

**RISPARMIO** Sim indipendenti disegnano due tipologie di portafogli a seconda della propensione al rischio dei clienti. Ecco azioni, bond ed Etf su cui puntano

## Sette ricette da 8%

di **Roberta Castellarin**  
e **Paola Valentini**

Un rendimento dell'8% accettando di correre rischi oppure del 5% ma al riparo da scossoni. Sono i due obiettivi che *Milano Finanza* ha chiesto a sette sim di consulenza indipendente di ottenere costruendo portafogli di bond, fondi, Etf e azioni. Scegliendo ovviamente titoli e prodotti adatti al periodo attuale (caratterizzato da tassi ai minimi e borse volatili) e dunque in grado di crescere nonostante l'ancora fragile scenario dei mercati. Sono state interpellate sim di advisory pura, una realtà in crescita dopo la direttiva Mifid e dopo che la crisi ha evidenziato quanto possono essere dannosi per i risparmiatori i conflitti d'interesse in banca. L'asset allocation è disegnata per due tipologie di cliente: una prudente, l'altra più aggressiva. In tutti i casi la simulazione prevede 250 mila euro da investire in un'ottica di medio-lungo periodo. I risultati sono pubblicati nelle tabelle qui in pagina.

**A tutto bond.** Non si fida troppo delle borse Daniele Germano, responsabile investimenti di Cofib advisor sim. Nel portafoglio «moderato» la quota azionaria si ferma all'8% e in quello «aggressivo» al 15%. Nella componente bond ci sono obbligazioni corporate e titoli legati all'inflazione, ritenuti sottovalutati. C'è anche una scommessa sui metalli. «Preferiamo questa tipologia di asset rispetto ad altri investimenti alternati-

vi come private equity o hedge fund perché riteniamo ci sia spazio di crescita per i metalli industriali e per alcune materie prime energetiche», spiega. J&C Associati diversifica invece con oro, mais e caffè. «La presenza di una componente di materie prime tra il 5 e il 10% dovrebbe tendere a decorrelare maggiormente il portafoglio e ad aumentare il rendimento medio in caso di accelerazione della ripresa economica», dice Nicolò Nunziata di J&C Associati sim. Che riserva all'equity tra il 25 e il 40% in base alla propensione al rischio. Un mix simile a quello disegnato da Cfo sim, che punti su un paniere di blue chip europea, mentre attraverso gli Etf gioca la carta di bancari, small cap e Cina. L'esposizione ai bond è ottenuta anche con emissioni di Paesi dell'Est Europa, come Polonia e Repubblica Ceca, e alcuni corporate bond. Cavalca il boom delle obbligazioni societarie anche Diaman sim, che investe in questi titoli il 30% dei portafogli ma limitandosi a emissioni con scadenze entro il 2013. È prudente verso le azioni anche Rosario Carlo Rizzo, ad di Galileo Finance sim: «Alla luce del profilo avverso al rischio dell'investitore, del contesto macroeconomico e delle relative condizioni di volatilità dei mercati, consigliamo di investire con prudenza nell'azionario, allocando il 75% in obbligazioni a breve e medio termine. All'investitore con una propensione media al rischio, raccomandiamo invece di investire il 60% in obbligazionario a breve e medio termine e il 40% in azionario».

Aggiunge Rizzo: «Allo scopo di ottenere un buon rapporto rendimento-rischio e un'adeguata diversificazione geografica e settoriale, gli strumenti finanziari più idonei sono Etf o fondi, con una preferenza per questi ultimi in modo da privilegiare la liquidabilità a costi contenuti».

