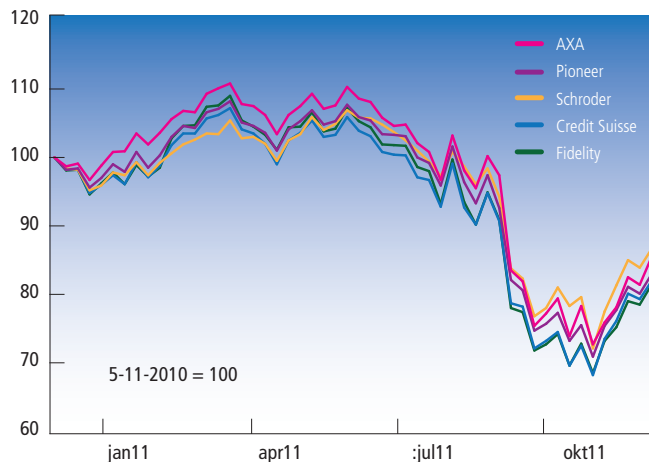


MASSAAL IN ITALIAANSE BANKEN

De tijd dat een politieke crisis in Griekenland of Italië een kort bericht in de krant opleverde is definitief voorbij. En niet voor niets. Ruzie in de mediterrane parlementen zorgt voor buikpijn op de financiële markten. Zo stijgen de rentes die Italië moet betalen op de kapitaalmarkt maar door vanwege het uitblijven van echte hervormingen.

Wel of geen crisis, investeren in Italië blijft een optie voor beleggers. Het land is via actieve beleggingsfondsen van AXA, Pioneer (onderdeel van het Italiaanse UniCredit), Schroder, Credit Suisse en Fidelity goed toegankelijk. Een flinke portie lef heeft een geïnteresseerde belegger wel nodig, het belang in finan-



ciële instellingen is bij alle vijf de fondsen ruim 20 procent. De twee fondsen met de hoogste doorlopendekostenratio (TER),

Credit Suisse Equity Fund Italië en Fidelity Funds Italië, spannen de kroon met een weging naar financials van ruim dertig procent. De afgelopen maanden heeft beleggen in Italiaanse banken in ieder geval weinig opgeleverd. Zo zakten de afgelopen drie maanden de grote bankaandelen UniCredit en Intesa Sanpaolo met respectievelijk ruim 30 en 20 procent.

Hoewel het fonds van Pioneer zich wat meer op de grotere ondernemingen richt, vissen alle vijf de beleggingsfondsen in dezelfde vijver. De fondsen weken de afgelopen jaren dan ook niet echt van elkaar af. Het lijkt op de lange termijn niet te renderen om duurdere fondsmanagers te selecteren. ■

AXA WF Framlington Italy

Fondsaanbieder AXA Investment Managers
Fondsmanager Gilles Guibout
Oprichtingsdatum 10-01-1997
Fondsvermogen € 88 mln

Top 5 posities:

Fiat	7,9%
Intesabci	7,5%
UniCredit	7,1%
Eni	5,6%
Saipem	5,1%
Totaal	33,2%
Financials	23,8%

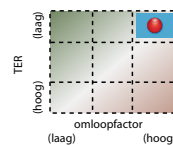
Het fonds AXA WF Framlington Italy beoogt een kapitaal aangroei op lange termijn door minstens twee derde van zijn activa te beleggen in een ruim gediversifieerd gamma van beursgenoteerde aandelen en aanverwante effecten van Italiaanse bedrijven met grote beurskapitalisatie.

ISIN-code: LU0048584766

TER: 1,69%

PTR: n.b

Kostenbox:



Rendement:

	3 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar
	-12,8%	-20,6%	0,9%	-11,3%

Risico:

Volatiliteit: 24,9%
Maximumverlies: -36,2%

Pioneer Funds - Italian Equity

Fondsaanbieder Pioneer Asset Management
Fondsmanager Roberto Campani
Oprichtingsdatum 18-12-2000
Fondsvermogen € 119 mln

Top 5 posities:

Eni	9,7%
Enel	6,1%
Intesa Sanpaolo	5,9%
UniCredit	4,9%
Tenaris	4,6%
Totaal	31,4%
Financials	24,3%

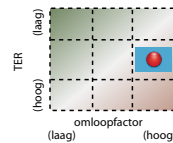
Het Italië-fonds van Pioneer streeft naar vermogensgroei op de middellange tot lange termijn door het vermogen hoofdzakelijk te beleggen in een goed gespreide portefeuille van aandelen en aandeelgerelateerde instrumenten die worden uitgegeven door bedrijven die statutair gevestigd zijn of hun hoofdkantoor hebben in Italië of daar overwegend hun bedrijfsactiviteiten uitoefenen.

ISIN-code: LU0119335304

TER: 1,71%

PTR: n.b

Kostenbox:



Rendement:

	3 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar
	-9,2%	-20,6%	-6,1%	-13,2%

Risico:

Volatiliteit: 22,8%
Maximumverlies: -35,1%