

Se il Bund tedesco schiaccia il Bot

Il lancio di Nextam Partners bilanciato è stato nel 2002, ma la strategia di gestione adottata da Carlo Gentili affonda le sue radici in tempi più lontani, ossia nel 1995 quando il fund manager era responsabile di Euromobiliare Capitalfit. Ricostruendo la serie storica dei rendimenti, gli analisti di Morningstar hanno assegnato un rating superiore, nella convinzione che «il processo di investimento possa continuare a generare performance superiori». La costruzione del portafoglio si fonda sull'analisi dei singoli emittenti, ma il gestore presta attenzione anche alle principali dinamiche dei mercati finanziari per decidere la ripartizione tra azioni e obbligazioni. Attualmente, l'esposizione alle Borse è di poco inferiore all'indice di riferimento ed è concentrata su società che il gestore conosce da lungo tempo e che hanno dimostrato di avere solidi vantaggi competitivi. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, Gentili ha recentemente azzerato i titoli governativi italiani in favore di quelli tedeschi. La duration è inferiore al benchmark perché il team di gestione valuta «più che mai concreto» il rischio di un aumento generalizzato dei tassi di interesse a lungo termine. Il fondo ha quattro stelle di rating a tre anni, mentre considerando l'intera vita scende a tre a causa della performance inferiore alla categoria (seppur positiva) registrata nel 2005.

Sara Silano (www.morningstar.it)

NEXTAM PARTNERS BILANCIATO...

Rating Morningstar overall	★★★★
Morningstar Rating qualitativo	Superiore
Categoria Morningstar	Bilanciati moderati (Euro)
Gestore	Carlo Gentili
Società di gestione	Nextam Partners (Tel. 02 7645121)
Deviazione standard a tre anni	8,7% (9,4% la media di categoria)
Commissione di gestione	1,65% (1,45% la media di categoria)
Rendimento a tre anni annualizzato	-1,6% (-3,4% la media di categoria)
Benchmark dichiarato	35% MTS generale, 35% Comit, 15% Msci World, 15% JPM GBI global

...E IL SUO PORTAFOGLIO

PRIMI QUATTRO TITOLI	PESO %
Bund 5% 4-lug-2012	12,0
Bund 3,5% 14-ott-2011	6,1
Bpt 2,15% 09/2014 inflation linked	5,9
Bund 3,75% 4-lug-2013	3,6
ASSET ALLOCATION	%
Azioni	37,9
Obbligazioni	52,2
Liquidità	8,9
Altro	1,0

Nelle tabelle, le caratteristiche e il portafoglio del fondo Nextam Partners bilanciato (euro).

I dati sono aggiornati al 29-10-2009, il portafoglio al 30-09-2009. Fonte: www.morningstar.it