**Test sulle azioni.** Preferisce i fondi anche Saverio Scelzo, presidente e amministratore delegato di Copernico sim: «Per chi sceglie portafogli fai-da-te sono consigliabili i fondi, perché non richiedono un monitoraggio quotidiano dei mercati, mentre gli Etf sono adatti per gestioni professionali». I mix proposti da Scelzo hanno una quota di azioni tra il 30 e il 55%. Con un'avvertenza: «Spesso i clienti dichiarano un'avversione al rischio diversa da quella reale, perciò di solito proponiamo un ingresso graduale in borsa per valutare la loro reazione in caso di ribassi e correggere il portafoglio a seconda di come sopportano le perdite», dice. Utilizza gli stessi strumenti equity, ma con pesi diversi, Advin partners sim, che arriva a proporre il 70% in azioni per il profilo aggressivo. Per la parte bond, spiega l'amministratore delegato Giovanni Tosi, «il profilo conservativo, rispetto a quello aggressivo, contiene più titoli sovranzionali a tasso fisso e titoli corporate poiché nel comparto esiste ancora possibilità di restringimento degli spread». Punta sulle borse il 30% del portafoglio prudente e il 60% di quello aggressivo Enrico Malverti, responsabile team di consulenza di P&C sim. (riproduzione riservata)

### I PORTAFOGLI ELABORATI

#### ADVIN PARTNERS

#### OBIETTIVO 5%

Codice Isin	Titolo	Peso	Codice Isin
<b>OBBLIGAZIONARI</b> 65%			
LU0141799501	Nordea Euro high yield	7%	LU0141799501
LU0211118483	Axa Us Short Duration High Yield	7%	LU0211118483
XS0344541916	Goldman Sachs 2013 TF	3%	XS0170558877
IT0003190912	Btp 2012 Tf	20%	
XS0170558877	Bei 2013 Tf	20%	
XS0408966199	Bei 2014 Tf	8%	

Codice Isin	Titolo	Peso	Codice Isin
<b>AZIONARI</b> 35%			
FR0010204081	Etf Lyxor China Enterprise	6%	FR0010204081
US16941M1099	China Mobile - adr	2%	US16941M1099
FR0010361683	Etf Msci India	6%	FR0010361683
US4567881085	Infosys India - adr	2%	US4567881085
IE0032077012	Etf Nasdaq 100	7%	IE0032077012
US17275R1023	Cisco	2%	US17275R1023
ES0178430E18	Telefonica	2%	ES0178430E18
DE0005810055	Deutsche Borse	2%	DE0005810055
LU0156801721	Tenaris	2%	LU0156801721
FR0010524777	Etf Lyxor New Energy	4%	FR0010524777

#### DIAMAN

#### OBIETTIVO 5%

Codice Isin	Titolo	Peso	Codice Isin
<b>SICAV</b> 20%			
LU0419237689	Diaman Sicav Trend Follower	10%	LU0419237689
LU0277560859	Diaman Sicav Zenit Dynamic Bond	10%	LU0277561741

Codice Isin	Titolo	Peso	Codice Isin
<b>OBBLIGAZIONARI</b> 30%			
DE0001135234	Dbr3.5707/04/2013	15%	DE0001135234
IT0004508971	Btp2.5001/07/2012	15%	XS0143736162
XS0143736162	Investor6.12505/06/2012	5%	XS0353963225
XS00353963225	Deutsche Boerse 5.00 22/04/2013	5%	XS0129477633
XS0129477633	K. Philips Electr. Nv 6.12516/05/2011	5%	XS0147030554
XS0147030554	Rwe Finance Bv 6.125 26/10/2012	5%	XS0193805214
XS0193805214	Jti Finance Plc4.625 10/06/2011	5%	XS0282572956
XS0282572956	Total Capital4.12516/01/2013	5%	

Codice Isin	Titolo	Peso	Codice Isin
<b>AZIONARI</b> 50%			
FR0000120222	Cnp Assurances	5%	FR0000120222
IT0003826473	Parmalat Spa	5%	DE000A0WMPJ6
DE000A0D9PT0	Mtu Aero Engines Holding Ag	5%	DE000A0D9PT0
US7617131062	Reynolds American Inc	5%	US7617131062
			US58155Q1031
			NL0000400653
			US3647601083

