

 **CFS Rating**



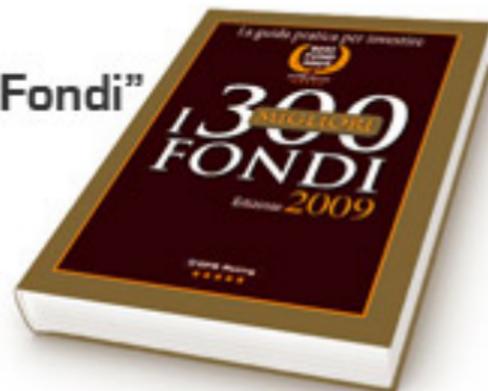
Nuova newsletter mensile di Cfs Rating.
Una **informativa chiara** e **indipendente**
sull'industria del **risparmio gestito**.

n. **6** | Aprile 2009 | Cfsrating.it

E' in lavorazione
"I 300 Migliori Fondi"
edizione 2009



ordina la
tua copia



Tendenze del mercato viste dai gestori

Carlo Gentili

Società: Nextam Partners

Fondo: Nextam Partners Bilanciato

14/03/2009

Per ciò che riguarda le nostre aspettative sui mercati obbligazionari e sull'andamento dei tassi, penso che se la BCE continuerà il suo processo di riduzione dei tassi, lo farà solo alla luce di un lungo periodo di tassi bassi, altrimenti, dovesse essere una riduzione temporanea e breve, rischierebbe di perdere la propria credibilità con il mercato. La BCE si è mossa diversamente rispetto alla FED e crediamo che adesso abbia e debba avere tutta l'intenzione di rimanere coerente con se stessa.

In questo periodo abbiamo riconsiderato ampiamente il segmento corporate infatti ci stiamo posizionando su corporate prevalentemente bancari italiani di medio periodo. Poiché le aspettative sull'inflazione sono contraddittorie, siamo pronti ad uscirne appena dovessimo vedere un'inversione di tendenza. Sono in molti, infatti, a sottolineare l'impatto che potrà avere l'enorme creazione di moneta che si sta effettuando tramite l'esplosione di spesa pubblica che è avvenuta in questi mesi e tramite quella già programmata per il futuro. D'altro canto è anche vero, però, che la domanda aggregata sembra in forte caduta e riesce difficile oggi immaginare un effetto prevalente dell'espansione della base monetaria al punto da creare inflazione. Tuttavia rimaniamo prudenti sul fronte obbligazionario mentre, alla luce anche dei confortanti risultati delle banche, riteniamo sicuramente più ricco di opportunità il comparto azionario.

Team di gestione

Società: Sella Gestioni

Fondo: Gestnord Bilanciato Euro

14/03/2009

Il mercato obbligazionario presenta molteplici opportunità, come non se ne vedevano da tempo. Vari sono i temi che si possono considerare: lo spread fra titoli Governativi "core" e periferici, fra obbligazioni bancarie garantite e titoli Sovranazionali, fra titoli corporate di alto standing e quelli high yield, fra mercato primario e secondario degli stessi emittenti. Il filo conduttore e tema dominante è l'asset class "merito di credito" che riteniamo sia attualmente fra le più allettanti, caratterizzata da ritorni ponderati per il rischio superiori a quelli offerti da altri mercati finanziari. In tale ottica stiamo progressivamente incrementando l'allocazione dei titoli corporate di alto standing, soprattutto quelli di nuova emissione che sono più generosi nei rendimenti. L'attuale fase del ciclo economico ci consiglia invece estrema prudenza nei confronti dei titoli high yield. Per quanto riguarda il mercato azionario invece, riteniamo che gli effetti della crisi si faranno sentire ancora per tutto il 2009: come per il 2008, riteniamo opportuno mantenere una bassa esposizione ai settori bancari/assicurativi e ciclici, maggiormente interessati dalle crisi finanziaria ed economica ancora in corso, almeno fino a quando non ci saranno evidenti segnali di ripresa.