

## Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari internazionali

Il maggior attivismo della gestione premia Prima Geo su Alto Azionario

I due fondi presentati oggi appartengono alla categoria Cfs Rating degli azionari internazionali. **Fondo Alto Internazionale Azionario** risulta meno volatile, ma le performance risentono di una minore "attività" del fondo che si traduce in un andamento simile al mercato di riferimento.

**Prima Geo Globale** evidenzia invece una gestione più attiva che, nel tempo, ha contribuito a generare performance competitive se raffrontate con il benchmark e con la media di categoria.

A inizio anno abbiamo assistito al cambio di gestione per il comparto targato Bg Sgr e questo po-

trebbe portare delle piacevoli sorprese. Nel frattempo, però, non possiamo che constatare un miglior comportamento complessivo del fondo della scuderia Prima Sgr.

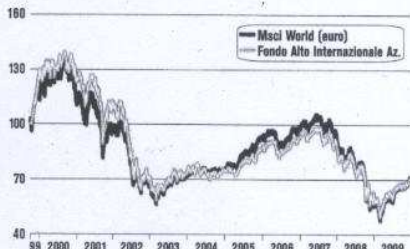
pagina a cura di Cfs Rating

### Fondo Alto Internazionale Azionario

#### Descrizione

**Società di gestione**  
BG Sgr S.p.A.  
Via Machiavelli, 4  
34132 Trieste - tel. 02.29001615  
Gestore: Corrado Cominotto

Categoria Cfs	Az. Internazionali
Rating	★★★★
Data di avvio	04/10/1999
Patr. netto (mln €)	296
in data	31/12/2009



#### Caratteristiche

Alto Azionario Internazionale è un fondo di piccole dimensioni che investe in titoli di natura azionaria a livello internazionale, principalmente esteri. Il benchmark adottato dal gestore è composto per l'85% dall'indice Msci World e per il restante 15% dal JP Morgan Government Bond Index Global, mentre il livello di correlazione al benchmark di categoria è superiore alla media. L'investitore può scegliere se vedersi applicato le commissioni di sottoscrizione o quelle d'uscita.

#### Analisi

La tardiva reazione, da parte del

management, ai mutamenti dello scenario economico e finanziario dal mese di aprile in poi, si traduce in una sottoperformance rispetto all'Msci World in euro di quasi il 2%. Se nel primo trimestre dell'anno il sottopeso del settore tecnologico, a favore di energetici e finanziari, e una generale sottospesa all'equity hanno contribuito a limitare le perdite, nella seconda parte dell'anno il fund manager ha tardivamente aumentato il peso dell'azionario e dei settori più esposti al ciclo economico. Se l'analisi si concentra sul lungo periodo (tre anni), notiamo come il fondo ottenga le quattro stelle di rating grazie alle buone

sopraperformance del biennio 2000/01, anche se i risultati dello scorso anno e di questa prima parte dell'anno non sono certo incoraggianti per il futuro. All'interno della categoria, Alto Azionario Internazionale non si distingue in particolare modo, con performance nella media e volatilità leggermente superiore al rischio medio dei competitor.

#### Plus

Nessun elemento particolarmente positivo.

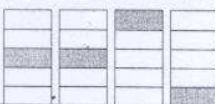
#### Minus

Commissioni di gestione superiori alla media.

#### Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	4,79	4,61	3,00	3,44
Rendimento netto %	6,15	-3,03	-30,56	12,87
Rendimento lordo %	6,98	-3,49	-34,95	14,62
Rispetto al Benchmark*	1,47	-0,20	4,01	-8,40
Posizione in classifica	136	194	40	353
Numero fondi	305	345	411	441

#### Posiz. nella categoria



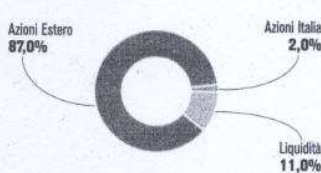
(\*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro). Benchmark adottato dal gestore: 65% Msci World Index - 15% Jpm Gov. Bond Index

#### Le commissioni

Di gestione	1,90%
Di ingresso	max 3,00%
Di uscita	-
Di incentivo	25%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	2.500