#### IL GIARDINETTO DISEGNATO DA CFO

#### OBIETTIVO

5%

8%

Codice Isin	Titolo	Peso	Peso
<b>OBBLIGAZIONARI</b> 78%			
IT0004101447	Cct Tv 07/2013	12%	5%
IT0004448863	Btp 3,75% 12/2013	15%	9%
GR0114022479	Hellenic Republic 5,5% 08/2014	12%	5%
XS0162316490	Rep. of Poland 4,5% 02/2013	10%	5%
XS0439773002	Czech Republic 4,5% 11/2014	8%	5%
XS0219927802	Ge Cap. Eur Fund Tv 05/2012	3%	3%
XS0146643191	Olivetti Finance 7,25% 04/2012	3%	4%
XS0326116133	Bmw Finance Nv 4,875% 10/2012	3%	4%
XS0265296623	Merrill Lynch Tv 08/2014	3%	4%
XS0143731445	Unicredito Ital. 6,1% 02/2012	3%	5%
XS0142019479	Volkswagen Fin. 5,375% 01/2012	3%	4%
XS0190291582	Croatia 5% 04/2014	3%	5%
<b>AZIONARI</b> 22%			
LU0140205948	Arcelor	1%	2%
US5893311077	Merck & Co	2%	3%
IT0003856405	Finmeccanica	2%	3%
FR0010220475	Alstom	2%	3%
IT0003132476	Eni	2%	3%

#### JC ASSOCIATI

#### OBIETTIVO 5%

Codice Isin	Titolo	Peso	Codice Isin
<b>OBBLIGAZIONARI</b> 60%			
IE00B1FZS913	Ishares Euro Govern. Bond 15-30	15%	IE00B1FZS913
IE00B1FZS806	Ishares Euro Govern. Bond 7-10	10%	IE00B1FZS806
IE00B1FZS681	Ishares Euro Government Bond 3-5	25%	IE00B1FZS681
IT0004321813	Cct dicembre 2014	10%	IT0004321813

Codice Isin	Titolo	Peso	Codice Isin
<b>COMMODITIES</b> 5%			
JE00B1VS3770	Etf Phisycal gold	5%	JE00B1VS3770
			GB00B15KXS04
			GB00B15KXP72

Codice Isin	Titolo	Peso	Codice Isin
<b>AZIONARI</b> 25%			
DE000A0D8Q49	Ishares Dj U.S. Select Dividend	7,5%	DE000A0D8Q49
IE00B14X4T88	Ishares Dj Asia/Pacific Select Divid.	12,5%	IE00B14X4T88
IE00B0M62T89	Ishares Dj Euro Stoxx Value	5,0%	IE00B0M62T89
			FR0010344960
			IE00B23D9026

Nota: il 10% è tenuto liquido

## DALLE SIM DI CONSULENZA INDIPENDENTI PER DUE PROFILI DI INVESTITORE

## OBIETTIVO 8%

Titolo	Peso
	<b>30%</b>
Nordea Euro high yield	5%
Axa Us Short Duration High Yield	5%
Bei 2013 Tf	20%
	<b>70%</b>
Etf Lyxor China Enterprise	10%
China Mobile - adr	3%
Etf Msci India	10%
Infosys India - adr	3%
Etf Nasdaq 100	15%
Cisco	4%
Telefonica	5%
Deutsche Borse	5%
Tenaris	5%
Etf Lyxor New Energy	10%

## OBIETTIVO 8%

Titolo	Peso
	<b>20%</b>
Diaman Sicav Trend Follower	10%
Diaman Sicav Mathematics	10%
	<b>45%</b>
Dbr 3.57 07/04/2013	15%
Investor 6.125 05/06/2012	5%
Deutsche Boerse 5.00 22/04/2013	5%
K. Philips Electr. Nv 6.125 16/05/2011	5%
Rwe Finance Bv 6.125 26/10/2012	5%
Jti Finance Plc 4.62510/06/2011	5%
Total Capital 4.125 16/01/2013	5%
	<b>35%</b>
Cnp Assurances	5%
Aixtron Ag	5%
Mtu Aero Engines Holding Ag	5%
Reynolds American Inc	5%
Mckesson Corp	5%
Gemalto Nv	5%
Gap Inc	5%

