

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari America

Ultimi 12 mesi d'oro per Bim Azionario Alto America migliore nel confronto a 3 anni

Entrambi i fondi analizzati oggi investono principalmente in titoli azionari del mercato statunitense. Il livello di volatilità dei due prodotti è nettamente differente: il **Fondo Alto America Azionario** risulta molto più prudente in termini di rischio assunto.

Bim Azionario Usa negli ultimi 12 mesi ha ottenuto una buona performance, superiore rispetto a quella fatta registrare dal fondo targato Alleanza. Sull'arco temporale dei tre anni la situazione invece si ribalta: Fondo Alto America Azionario risulta più performante grazie a una gestio-

ne più efficace della crisi dei mercati. Dunque, la valutazione finisce per essere più alta per quest'ultimo, grazie a migliori risultati di medio/lungo periodo.

pagina a cura di **Cfs Rating**

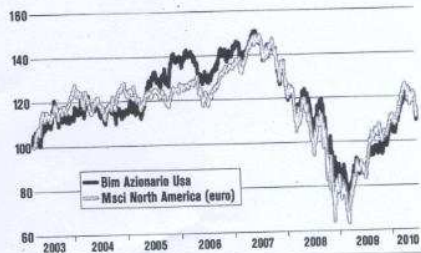


Bim Azionario Usa

Descrizione

Società di gestione
Symphonia Sgr S.p.A.
Corso G. Matteotti, 5
20121 Milano - tel. 800 614 614
Gestore: Massimo Baggiani

Categoria Cfs Az. America
Rating ★★★
Data di avvio 01/04/2003
Patr. netto (min €) 15
In data 31/05/2010



Caratteristiche

Il fondo appartiene alla categoria degli Azionari America investendo principalmente in titoli azionari dell'area nordamericana. Lo stile di gestione è di tipo attivo, con una stock selection basata principalmente sull'analisi fondamentale. Il rischio cambio è solitamente coperto, anche se vi sono ampi spazi di manovra in tal senso.

Analisi

Rispetto alla media di categoria il fondo evidenzia una volatilità maggiore sia a 1 che a 3 anni, mentre in termini reddituali può contare su una performance triennale superiore. La

maggiore volatilità è evidente anche rispetto al benchmark di riferimento e a quello di categoria. Da segnalare che a partire dalla fine del 2007 il fund manager ha impostato una gestione del rischio cambio differente, azzerando le coperture sul dollaro (considerato sottovalutato) ed effettuando coperture solo in chiave tattica. L'ultima performance degli ultimi 12 mesi rispetto al benchmark specifico, dunque, è spiegata in gran parte dall'andamento del dollaro, sebbene anche il sovrappeso dei Finanziari e il sottopeso dei Consumi di Base abbiano dato il loro contributo. Per il gestore i mercati nei prossimi mesi saranno ancora nervosi, ma ritiene

che ci siano ampi spazi di apprezzamento nel medio periodo in considerazione delle valutazioni depresse e lento stabilizzarsi dell'economia. Un settore su cui puntare è l'Health Care. Interessanti anche i titoli legati al gas naturale e al software. Inoltre le banche continuano a rappresentare attraenti storie di recovery di lungo periodo.

Plus
= Buon andamento nell'ultimo anno, non solo grazie all'effetto cambio.

Minus
= Fondo più volatile rispetto alla media di categoria

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	6,74	6,66	4,00	5,43	5,68
Rendimento netto %	8,24	-1,06	-34,88	31,57	4,06
Rendimento lordo %	9,44	-1,24	-39,87	35,65	4,58
Rispetto al Benchmark*	1,39	-4,56	-36,18	22,35	8,35
Posizione in classifica	18	124	383	95	466
Numero fondi	338	401	537	578	618

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci North America (euro); benchmark adottato dal gestore: 60% S&P 500 - 40% MTS BOT

Le commissioni

Di gestione	1,50%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	25%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

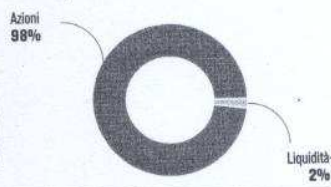
(* Overperformance rispetto al benchmark

