



Cristiano Busnardo, ad di Sgam am sgr.  
A destra, Jean Pierre Mustier, che sarà  
il vicepresidente della JV tra Sgam e Caam

## VINCONO OBBLIGAZIONARI E MONETARI

NOME DEL COMPARTO	PERFORMANCE			
	DA 1-1-2009	A UN ANNO	TRE ANNI	CINQUE ANNI
Sgam fund bonds conv. Europe F	-1,49	-4,72	1,11	5,90
Sgam fund bonds euro	-2,53	2,20	1,34	2,53
Sgam fund bonds euro aggregate	-2,24	0,91	0,70	nd
Sgam fund bonds euro Infl. linked	-3,34	-2,55	0,21	nd
Sgam fund bonds Europe	-2,43	1,75	0,97	2,32
Sgam fund bonds Us Mbs	3,47	7,84	-0,13	1,39
Sgam fund bonds Us opport. core	8,02	12,44	1,22	1,47
Sgam fund bonds world	1,46	11,65	2,83	2,02
Sgam fund conv. bond Europe	-1,47	-4,34	1,52	6,19
Sgam fund eq. China	-5,33	-45,04	0,62	4,26
Sgam fund eq. euroland financial	-13,44	-55,09	-26,67	-11,70
Sgam fund eq. euroland small cap	-2,03	-37,86	-15,20	nd
Sgam fund eq. euroland Value	-6,13	-38,52	-13,50	nd
Sgam fund eq. global	-0,96	-35,11	-16,65	-5,78
Sgam fund eq. global energy	4,43	-27,83	-9,52	nd
Sgam fund eq. gold mines	6,05	-27,75	-4,28	7,16
Sgam fund eq. Us mid cap growth	-4,46	-44,61	-16,74	nd
Sgam fund money market euro	0,18	4,19	3,56	2,82
Sgam fund money market Usd	5,96	14,84	1,68	2,33
Socgen International sicav	-0,47	-14,20	-6,47	3,04

I 20 migliori comparti di Sgam (in ordine alfabetico) nel confronto con gli omologhi di Caam. Dati al 26-1-09



Sotto, a sinistra, Yves Perrier, ceo di Crédit Agricole am. A destra, Michel Pelossoff, ad di Crédit Agricole am sgr



## FONDI COMUNI QUALI SONO I PRO E I CONTRO DEL PROSSIMO MATRIMONIO DEI DUE BIG TRANSALPINI

## Caam-Sgam al test nozze

**A**zionari specializzati sui listini del Pacifico, sulle azioni large cap americane, sulle Borse dell'America Latina, sui titoli dell'Europa emergente e su quelli del settore finanziario. Obbligazionari che puntano sugli emittenti asiatici, focalizzati sui bond inflation linked e sulle convertibili. Fondi di tipo absolute return.

Sono questi i prodotti del risparmio gestito portati in dote da Caam nell'unione, tutta francese, appena ufficializzata con Sgam. A cui risponde, appunto, Sgam con obbligazionari globali, specializzati sulla convergenza europea, focalizzati sulle emissioni governative e societarie Usa. Con monetari area euro e area dollaro e azionari globali, area euro small cap, Usa mid cap, settori energia e aurifero. Il matrimonio è quello, nell'ambito dell'asset management, annunciato il 26 gennaio scorso a Parigi tra Crédit Agricole e Société Générale. Una joint venture che farà capo per il 70% al

primo gruppo e per il restante 30% al secondo e che, per patrimonio amministrato, sarà il nono gruppo a livello mondiale e il quarto in Europa (dopo Barclays, Axa e Allianz) nel risparmio gestito.

Un colosso che in Italia può contare su asset per circa 17,5 miliardi di euro e oltre 200 mila clienti sul versante Caam e 3 miliardi di euro su quello di Sgam: un bacino di utenti importante che si chiede quali vantaggi potranno derivare dall'ampliamento dell'offerta.

