionali attraverso un paniere relativamente ridotto di prodotti e con costi competitivi. Con un'attenta ed opportuna selezione inoltre gli investitori possono individuare gestori con uno stile attivo che nel tempo hanno dimostrato una costanza di rendimento ed un migliore profilo di rischio in relazione ai benchmark di riferimento. Rispetto al reddito fisso, a fronte di maggiori rischi, l'investimento azionario permette di beneficiare in maniera più diretta di una possibile fase di ripresa economica e rappresenta un'ideale copertura dai rischi di inflazione nel medio lungo periodo.

Da un punto di vista strategico, in questo momento, nell'azionario abbiamo azzerato il peso di banche ed assicurazioni per incrementare la quota di portafoglio dedicata a società di gestione del risparmio quotate e a titoli industriali del segmento mid & small cap con bilanci in buona salute. Parallelamente, utilizziamo in modo dinamico futures su indici per modulare in maniera efficiente l'esposizione al mercato e aumentare la flessibilità operativa nella gestione di breve.

**Stabilità e  
lungo termine**

---

**ETF  
OBBLIGAZIONARI**

---

**Nordic ideas on  
investment funds**

---

**La migliore scelta  
al centro  
dei tuoi interessi**

---

**OLTRE IL  
FRANCHISING®**

<http://www.fondionline.it/indicecms.php?idpagina=art&idart=23949>



Valute	Var %
EUR/USD	+0,51
EUR/GBP	+0,49
EUR/CHF	+0,23
EUR/JPY	+0,59
USD/CHF	-0,29
USD/JPY	+0,07
GBP/USD	+0,02
GBP/JPY	+0,09
AUD/USD	+0,68



**Fondionline S.r.l.**

P. IVA 04783660964  
TEL: 02.320625567

**Servizio, informativa sui  
fondi e piattaforma  
tecnologica  
Analysis S.p.A.**