

Il Punto Mensile sui Mercati

Tanto tuonò che alla fine piovve ... cash.

Mentre mi appresto a scrivere questa nota mensile, la BCE ha appena dissetato 800 banche con quasi 530 miliardi di liquidità e l'ISDA ha appena deciso sull'inapplicabilità dei CDS verso il debito Greco. La buona notizia è che i mercati non stanno scendendo, nonostante il vecchio adagio sia "buy on rumor and sell on the news", perché evidentemente, in questo momento, ci sono troppi operatori che avevano sovrastimato il pericolo e si sono fatti trovare poco investiti in "risky assets". Va da sé che ogni piccola correzione è buona per entrare.

Ma sono stati veramente risolti i problemi strutturali? Dal nostro modesto punto di vista assolutamente no; i rischi di ricaduta ci sono, eccome. Però finalmente il malato si è stabilizzato e possiamo cominciare a curarlo. In USA, abbiamo visto finalmente un ritorno degli investimenti sul "real estate", che segue il miglioramento del mercato del lavoro che sta generando sempre più occupazione. La ripresa del 2009 era stata una "jobless recovery" che sappiamo essere molto pericolosa, ora finalmente vediamo dei "reali" miglioramenti del ciclo. Tutto questo, a distanza di un anno e mezzo dal QE americano. Non sono un economista, ma ragionando empiricamente, mi auguro quantomeno che l'Europa, nonostante la sua lentezza atavica, adesso che ha cominciato il suo QE non convenzionale, possa vederne i benefici tra un anno e mezzo. Le banche nel frattempo hanno la possibilità di sistemare i propri bilanci con un carry trade facile facile, indebitandosi all'1% e investendo in titoli di Stato al 3-5%. Magari "presticchiando" qua e là all'economia reale, a quei soggetti che offriranno garanzie monumentali.

Due parole sulla borsa giapponese: sta dimostrando un'interessante forza relativa e potrebbe essere la sorpresa dell'anno, visti gli effetti della ricostruzione e l'atteggiamento della BOJ sullo yen. Rimaniamo pertanto positivi nel breve termine, vedendo più rischi a rimanere fuori dai mercati che non dentro. Nell'ultimo periodo abbiamo notato un po' di bonaccia sui mercati finanziari; pur tuttavia anche questo potrebbe essere un elemento da leggersi positivamente, visto che l'equity sarebbe dovuto scendere dopo l'uscita delle notizie sull'accordo in Grecia e il secondo LTRO. Questi sono mercati per gestori "smart", gente che si pone mille dubbi, ma poi agisce e non si innamora mai delle proprie convinzioni, e noi pensiamo di avvalerci di questo tipo di professionisti nella gestione dei nostri portafogli.

Per concludere, in questo contesto un occhio vigile va rivolto all'inflazione: è lì pronta piano piano ad alzare la testa, stimolata da più parti. Per innescarla manca solo la velocità di circolazione della moneta.

Michele De Michelis

Nome	Febbraio	YTD	2011	Prezzo Finale	Data Prezzo Finale	Codice ISIN
Short List Fondi						
Alessia-Macro Diversified Fund EUR Istitucional	1,79%	3,94%	-2,95%	123,120	29/02/2012	LU0480371433
Pharus Sicav - Best Global Managers B	1,38%	3,00%	-3,40%	102,280	28/02/2012	LU0513911015
Pharus Sicav - BGM Flexible Equity A*	3,00%	7,99%	-6,49%	100,980	29/02/2012	LU0645706689
Plurima Alpha Strategy Istitucional	2,07%	4,40%	-2,92%	5,216	29/02/2012	IE00B639R595
Plurima Europ. Absolute Return Istitucional	1,12%	4,04%	0,14%	5,771	29/02/2012	IE00B2Q0H069
Univ. York Lion Merger Arbitrage Liquidity B EUR**	0,85%	1,14%	3,47%	106,650	29/02/2012	DE000A1CSUM7
Wegelin - Diversification Fund Class Base Acc EUR	1,52%	3,29%	11,30%	124,500	28/02/2012	LU0466440772
World Invest Sicav-Absolute Emerging EUR	1,94%	0,76%	0,25%	114,790	29/02/2012	LU0435115307
World Invest Sicav-Absolute Return EUR	2,36%	1,88%	2,03%	229,220	29/02/2012	LU0028583804
ZEST Global Strategy Fund I	0,92%	3,72%	3,87%	138,610	28/02/2012	LU0438908328
Indici						
MTS T.Fisso Generale	5,10%	11,37%	-5,62%	188,431	29/02/2012	
DJ EURO STOXX50	3,95%	8,44%	-17,05%	2.512,110	29/02/2012	
MSCI The World Index in Valuta Locale	4,51%	8,93%	-7,56%	903,917	29/02/2012	

* Il rendimento è calcolato dalla data di lancio 03/07/2011 ** Il prezzo comprende la cedola di 7,49 euro

Fonte dati Money Mate

Le Performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

Documento RISERVATO ai clienti professionali, non destinato ai clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio.

Vi segnaliamo l'andamento del fondo equity: Pharus Best Global Managers Flexible Equity LU0645706689 – Bloomberg code PHBGMFA:LX, rispetto ai 4 indici azionari mondiali più importanti.