### I PUNTI DI FORZA DI UNA...

Dall'aggregazione delle sicav commercializzate in Italia (Sgam non offre direttamente fondi italiani a differenza di Caam sgr, vedi box nella pagina a destra), i clienti italiani di Société Générale asset management potrebbero beneficiare soprattutto in ambito azionario. In particolare, nell'area dei fondi specializzati sulle Borse del Far East: con Caam funds Asia Paci-

fic Renaissance (un azionario Pacifico), con Caam funds Korea (prodotto focalizzato sul listino di Seul) e con Caam funds Asian growth (comparto che sfrutta i titoli ad alta crescita nel Pacifico). Sempre in ambito azionario, altri due punti di forza sono il fondo Latin America equities e l'Emerging Europe, entrambi specializzati sui mercati emergenti, rispettivamente del Sudamerica e dell'Europa. Molto competitivo anche il comparto Us opportunities (un azionario Usa large cap) e il Global finance (un azionario specializzato sui titoli finanziati di tutto il mondo). Non mancano nemmeno dei prodotti di valore in ambito obbligazionario dove, infatti, spiccano il Caam funds european convertible bond (dedicato alle obbligazioni convertibili del vecchio continente), l'Asian income (che seleziona i bond di emittenti asiatici) e l'Arbitrage inflation (nel cui portafoglio confluiscono titoli a reddito fisso anti inflazione). Infine, ma non certo per demerito visti gli ottimi

## IL MEGLIO DA AZIONARI E ABSOLUTE RETURN

NOME DEL COMPARTO	PERFORMANCE			
	DA 1-1-2009	A UN ANNO	TRE ANNI	CINQUE ANNI
Caam funds arbitrage Inflation	0,24	4,07	2,35	nd
Caam funds Asia Pacific renaissance	-8,55	-40,35	-12,60	-3,79
Caam funds Asian growth	-7,31	-52,17	-11,48	-1,83
Caam funds Asian income	8,38	-10,53	-7,30	-1,51
Caam funds Dynarbitrage forex	2,11	0,49	0,74	nd
Caam funds Dynarbitrage volatility	0,35	6,46	4,19	nd
Caam funds emerging Europe	-4,66	-67,18	-27,50	-1,76
Caam funds euro quant	-7,75	-41,97	-14,58	-3,23
Caam funds euro reserve	0,16	3,99	3,21	2,49
Caam funds european convert. bond	1,38	-16,55	-4,65	-0,62
Caam funds global bond	3,22	6,66	0,19	1,94
Caam funds global finance	-13,49	-48,65	-22,26	-8,99
Caam funds Greater China	-8,69	-50,85	-1,70	3,57
Caam funds Italy	-6,95	-43,63	-18,03	-6,13
Caam funds Korea	-11,09	-54,37	-18,02	-0,07
Caam funds Latin America eq.	3,28	-42,89	-6,48	nd
Caam funds Swiss franc bond	-1,03	9,27	1,94	1,72
Caam funds United Kingdom	-2,39	-42,44	-15,40	-4,31
Caam funds Us Dollar reserve	5,85	14,19	1,28	1,91
Caam funds Us opportunities	-2,32	-29,26	-15,17	-6,24

I 20 migliori comparti di Caam (in ordine alfabetico) nel confronto con gli omologhi di Sgam. Dati al 26-1-09

La fusione tra le società, che crea il quarto gruppo europeo del risparmio gestito, aumenta le possibilità di scelta per i clienti italiani. Con vantaggi anche sul fronte costi

rendimenti che sono stati capaci di generare, si segnalano due comparti a ritorno assoluto: Dynarbitrage volatility (6,46% nell'ultimo anno e 4,19% medio annuo nel triennio, grazie allo sfruttamento della volatilità dei mercati finanziari) e Dynarbitrage forex (2,11% da inizio anno, puntando sulla selezione valutaria).

