

GESTORI IN PALESTRA

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@edinvestire.it



TOP TEN

1. ABN AMRO (OLANDA)
2. BNP PARIBAS (FRANCIA)
3. E-ON (GERMANIA)
4. TELEFONICA (SPAGNA)
5. SANOFI (FRANCIA)
6. MICROSOFT (USA)
7. AMERICAN EXPRESS (USA)
8. GENERAL ELECTRIC (USA)
9. UNICREDIT (ITALIA)
10. ASS. GENERALI (ITALIA)



TOP TEN

1. ENI (ITALIA)
2. TOTAL (FRANCIA)
3. DEUTSCHE TELEK. (GERMANIA)
4. AXA (FRANCIA)
5. UBS (SVIZZERA)
6. SUMITOMO (GIAPPONE)
7. DANONE (FRANCIA)
8. SAMSUNG (COREA)
9. NOKIA (FINLANDIA)
10. DOLLAR TREE STORES (USA)

FEDERICO FRANCESCHI

33 anni - gestore azionario - Banca Insinger de Beaufort - Via dei Due Macelli, 48 - Roma - Tel. 800139931.

I mercati azionari evidenziano una **buona impostazione tecnica** nonostante permangano elementi di disturbo. La **volatilità** ai minimi termini ci induce a ritenere possibile un suo innalzamento a fronte di catalizzatori importanti come per esempio l'impostazione della politica economica della nuova amministrazione USA. Preferiamo una selezione di titoli ben diversificata per settore e area geografica, privilegiando comunque **titoli di larga capitalizzazione** caratterizzati da una **generosa politica di distribuzione degli utili**. Nel comparto petrolifero, segnaliamo Eni e Total. Nel **settore "telecom"** la nostra scelta ricade sulla tedesca Deutsche Telekom. Tra i **titoli "finanziari"**, *view* positiva sull'assicurativo francese AXA e sul colosso bancario svizzero UBS: entrambi dovrebbero beneficiare della crescente domanda di previdenza integrativa e del miglioramento dei mercati finanziari. Sul **mercato giapponese**, la ripresa dei fondamentali del sistema bancario domestico potrebbe impattare favorevolmente i multipli di Sumitomo Mitsui Fin. Group. Nell'ambito dei **"consumer staples"**, nel subsettore *food*, puntiamo sulla francese Danone e, nella grande distribuzione, sulla statunitense Dollar Tree Stores. Per implementare il beta dell'ipotetico portafoglio, introduciamo due titoli del **comparto tecnologico**: Samsung e Nokia.

GIUSEPPE GRECO

35 anni - analista divisione finanza Credem (Advisory Desk) - Via San Pietro, 4 - Reggio Emilia - Tel. 0522 58.21.11.

Il **prezzo del petrolio** ha costituito in queste ultime settimane uno dei principali drivers dei mercati finanziari. Il dato delle scorte americane e il graduale ritorno alla normalità nella produzione del Golfo del Messico hanno fatto determinare un **sensibile "rintracciamento"** dei prezzi dai loro massimi. I mercati azionari hanno accolto con favore le notizie provenienti dal fronte **"commodities"** e dai primi di ottobre hanno invertito la rotta. Lo scenario macro presenta inoltre alcune incertezze legate alla rea-

lata portata della crescita dell'economia americana ben visibile dall'attenzione riposta in queste settimane ai dati su mercato del lavoro, PIL e indici manifatturieri USA. Lo scenario congiunturale europeo, contraddistinto da un'economia in crescita ma a livelli inferiori rispetto agli UA, segnala un **livello poco reattivo dei consumi privati** ed un mercato del lavoro stagnante. Le economie asiatiche (Cina in testa), che volgono una significativa parte della domanda verso la "corporate" europea, non sembrano sufficienti a

colmare gli eccessi di capacità produttive in molti settori (sono recenti le notizie della Siemens che si è aggiudicata una commessa da 300 milioni in Indonesia e del probabile contestuale taglio di 400 posti di lavoro). Uno scenario che ci fa ritenere che i profitti della **"Corporate Europa"** possano già avere raggiunto il picco in questi mesi, con una previsione di crescita "single digit" nel 2005 (5%-7%) e ci spinge a preferire società ad alta capitalizzazione, buona visibilità e continuità degli utili e in **settori difensivi**.



TOP TEN

1. AIG (USA)
2. G.ENERAL ELECTRIC (USA)
3. INTEL (USA)
4. ROYAL BK OF SCOTLAND (UK)
5. FRANCE TELECOM (FRANCIA)
6. SANOFI (FRANCIA)
7. MORRISON (GRAN BRETAGNA)
8. THOMSON (USA)
9. MATSUSHITA (GIAPPONE)
10. SUMITOMO (GIAPPONE)

DOMENICO PAOLINI

40 anni - responsabile equity strategy
- Generali Asset Management SGR -
Via Ugo Bassi, 6 - Milano - Tel. 026076541.