## OBIETTIVO 8%

Titolo	Peso
	<b>40%</b>
Ishares Euro Govern. Bond 15-30	10%
Ishares Euro Govern. Bond 7-10	10%
Ishares Euro Govern. Bond 3-5	10%
Cct Dicembre 2014	10%
	<b>10%</b>
Efts Phisycal Gold	3%
Efts Corn	3%
Efts Coffee	4%
	<b>40%</b>
Ishares Dow Jones U.S. Select Div.	10%
Ishares Dj Asia/pacific Select Div.	15%
Ishares Dj Euro Stoxx Value	5%
Lyxor Etf Dj 600 Oil & Gas	5%
Powershares Palisades Global Water	5%

## COPERNICO

## OBIETTIVO 5%

Codice Isin	Titolo	Peso
	<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>5%</b>
IT0001415345	Anima Liquidità	5%
	<b>OBBLIGAZIONARI</b>	<b>35%</b>
IT0003618383	Schroder euro short term bond A	10%
FR0010222224	Carmignac securité	10%
LU0294219869	Franklin Templeton Global Bond A H1	10%
LU0228157680	Caam Dynarbitrage Volatility S	5%
	<b>BILANCIATI</b>	<b>30%</b>
FR0010135103	Carmignac Patrimoine	10%
LU0171283459	Blackrock Global Allocation Fund A2	10%
LU0154361405	BNP Par. Step 90 Euro Classic/Cap.	10%
	<b>AZIONARI</b>	<b>30%</b>
FR0010148981	Carmignac Investissement	10%
LU0210534227	JP Morgan Global Focus A Acc.	10%
FR0007054358	BlackRock Bgf euro markets a2	10%

## OBIETTIVO 8%

Codice Isin	Titolo	Peso
	<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>5%</b>
IT0001415345	Anima Liquidità	5%
	<b>OBBLIGAZIONARI</b>	<b>20%</b>
FR0010222224	Schroder euro short term bond A	10%
LU0294221097	Franklin Templeton Global Total Return A H1	10%
	<b>BILANCIATI</b>	<b>20%</b>
FR0010135103	Carmignac Patrimoine	10%
LU0272942433	CAAM Volatility Euro Equities Classic S/Cap.	10%
	<b>AZIONARI</b>	<b>55%</b>
FR0010315770	Templeton growth (euro)	10%
FR0007054358	BlackRock Bgf euro markets a2	10%
FR0010429068	JP Morgan emerging market equity A	10%
FR0010148981	Carmignac Investissement A	10%
LU0054237671	Fidelity Asian Special Situations A Dist.	10%
IE00B0M63516	Schroder Bric A	5%

## COFIB ADVISOR

## OBIETTIVO 5%

Codice Isin	Titolo	Peso
	<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>15%</b>
FR0010510800	Lyxor Etf Euro Cash	5%
LU0093971322	West Am Compass Euro Liquidity Fund A-cap	5%
LU0136043634	Schroder Isf Euro Liquidity C Acc	5%
	<b>OBBLIGAZIONARI</b>	<b>74%</b>
IT0004224041	Cct-1mz14 Ind	5%
IT0004518715	Cct-1lg16 Ind	5%
IT0004448863	Btp 15/12/2013 3,75%	6%
LU0180781394	Schr.gl.inflation Link Bond Istit	6%
IT0004085210	Btpi-15st17 2,1%	6%
xs0170558877	European Investment Bank15/10/2013 3,625%	5%
GR0110021236	Greece (Hellenic Republic) 20/03/2012 4,3%	5%
xs0408966199	European Investment Bank 15/04/2014 3,125%	5%
xs0247757718	Unicredit Tv 15/03/2016	6%
xs0245166367	Ge Capital Tv 22/02/2016	8%
xs0211034466	Goldman Sachs Tv 02/02/2015	6%
XS0129648621	Fiat Fin. & Trade 15/11/2011 5,625%	5%
XS0428037666	Sanofi-aventis Sa 15/05/2013 3,5%	6%