## ...E QUELLI DELL'ALTRA

I clienti italiani del Crédit Agricole potranno invece beneficiare soprattutto di ottimi prodotti di Sgam sul versante obbligazionario, a cominciare dai comparti Sgam fund bonds world (un obbligazionario globale che ha guadagnato l'11,65% nell'ultimo anno), dal Bonds converging Europe (focalizzato sui bond emessi dai Paesi europei che convergono alla moneta unica) e dal Bonds Us opportunistic core (un obbligazionario Usa che ha reso l'8,02% da inizio anno e il 12,44% negli ultimi 12 mesi). Un contributo altrettan-

to valido può arrivare anche dai comparti monetari area euro (Money market euro) e area dollaro (Money market Uds), mentre sul versante azionario si mettono in evidenza due fondi area euro (Equities Euroland Value ed Equities Euroland small cap), un azionario globale (Socgen international siccav) e tre settoriali (Sgam fund equities euroland financial, Sgam fund equities global energy e, soprattutto, Sgam fund equities gold mines, specializzato sul settore aurifero, che ha guadagnato il 6,05% da inizio anno e il 7,16% medio annuo negli ultimi cinque anni).

## COSTI RIDOTTI?

Infine, a beneficio dei clienti, c'è poi, forse, spazio anche per una riduzione dei costi che, prima della fusione, vedono gli azionari e gli absolute return di Caam essere meno costosi degli omologhi di Sgam e viceversa per quanto riguarda i monetari e gli obbligazionari. *Leo Campagna*

## SOPRA LA MEDIA

## LA SCUDERIA DI CASA NOSTRA

Sono 39 i fondi italiani di Caam sgr con una forte presenza di prodotti flessibili. Categoria all'interno della quale spicca Caam più, che punta a un rendimento assoluto. Tra gli altri si distinguono gli obbligazionari Caam protezione 1 e 2 (misti), Caam liquidità (flessibile) e Caam breve termine (monetario area euro).

SOPRA LA MEDIA A 1 ANNO	PERF. UN ANNO
Caam global emerging equity	-45,0%
indice fondi azionari P. emergenti	-46,1%
Caam Europa equity	-34,9%
indice fondi az. Europa	-36,6%
Caam global equity	-35,0%
indice fondi az. internaz.	-35,1%
Caam Pacific equity	-29,9%
indice fondi az. Pacifico	-35,4%
Caam formula priv. div. opp.	2,9%
Caam più	1,3%
Caam equipe 1	-0,7%
Caam Unibanca plus	-1,4%
Caam form. gar. equity re 2013	-2,2%
Caam absolute	-2,4%
Caam form. gar. 2013	-2,8%
Caam equipe 2	-3,2%
Caam form. gar. m. em. re 2013	-4,1%
Caam form. gar. equity re 2 2013	-4,1%
Caam form. gar. due 2013	-5,4%
Caam form. gar. 2012	-6,1%
Caam premium power	-7,1%
Caam form. gar. m. emerg.	-8,0%
Caam private alfa	-8,2%
Caam QReturn	-12,4%
indice fondi flessibili	-13,1%
Caam breve termine (monetario)	4,9%
indice fondi obb. area gov. euro bt	3,7%
Caam liquidità	2,4%
indice fondi obb. flessibili	-0,4%
Caam protezione dinamica 2	1,4%
Caam protezione dinamica 1	0,2%
indice fondi obb. misti	-1,8%
SOPRA LA MEDIA A TRE ANNI	PERF. TRE ANNI
Caam più	4,7%
indice fondi flessibili	-8,4%
Caam breve termine (monetario)	9,2%
indice fondi obb. area gov. euro bt	7,6%
Caam liquidità	1,7%
indice fondi obb. flessibili	1,7%
Caam protezione dinamica 2	4,1%
Caam protezione dinamica 1	2,7%
indice fondi obb. misti	0,0%
SOPRA LA MEDIA A 5 ANNI	PERF. CINQUE ANNI
Caam breve termine	12,2%
indice fondi obb. area gov. euro bt	10,4%
Caam liquidità	8,2%
indice fondi obb. flessibili	6,0%