



I gestori puntano su Buhrmann e Dt

Aumenta il peso di Elan, conferme per gli altri titoli

Gli sfidanti di questa settimana di «Caccia al toro», confermano quasi totalmente le scelte precedenti. Unico debutto è quello di Deutsche Telekom, che fa il suo ingresso nel portafoglio di Gianni Bizzarri in sostituzione di Banca Monte dei Paschi di Siena. L'istituto senese esce di scena dopo solo un round di permanenza nel portafoglio di Banca Ifigest, che rafforza la sua view positiva sul settore telefonico europeo anche con la conferma di France Telecom.

Ancora valide le scelte di partenza di Giulio Battisti, che modifica solo le percentuali dei suoi cinque "affezionati" titoli. All'interno del portafoglio salgono rispettivamente al 30% e al

25% i pesi della società olandese Buhrmann che opera nel settore dei servizi B2B e dell'azienda farmaceutica irlandese Elan Corporation, che per l'analista di Horatius sono state ingiustamente penalizzate dai mercati negli ultimi mesi.

In leggero vantaggio da inizio gara Banca Ifigest, con una performance del 5,89% contro il 5,02% di Horatius. Rendimenti a due cifre nello stesso periodo per l'Euro Runners, che ha guadagnato il 10,94%. Lo S&P/Mib e l'Euro Stoxx, infine, hanno segnato una performance rispettivamente del 6,21% e 7,69 per cento.

Gianfranco Ursino

Le regole della gara

Ogni settimana due gestori si sfidano con le loro cinquine di titoli consigliati, scelti tra quelli contenuti nell'indice Euro Stoxx. L'obiettivo è di battere l'avversario con un orizzonte di 50 settimane, mantenendo la possibilità di cambiare i titoli in portafoglio una volta ogni cinque settimane. Ovviamente, la sfida è anche con gli indici di mercato, ma non solo: i

gestori devono dimostrare di essere capaci di battere anche tre portafogli confezionati in modo assolutamente ingenuo. Sono innanzi tutto gli Euro Runners e gli Italian Runners, selezionati rispettivamente nell'ambito dei titoli dell'Euro Stoxx e dell'S&P/Mib sulla base di un paio di indicatori quantitativi: i titoli con un rapporto capitalizzazione/fatturato inferiore a 1,5 che vantano la

migliore forza relativa, rappresentata dalla performance a un anno. Il portafoglio Monte Carlo è banalmente composto da 5 titoli sorteggiati in modo del tutto casuale tra quelli dell'Euro Stoxx. Ricordiamo che questa rubrica non rappresenta una sollecitazione all'investimento e che tutti le azioni citate possono perdere valore, o eventualmente azzerarsi.

Il confronto

Portafogli	Var. % 5 settimane	Var. % inizio gara
Ifigest	3,31	5,89
Horatius	0,32	5,02
S&P Mib	3,00	6,21
Euro Stoxx	3,47	7,69
Italian Runners	4,89	9,67
Euro Runners	3,21	10,94
Monte Carlo	3,51	5,81

1) **Italian Runners**: sono i 5 titoli dell'indice S&P/Mib che a inizio gara (5 settembre 2006) avevano un rapporto capitalizzazione/fatturato inferiore a 1,5 e più elevata performance a un anno: Fiat (14,915), Finmeccanica (18,583), Fondiaria-Sai (54,71), Generali Ass (31,51), Italcementi (20,61).
2) **Euro Runners**: sono i 5 titoli dell'Euro Stoxx che a inizio gara (5 settembre 2006) avevano un rapporto capitalizzazione/fatturato inferiore a 1,5 e più elevata performance a un anno: Alstom (F, 73,8), Effage (F, 74,7), Hagemeyer (NL, 4,04), Sabglitter (D, 86,9), Voestalpine (A, 35,12).
3) **Monte Carlo**: sono i 5 titoli dell'indice Euro Stoxx sorteggiati casualmente a inizio gara (5 settembre 2006): Akzo Nobel (NL, 44,75), Heidelbergcement (D, 105,82), Südzucker (D, 19,62), Tema (I, 2,514), Vallourec (F, 29).
Fonte: elaborazione del Sole 24 Ore su valori aggiornati ai prezzi di chiusura o di riferimento del 14 novembre 2006

Horatius

Giulio Battisti



Analista azionario della società di consulenza finanziaria Horatius.

Performance

A 5 SETTIMANE +0,32% DA INIZIO GARA +5,02%

Il portafoglio precedente... ...e quello attuale

Titolo	Peso %	Var. % 5 sett.
Buhrmann (NL)	25	-10,20
Elan Corporation (IRL)	20	-10,12
Hagemeyer (NL)	20	-0,98
Mittal Steel Cie (NL)	25	10,66
Tenaris (I)	10	24,26
Totale	100	0,32

Il commento del gestore

Confermiamo le scelte in portafoglio e interveniamo solo sui pesi dei titoli. In particolare, decidiamo di prendere profitto in Mittal Steel che è salita di oltre il 20% da inizio gara e di accrescere le posizioni in Buhrmann e in Elan che hanno avuto rendimenti negativi o insoddisfacenti. Infatti, riteniamo che il mercato abbia penalizzato ingiustamente i risultati trimestrali di Buhrmann e che non abbia premiato le interessanti prospettive annunciate dai management di Elan. Infine, equipariamo il peso di Hagemeyer e Tenaris per le quali vediamo ancora un buon margine di apprezzamento.



Banca Ifigest

Gianni Bizzarri



Presidente di Banca Ifigest, società che al 30 settembre scorso gestiva un patrimonio di 650 milioni.

Performance

A 5 SETTIMANE +3,31% DA INIZIO GARA +5,89%

Il portafoglio precedente... ...e quello attuale

Titolo	Peso %	Var. % 5 sett.
Eads (F)	20	5,41
France Telecom (F)	20	7,33
B P Ital (I)	20	1,08
Generali Ass (I)	20	3,69
B.M.Paschi Siena (I)	20	-0,97
Totale	100	3,31

Il commento del gestore

Nel nostro portafoglio confermiamo Generali Assicurazioni, perché sottovalutata rispetto alle altre società assicuratrici europee, e Bpi che continua ad avere un fascino speculativo. Manteniamo Eads, perché riteniamo che Airbus e Boeing rappresentino un dualismo imprescindibile nell'industria aeronautica. Per quanto riguarda France Telecom, riteniamo che il suo business si stia stabilizzando con un importante cash-flow, che potrebbe essere destinato a investimenti innovativi. Sostituiamo infine Mps con Deutsche Telekom per acuire la nostra visione positiva sulla telefonia.