## OBIETTIVO 8%

Codice Isin	Titolo	Peso
	<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>6%</b>
FR0010510800	Lyxor Etf Euro Cash	3%
LU0136043634	Schroder Isf Euro Liquidity C	3%
	<b>OBBLIGAZIONARI</b>	<b>75%</b>
IT0004224041	Cct-1mz14 Ind	5%
IT0004518715	Cct-1lg16 Ind	5%
IT0004448863	Btp 15/12/2013 3,75%	4%
LU0180781394	Schr. Gl. Inflation Link Bond Istit	5%
IT0004085210	Btpi-15st17 2,1%	5%
xs0170558877	European Investment Bank15/10/2013 3,625%	5%
GR0110021236	Greece (Hellenic Republic) 20/03/2012 4,3%	4%
XS0197079972	Merrill Lynch Tv 22/07/2014	4%
xs0247757718	Unicredit Tv 15/03/2016	7%
xs0245166367	Ge Capital Tv 22/02/2016	8%
xs0211034466	Goldman Sachs Tv 02/02/2015	7%
XS0129648621	Fiat Fin. & Trade 15/11/2011 5,625%	8%
XS0428037666	Sanofi-aventis Sa 15/05/2013 3,5%	8%

Codice Isin	Titolo	Peso
	<b>ALTRO</b>	<b>3%</b>
GB00B15KYG56	Efts Industrial Metals Dj-ubsci	3%
	<b>AZIONARI</b>	<b>8%</b>
IE00B1W57M07	Etf Ftse Bric 50 Index	2%
LU0106239527	Schroder Isf Italian Equity	3%
IE0008471009	Ishares Dj Euro Stoxx 50	3%

Codice Isin	Titolo	Peso
	<b>ALTRO</b>	<b>4%</b>
GB00B15KYG56	Efts Industrial Metals Dj-ubsci	4%
	<b>AZIONARI</b>	<b>15%</b>
IE00B1W57M07	Etf Ftse Bric 50 Index	4%
LU0106239527	Schroder Isf Italian Equity	5%
IE0008471009	Ishares Dj Euro Stoxx 50	6%

## GALILEO FINANCE

## OBIETTIVO 5%

Codice Isin	Titolo	Peso
	<b>OBBLIGAZIONARI</b>	<b>75%</b>
LU0073235904	Morgan Stanley Short Maturity Euro Bond	55%
LU0145656715	Dws Euro Bonds (Short)	20%
LU0175073625	Pictet USD Short Mid-Term Bonds	20%
	<b>AZIONARI</b>	<b>25%</b>
LU0133583384	Pioneer Euroland Equity	6%
LU0117861202	JPMorgan America Equity	4%
LU0117895796	JPMorgan Eastern Europe Equity	3%
LU0073229253	Morgan Stanley Asian Equity	4,5%
LU0106238040	Schroder European Smaller Companies	7,5%

## OBIETTIVO 8%

Codice Isin	Titolo	Peso
	<b>OBBLIGAZIONARI</b>	<b>60%</b>
LU0073235904	Morgan Stanley Short Maturity Euro Bond	44%
LU0145656715	Dws Euro Bonds (Short)	16%
LU0175073625	Pictet USD Short Mid-Term Bonds	16%
	<b>AZIONARI</b>	<b>40%</b>
LU0133583384	Pioneer Euroland Equity	9%
LU0117861202	JPMorgan America Equity	6%
LU0117895796	JPMorgan Eastern Europe Equity	5%
LU0073229253	Morgan Stanley Asian Equity	7,5%
LU0106238040	Schroder European Smaller Companies	12,5%