

## **Il Punto Mensile sui Mercati**

Negli anni Ottanta Sting sperava che i russi amassero i loro bambini, nel 2012 forse dovrebbe augurarsi che siano i tedeschi a farlo ...

Nel mese di maggio lo staff di gestione di Frame si è spostato come ogni trimestre a Londra, vero fulcro della gestione del denaro europeo. Abbiamo avuto quindi l'occasione di poter condividere, con i migliori "strategist" e gestori presenti in Inghilterra, le varie visioni sul mercato. Le parole che abbiamo sentito più spesso sono state "problema politico" e "punto di non ritorno".

Esatto... la situazione è talmente critica che a questo punto non ci sono alternative, a meno che non si voglia l'implosione del sistema finanziario. Avete presente un uomo che mangia come un bufalo, pesa 150 kg, fuma due pacchetti di sigarette e beve una bottiglia di super alcolici al giorno? Quest'uomo, fino a quando non avrà un infarto che gli fa capire che deve TOTALMENTE cambiare il suo modo di vivere, non capirà che la sua condotta di vita lo sta ammazzando. Bene, io penso che l'Unione Europea sia in questa situazione.

Credo che gli addetti ai lavori abbiano letto la bellissima analisi di Fugnoli, dove si dimostra chiaramente che se fossimo una repubblica federale, saremmo messi molto meglio degli Stati Uniti.

Per tale motivo il problema lo si può risolvere soltanto politicamente, qualcuno dovrà accettare dei compromessi e qualcun altro dovrà smettere di buttare via il denaro pubblico.

Noi, modesti operatori del mercato finanziario, possiamo solo sperare.

Un anziano gestore, scherzando (ma neanche troppo), suggeriva di far uscire la Germania dall'Euro, cosicché ci sarebbero voluti due dollari per il nuovo marco tedesco e il resto dell'Europa avrebbe avuto l'euro alla parità con la valuta americana. In questo modo, con una bella svalutazione competitiva, potremmo far ripartire l'industria e l'esportazione. Penso infatti che difficilmente l'Audi riuscirebbe a vendere così tante macchine (giusto per fare un esempio) se da domani una A4 costasse 100.000 euro. Ma credo che i tedeschi siano ben consci della situazione e, da inguaribile ottimista qual io sono, alla fine cederanno su qualcosa, pur vendendo cara la pelle. Non so se saranno gli Eurobond o il fondo salva Stati o, ancora, un cambio di politica della BCE. A tale proposito Draghi è sicuramente molto più apprezzato del suo predecessore Trichet, il quale, non dimentichiamoci, alzò i tassi d'interesse (!!!) prima di andarsene, distruggendo la poca fiducia di cui godeva la BCE.

Nel frattempo i mercati hanno continuato a scendere, oltre 8% punti l'indice Eurostoxx 50 e oltre il 7% il MSCI World. Questo mese però, a differenza degli ultimi due, sono scesi anche i titoli sani che avevano tenuto nella prima fase della tempesta. Questo fatto solitamente è positivo, perché in genere accade nell'ultima fase della correzione, riportando delle chiare occasioni di acquisto sui mercati azionari. Per tale motivo, anche i fondi da noi utilizzati hanno registrato un mese negativo, pur contenendo le perdite e mantenendo, nella quasi totalità dei casi, il segno "più" da inizio anno.

Ovviamente queste considerazioni possono avere (forse) un senso logico in assenza di gravi eventi esogeni. Non credo infatti ci possano essere molte attività dove investire e rifugiarsi qualora ... i tedeschi NON ... "love their children too".

Rimaniamo a disposizione per eventuali chiarimenti e/o approfondimenti sulle posizioni dei fondi sottostanti. Le schede mensili dei singoli fondi sono disponibili sul sito [www.frameam.ch](http://www.frameam.ch).

Nome	Maggio	YTD	2011	Prezzo Finale	Data Prezzo Finale	ISIN
<b>Short List Fondi</b>						
Alessia-Macro Diversified Fund EUR Istituzional	-0,94%	2,99%	-2,95%	121,990	31/05/2012	LU0480371433
Alessia-Long/Short Equity EUR R	-0,24%	10,23%	-	111,420	31/05/2012	LU0599709929
Bantleon-L IT Bantleon Opportunities EUR	0,85%	5,99%	4,88%	153,820	31/05/2012	LU0337414568
Pharus Sicav - Best Global Managers B	-1,82%	0,69%	-3,40%	99,990	29/05/2012	LU0513911015
Pharus Sicav - BGM Flexible Equity A*	-2,52%	3,69%	-6,49%	96,960	31/05/2012	LU0645706689
Plurima Alpha Strategy Institutional	-2,43%	-0,46%	-2,92%	4,973	30/05/2012	IE00B639R595
Plurima Europ. Absolute Return Institutional	-1,43%	2,22%	0,14%	5,670	31/05/2012	IE00B2Q0H069
Univ. York Lion Merger Arbitrage Liquidity B EUR**	-1,24%	-0,52%	3,47%	97,410	31/05/2012	DE000A1CSUM7
Wegelin - Diversification Fund Class Base Acc EUR	-0,12%	0,74%	11,30%	121,430	31/05/2012	LU0466440772
World Invest Sicav-Absolute Emerging EUR	-2,47%	3,48%	0,25%	117,880	31/05/2012	LU0435115307
World Invest Sicav-Absolute Return EUR	-0,11%	5,25%	2,03%	236,800	31/05/2012	LU0028583804
ZEST Global Strategy Fund I	-0,07%	2,41%	3,87%	136,860	29/05/2012	LU0438908328
<b>Indici</b>						
DJ EURO STOXX50	-8,13%	-8,53%	-17,05%	2.118,940	31/05/2012	
MSCI The World Index in Valuta Locale	-7,13%	0,87%	-7,56%	836,967	31/05/2012	
MTS T.Fisso Generale	-2,90%	6,60%	-5,62%	180,366	31/05/2012	

\* Il rendimento è calcolato dalla data di lancio 03/07/2011    \*\* La performance 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.**