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	22,96
Alfa (2)	0,14
Beta (3)	1,09
Beta2 (4)	neg.
R quadro (5)	0,79

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 indizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

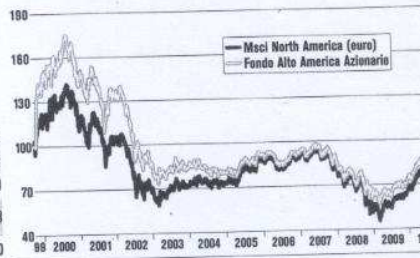
	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	30,29	-22,26	-6,57
Posizione in classifica	177	208	77
Deviazione standard	16,98	22,96	18,35
Posizione in classifica	132	87	77
Sharpe	-	neg.	neg.
Posizione in classifica	-	137	66
Numero fondi	607	481	316

Fondo Alto America Azionario

Descrizione

Società di gestione
Bg Sgr
Largo La Foppa, 1
20121 Milano - tel. 02 29001615
Gestore: Corrado Cominotto

Categoria Cfs Az. America
Rating ★★★
Data di avvio 04/10/1999
Patr. netto (min €) 77,28
In data 31/05/2010



Caratteristiche

Fondo Alto America Azionario è un fondo che investe principalmente in titoli azionari statunitensi emessi da società a larga capitalizzazione. L'approccio gestionale è di tipo top down: vengono quindi determinate le sovra/sotto esposizioni settoriali dopodiché si passa alla selezione dei singoli titoli. La gestione del rischio cambio è attiva.

Analisi

Il fondo è uno dei prodotti meno volatili della categoria ed evidenzia anche delle buone caratteristiche difensive, paleate soprattutto durante

il 2008, quando la performance lorda è risultata molto competitiva, tra le migliori della categoria degli Azionari America. Al contrario, la performance degli ultimi 12 mesi è risultata al di sotto della media della categoria: se la scelta di essere totalmente esposti al dollaro si è rivelata premiante, l'approccio troppo difensivo sul settore dei titoli finanziari ha fatto mancare un'ulteriore possibilità di apprezzamento della quota. Il fund manager ha una view costruttiva nel medio periodo, considerando anche le valutazioni del mercato americano, però è consapevole che nel breve periodo la difficile

risoluzione dei problemi del debito sovrano nelle aree periferiche dell'Ue potrebbe avere un potenziale impatto negativo. A meno di un raffreddamento significativo dell'economia mondiale il gestore ritiene che ci possano essere delle buone opportunità di acquisto sui titoli industriali.

Plus
= Il fondo risulta tra i meno rischiosi della categoria.

Minus
= Profilo commissionale appare elevato.

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	4,76	4,59	3,21	3,83	4,11
Rendimento netto %	0,82	-3,23	-26,19	16,67	6,40
Rendimento lordo %	0,90	-3,70	-29,96	19,21	7,28
Rispetto al Benchmark*	1,39	-4,56	-36,18	22,35	8,35
Posizione in classifica	184	168	28	485	293
Numero fondi	338	401	537	578	618

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci North America (euro); benchmark adottato dal gestore: 65% S&P 500 - 35% Jpm Global

I primi 10 titoli

Apple Inc	3,27%
Chevron Corp	2,58%
Exxon Mobil Corp	2,41%
Microsoft Corp	1,98%
PepsiCo Inc	1,87%
3M Co	1,81%
Directv-Class A	1,80%
Emc Corp/Mass	1,71%
Oracle Corp	1,70%
Cisco Systems Inc	1,66%

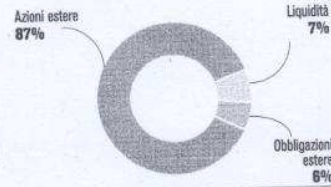
Data di riferimento: 31/05/2010

Le commissioni

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

(* Dell'extrarendimento rispetto al benchmark

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	15,57
Alfa (2)	0,04
Beta (3)	0,79
Beta2 (4)	neg.
R quadro (5)	0,90

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 indizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	24,22	-16,89	-7,34
Posizione in classifica	427	110	84
Deviazione standard	13,27	15,57	13,48
Posizione in classifica	465	478	315
Sharpe	-	neg.	neg.
Posizione in classifica	-	226	152
Numero fondi	607	481	316