(\*) Dell'overperformance rispetto al benchmark

#### La composizione



#### Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	7,39	-25,99	-7,82
Posizione in classifica	370	110	116
Deviazione standard	16,71	15,22	13,38
Posizione in classifica	313	291	210
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	-	-
Numero fondi	429	300	216

#### Indici di rischio

Deviazione standard (1)	15,22
Alfa (2)	0,02
Beta (3)	0,87
Beta2 (4)	-
R quadro (5)	0,98

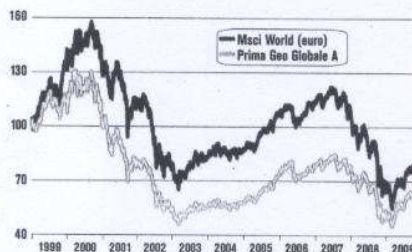
1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indicizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) connettività del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

### Prima Geo Globale A

#### Descrizione

**Società di gestione**  
Prima Sgr S.p.A.  
Via San Vittore, 37  
20123 Milano - tel. 800.013.691  
Gestore: Lars Schickentanz

Categoria Cfs	Az. Internazionali
Rating	★★★★
Data di avvio	04/03/1985
Patr. netto (mln €)	296
in data	31/12/2009



#### Caratteristiche

Prima Geo Globale investe prevalentemente in titoli azionari quotati sulle principali borse mondiali attraverso un approccio top down che pone la massima attenzione all'individuazione dei temi "macro" da seguire sulla base dell'analisi di tassi di interesse, livello dei consumi e altre variabili macroeconomiche. Successivamente si definiscono i settori e i titoli (analisi qualitativa/fondamentale) su cui puntare.

#### Analisi

La buona qualità del fondo (4 stelle Cfs Rating) deriva dalla sua capacità di generare extrarrendimenti rispetto

all'indice di categoria e da un rischio che rimane al di sotto della media dei competitori sia ad uno che a tre e cinque anni. La costanza con cui il comparto riesce a generare performance interessanti legittima una gestione efficace che durante gli ultimi mesi ha saputo leggere bene l'inversione del mercato e approfittare delle opportunità che esso offriva. Il fondo, nel secondo trimestre 2009, ha gradualmente riportato la componente azionaria in linea con il benchmark e ha puntato, con successo, su Europa ed Emergenti a scapito degli Usa. Secondo il gestore nel 2010 ci sarà bisogno di molta selettività e dinamicità e le politiche monetarie

accomodate, fino a ora supportive, potrebbero cambiare e condizionare l'andamento dei mercati. Il gestore affronterà il 2010 puntando su settori caratterizzati da vivace attività di M&A; privilegerà le large cap e quelle aziende caratterizzate da sostenibilità dei profitti e politica di dividendo. Un occhio di riguardo anche per Farmaceutico, Biotech e Consumer Staples.

#### Plus

Buona continuità dei risultati.

#### Minus

Commissioni di gestione sopra la media.

#### Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	23,80	23,86	15,49	18,93
Rendimento netto %	5,34	0,25	-30,70	19,44
Rendimento lordo %	5,97	0,25	-35,08	22,24
Rispetto al Benchmark*	0,46	3,94	3,88	-0,78
Posizione in classifica	160	109	41	150
Numero fondi	305	345	411	441

#### Posiz. nella categoria

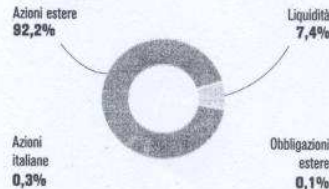


(\*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro). Benchmark adottato dal gestore: 95% Msci World, 5% M Euro Government Bil

#### Le commissioni

Di gestione	2,35%
Di ingresso	max 2,00%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

#### La composizione



#### Indici di rischio

Deviazione standard (1)	16,83
Alfa (2)	0,39
Beta (3)	0,94
Beta2 (4)	-
R quadro (5)	0,94

1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indicizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) connettività del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

#### Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	17,60	-17,95	9,30
Posizione in classifica	145	34	31
Deviazione standard	17,33	16,83	14,64
Posizione in classifica	284	256	177
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	-	-
Numero fondi	429	300	216