

Gestori in palestra

Federico Baj

40 anni - responsabile gestioni Uniprof SIM (gruppo Comer Banca) - Piazza Castello, 19 - Milano - Tel. 02722241.

E' uno scenario

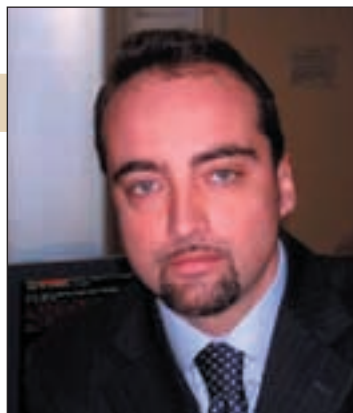
piuttosto prudente dove tendiamo a **privilegiare utilities, energetici e alcuni industriali**. Siamo molto orientati allo *stock picking*, diversifichiamo la parte di *asset allocation* con i fondi, magari sui mercati asiatici. Il nostro consiglio d'investimento parte da Telecom, perché la sensazione è che si sia creato valore con l'operazione di Opa su TIM. Poi, Terna: ha un rendimento molto elevato, la fusione col gestore della rete porterà ad

Top Ten

1. Telecom Italia (Italia)
2. Terna (Italia)
3. Eni (Italia)
4. Ass. Generali (Italia)
5. Unicredit (Italia)
6. Lottomatica (Italia)
7. Gamesa (Spagna)
8. Mediaset (Italia)
9. Vedior (Olanda)
10. Air Liquide (Francia)

una valorizzazione del titolo nella seconda parte dell'anno. Altro preferito è Eni, tra i migliori del settore. View positiva anche su Generali e Unicredit. La prima non è stata privilegiata come Ras, non ha espresso ancora il suo valore tra gli assicurativi. Unicredit è coerente

nelle politiche di crescita: resta il miglior bancario italiano. Abbiamo puntato tantissimo tutto l'anno su Lottomatica, ma continuiamo a farlo malgrado i prezzi; mentre siamo esposti sui settore media con Mediaset.



All'estero, ok l'iberica Gamesa (produzione di ventilatori eolici, gestione dei parchi eolici), l'olandese Vedior (uno dei migliori player nel lavoro temporaneo) e Air Liquide, che presenta multipli e rendimento interessanti, ha ottime possibilità di crescita, buona esposizione sui mercati orientali: è uno dei **ciclici** su cui siamo più confidenti. €

Prosegue la Palestra dei Gestori di **INVESTIRE** che chiede ogni mese a quattro *money manager* un consiglio di investimento relativo ai dieci titoli azionari sui mercati.

Richieste di informazioni e ulteriori notizie ai gestori intervistati possono essere indirizzate a:

INVESTIRE

Via S. Sofia, 27

20122 Milano

Tel. 02/5832.3055

Fax 02/5831.8001

E-mail:

investire@ediskipper.it



Manlio Bonafede

39 anni - portfolio manager azionario Europa - Leonardo SGR - Via Dante, 16 - Milano - Tel. 02722061.

La scelta dei titoli segue criteri fondamentali classici quali la **solidità finanziaria**, crescita degli utili e redditività stabili, **buon management**, ricerca di valore nel medio-lungo periodo anche in aziende in fase di ristrutturazione. Nell'attuale situazione economica, ove riteniamo che si sia raggiunto il

picco della crescita ed in coincidenza di un'inversione della politica espansiva monetaria e fiscale, il paniere di titoli scelto dovrebbe dare nei prossimi mesi un **rendimento superiore al mercato** con rischiosità medio-bassa. Abbiamo infatti puntato su **titoli sottovalutati** (ed in fase di ristrutturazione) rispetto al settore di appartenenza quali Repsol, Suez, Saint Gobain che a nostro avviso hanno buone prospettive di ottenere migliori considerazioni da parte degli investitori che li consideravano più rischiosi in quanto erano penalizzati per motivi diversi da eventi straordinari, ma ora in fase di risoluzione e/o migliora-

mento. Nella telefonia inseriamo un tema esclusivamente speculativo quale Telefonica Moviles in quanto dopo ciò che è accaduto con Orange in Francia e TIM in Italia riteniamo possibile l'OPA residuale sopra gli 11 Euro da parte della controllante Telefonica de Espana; titoli con possibilità di rivalutazione ed elevati dividendi quali Telecom Italia risp., OPAP