Lo scenario macroeconomico lascia intravedere un **rallentamento della crescita** per il prossimo anno, soprattutto sul mercato americano. In tale ambiente tendiamo a preferire relativamente le aree geografiche europee ed asiatiche che offrono un migliore rapporto in termini di profilo rischio/rendimento. La selezione dei titoli si orienta verso **società solide sottovalutate** con un buon posizionamento competitivo e con spazi di ristrutturazione. A tal proposito sul mercato americano tra le grandi capitalizzazioni citiamo: AIG, leader nel **comparto assicurativo** particolarmente solida; General Electric, strategicamente ben posizionata per beneficiare di un miglioramento della redditività sugli investimenti effettuati; Intel, leader nel **comparto semiconduttori**. In Europa tra le realtà di grande dimensione segnaliamo Royal Bank of Scotland, France Telecom e Sanofi per la possibilità di sorprendere al rialzo sulla pubblicazione dei prossimi risultati economici, in presenza di una significativa sottovalutazione. Tra le **mid cap**: le società Thomson, nell'**ambito tecnologico audiovisivo** e Morrison, distributore alimentare inglese, dovrebbero mostrare significativi miglioramenti in seguito ai processi di ristrutturazione avviati. Infine, sul **mercato giapponese** segnaliamo Matsushita Electric e Sumitomo Mitsui Financial come titoli sottovalutati, alle prese con un massiccio programma di ristrutturazione.

WIM VERMEIR

35 anni - responsabile equity e SRI - Dexia Asset Management
- Rue Royale 180/192, B1000 Bruxelles - Tel. 00322220782.

Dal 1996 la nostra società sviluppa processi di gestione studiati per i **settori di attività cosiddette "sostenibili"** in collaborazione con agenzie specializzate nella selezione di titoli SRI (Vigeo, Ethibel, Multiplus e Dow Jones Sustainability Indexes). La lista si apre con Woolworths, società **retail**, con una **valutazione a sconto** del 12% rispetto ai competitors. Poi Mitchells & Butlers (ristoranti) che ha registrato una forte crescita nell'ultimo anno e ha ottime prospettive per il futuro. Anche se negli ultimi due an-

ni ha avuto qualche problema in America, Adidas negli ultimi mesi ha registrato un cambiamento significativo. View positiva su Inbev dopo la fusione tra Interbrew e Ambev: la società ha la possibilità di crescere in nuovi mercati quali America Latina ed Europa orientale, compensando la debolezza in Europa occidentale. Abbiamo inserito Telenor, i cui risultati sono in linea con le aspettative, sottostimata con un sconto del 10% rispetto alla media di settore. Omega Pharma, **società farmaceutica** che ha regi-

strato un'importante crescita di vendite (+24%). Tesco (**food retailing**) ha conseguito risultati superiori alle previsioni e aprirà nuovi stabilimenti. Vedior, nel **lavoro temporaneo**, sta raddoppiando le vendite con una crescita dei margini. Il "titolo" continua ad essere **trattato a sconto** rispetto ad Adecco e Randstadt. Infine BMW e Nokia. Il primo, ha registrato buoni risultati grazie ai nuovi prodotti e dal punto di vista del p/e, la valutazione è interessante. Infine Nokia che sta già pensando al rilancio.

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 maggio 2004 di **INVESTIRE**.

- 1. BARBARA ROMITI**
 resp. private banking **Cari S. Miniato**: performance del **+1,79%**
- 2. GIOVANNI POZZI**
 resp. gest. patr. **Etra Sim**: performance del **+1,26%**
- 3. NICOLO' FOSCARI**
 portfolio mgr az. USA **Crédit Suisse AM Sim**: performance del **+0,58%**
- 4. NICCOLO' PINI**
 gestore **Banca Ifigest**: performance del **-1,42%**

Gestori di MAGGIO 2004: vince
BARBARA ROMITI
Portafoglio +1,79%

Il premio al miglior Gestore di maggio sarà consegnato a metà marzo 2005.



TOP TEN

1. WOOLWORTHS (GRAN BRET.)
2. MITCHELLS&BUTLERS (G. B.)
3. ADIDAS (GERMANIA)
4. INBEV (BELGIO)
5. TELENOR (NORVEGIA)
6. OMEGA PHARMA (BELGIO)
7. TESCO (GRAN BRETAGNA)
8. VEDIOR (OLANDA)
9. BMW (GERMANIA)
10. NOKIA (FINLANDIA)