Top Ten

1. St. Gobain (Francia)
2. Suez (Francia)
3. ENEL (Italia)
4. Telecom Italia r. (Italia)
5. Repsol (Spagna)
6. Telefonica M. (Spagna)
7. Yara Intl. (Norvegia)
8. Syngenta (Svizzera)
9. Logitech (Svizzera)
10. OPAP (Grecia)

ed Enel; titoli in settori in espansione (anche nei paesi emergenti) con buone prospettive di crescita in settori di nicchia come l'**agroalimentare** e **chimico** quali Yara e Syngenta, e Logitech società che produce sistemi video per vari settori e molteplici applicazioni. Riteniamo che con uno scenario di crescita moderata in media i mercati azionari possano crescere tra il 6 e l'8%. Le incognite su questa previsione riguardano l'inflazione in USA più forte delle attuali previsioni che obbligherebbe la Fed ad alzare i tassi ad un passo più accelerato ed un rallentamento ulteriore della crescita in Europa. €

Vinca il migliore

Come era nelle regole del "gioco" "Gestori in palestra" siamo arrivati alla resa dei conti fra i gestori sondati da INVESTIRE. Nel calcolo delle performance abbiamo tenuto conto anche dei dividendi distribuiti dalle società e per quelle straniere il valore del cambio alla scadenza del semestre. Ecco i risultati del numero di agosto 2004 di INVESTIRE.

1 > Jacopo Ceccatelli

consulente strategie inv. Sphaera Partners: performance +12,47%

2 > Ferruccio Viazzi

portfolio manager Etsel AM SGR: performance +8,38%

3 > Gianluca Manca

resp. team az. etico Sanpaolo IMI AM SGR: performance +7,44%

4 > Leonardo Sicari

resp. Gpm di gruppo Banca Popolare Bari: performance +1,17%

Gestori di agosto 2004: vince
JACOPO CECCATELLI
PORTAFOGLIO +12,47%

Il premio del miglior gestore di agosto sarà consegnato a metà luglio 2005.



Michele Di Gianni

gestore azionario - Crédit Agricole Asset Management SGR -
Via Brera, 21 - Milano - Tel. 0272303524.

Dopo le buone performance del 2003 e 2004, il 2005 potrebbe essere un **anno difficile** sui mercati azionari internazionali.

In particolare, consigliamo di **sottopesare il mercato statunitense** e di **preferire il mercato giapponese** (dove abbiamo selezionato i titoli di Tanabe Seiyacu, Daichii Pharmaceutical e di Daiwa House) e **quello europeo** (gli svizzeri Nestlé e Swiss Reinsurance, gli olandesi Philips e Unilever, i britannici Lloyds TSB Group e Astrazeneca e L'Oréal in Francia). Infatti, nel corso degli ultimi due anni i titoli

azionari americani hanno beneficiato di una migliore dinamica dell'economia interna e di un consistente deprezzamento del dollaro che ha ostacolato le importazioni e ha favorito le esportazioni: a nostro avviso tali fattori si ridimensioneranno fortemente nel futuro. Pertanto a titoli statunitensi, preferiamo società europee e giapponesi. All'interno dell'universo delle azioni europee abbiamo selezionato con preferenza **società quotate in Svizzera e in Gran Bretagna** che, grazie al carattere più difensivo e al ritardo di performance accumulato nel corso degli ultimi mesi, potrebbero registrare performance relative interessanti.

Come nel corso del 2004 pen-

Top Ten

1. Unilever (Olanda)
2. Nestlé (Svizzera)
3. Swiss Reins. (Svizzera)
4. Astrazeneca (UK)
5. Lloyds TSB (UK)
6. L'Oréal (Francia)
7. Philips (Olanda)
8. Tanabe (Giappone)
9. Daiichi (Giappone)
10. Daiwa (Giappone)

siamo che il **tema dei dividendi** e del ritorno della cassa agli azionisti possa continuare ad essere un motivo di attrazione tra gli investitori. Un altro tema da tenere in attenta considerazione è quello delle **acquisizioni e fusioni societarie** che è ancora più interessante in questo periodo, dove i

migliori risultati in termini di utili sono stati realizzati da aziende in grado di incidere efficacemente sul fronte dei costi. Infine, anche per quest'anno restiamo **prudenti sui titoli tecnologici** che rimangono troppo rischiosi per le alte valutazioni che ancora hanno la maggior parte delle società del settore e per la mancanza della possibilità di attirare gli investitori con generose politiche di remunerazione degli azionisti. €

Raimondo Marcialis

45 anni - direttore degli investimenti - MC Gestioni SGR -
Corso Vittorio Emanuele, 28 - Milano - Tel. 0277921.

Riteniamo che il venir meno degli stimoli fiscali negli USA ed il persistere di alcuni squilibri legati al **crescente livello di indebitamento interno** rallenteranno la crescita statunitense facendoci assistere sul mercato equity a **"momenti deboli"** nell'anno. Abbiamo focalizzato quindi a livello geografico la nostra attenzione principalmente al **mercato europeo**, ed in seconda battuta ai **paesi emergenti** ed all'**Australia**. Le motivazioni per queste scelte sono le più diverse. L'Europa dovrebbe beneficiare di tassi di interesse ancora bassi, maggior reddito disponibile, con consolidamento della ripresa unito ad un recupero graduale ma efficace della domanda interna e dell'occupazione. I mercati emergenti nel loro complesso risulteranno a nostro avviso e per il quinto anno consecutivo i veri attori a sorpresa. Parametri di valutazione fondamentale ci dicono che le

Top Ten

1. Aberd. Em. Mkt (Emerg.)
2. Invesco GtGl. Val. (Glob.)
3. Sifs Italian Eq. B. (It.)
4. Dexia Eq. Austr. (Austr.)
5. Nordea Eu. Val. (Europa)
6. Nordea Biotech F. (Biot.)
7. T. Em. Mkt A (Emerg.)
8. Henderson PanEur. (Im.)
9. Aviva Pan Euro. (Europa)
10. T. East. Eu. (Europa Est)

risanamento dei bilanci societari e governativi. La scelta dell'Australia è invece legata al **ciclo delle materie prime**, complice la forte crescita cinese che non rallenterà a nostro avviso nel breve ed un insieme di dati macro a livello paese invidiabile. A livello settoriale rimane a nostro avviso interessante il **settore biotech**, per le prospettive di cui potrà

beneficiare ed il **settore real estate europeo** dove esistono ancora buoni margini di guadagno. I **fondi azionari** su cui puntiamo sono i seguenti: Aberdeen Emerging Market A Cap, Invesco Gt Global Value, Sifs Italian Eq. B Cap. Eur., Dexia Equity Australie, Nordea European Value Fund, Nordea Biotech Fund, Templeton Emerging Markets A Cap., Henderson Pan European Property Equities Fund, Aviva Pan European e Templeton Eastern Europe Fund. €

beneficiare ed il **settore real estate europeo** dove esistono ancora buoni margini di guadagno.

I **fondi azionari** su cui puntiamo sono i seguenti: Aberdeen Emerging Market A Cap, Invesco Gt Global Value, Sifs Italian Eq. B Cap. Eur., Dexia Equity Australie, Nordea European Value Fund, Nordea Biotech Fund, Templeton Emerging Markets A Cap., Henderson Pan European Property Equities Fund, Aviva Pan European e Templeton Eastern Europe Fund. €

