

Scegliere i fondi. Il confronto tra due Flessibili

Vegagest affronta bene la crisi
Agora trae beneficio dal rialzo dei listini

I due fondi analizzati questa settimana, Agoraflex e Vegagest Intra Assoluto, appartengono entrambi alla categoria Flessibili Cfs Rating ed entrambi fanno uso di futures per implementare le proprie strategie di investimento. Intra Assoluto ha avuto un ottimo andamento nel

2008, shortando il mercato azionario e beneficiando della repentina rivalutazione dei titoli di stato. Agoraflex ha sofferto di più il crollo dei mercati, anche se ha dimostrato di saper gestire bene la situazione, limitando i danni e posizionandosi correttamente per il successivo recupero iniziato a marzo 2009.

Per entrambi il rapporto rendimento/rischio a tre anni è buono. Ma se per il fondo targato Vegagest è il risultato dell'exploit del 2008, per Agoraflex è l'esito di un costante e promettente apprezzamento del capitale.

pagina a cura di Cfs Rating

Agoraflex

Descrizione

Società di gestione
Agora Investments
Largo Fontanelle Borghese 19
00186 Roma - tel. 06/68809919
Gestore: Alessandro Ceccaroni

Categoria Cfs Flessibile
Rating ★★★★★
Data di avvio 07/09/2001
Patr. netto (mln €) 57
in data 30/11/2009

Caratteristiche

Il fondo si ispira a criteri di ritorno assoluto ricercando un'adeguata remunerazione del rischio. Ad una prima analisi del contesto macroeconomico segue un'attenta valutazione delle attività che vengono acquistate e detenute in portafoglio solo se ritenute sottovalutate del mercato. L'utilizzo dei futures su indici è largamente praticato e assurge al compito di limitare i rischi e creare posizioni sintetiche ribassiste.

Analisi

Agoraflex è un fondo flessibile che si è sempre dimostrato attento

all'esposizione al rischio, tenendo fede agli obiettivi che si prefigge. Durante il rally delle borse, terminato nel luglio del 2007, i rendimenti del fondo erano stati apprezzabili, ma sotto la media della categoria. I risultati però ora parlano a suo favore. Performance a 3 e 5 anni tra le migliori e un ottimo rapporto rendimento/rischio danno ragione all'impostazione del fondo, che ha saputo affrontare correttamente il crollo delle borse ed è stato in grado di approfittare, in successione, della ripresa dell'azionario e della rivalutazione dell'obbligazionario corporate. Attualmente il gestore, non vede particolari opportunità sul fronte

azionario, ritenendo le valutazioni dei mercati gonfiate in relazione all'andamento dell'economia reale. Anche sui mercati obbligazionari non c'è molta convinzione vista la probabilità di un bear market duraturo. In un simile contesto l'obiettivo di breve termine del gestore rimane la preservazione del capitale.

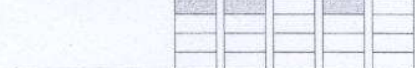
Plus
= Ottima la tenuta durante il bear market.

Minus
= Meno adatto di altri "flessibili" a cavalcare i rally di mercato.

Rendimento fondo

	2005	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	6,04	6,39	6,64	6,06	7,14
Rendimento netto %	6,96	5,12	3,42	-7,59	15,52
Rendimento lordo %	7,95	5,83	3,90	-8,67	17,85
Rispetto al Benchmark*	-18,27	0,32	7,59	30,29	2,25
Posizione in classifica	58	53	44	175	77
Numero fondi	163	195	319	451	543

Posiz. nella categoria



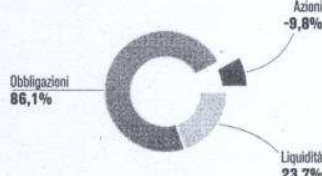
(*) Benchmark adottato per l'analisi: MSCI World (euro); Benchmark adottato dal gestore: parametro di riferimento: Indice Bof + 1,50%

Le commissioni

Di gestione	2,16%
Di ingresso	max 2,00%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1000

(*) Sull'extrarendimento rispetto a indice Mts Bof + 1,50%

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	16,91	12,59	28,24
Posizione in classifica	50	11	5
Deviazione standard	6,10	7,33	6,25
Posizione in classifica	225	112	64
Sharpe	-	0,21	0,33
Posizione in classifica	-	17	3
Numero fondi	516	218	114

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) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark.

Vegagest Intra Assoluto

Descrizione

Società di gestione
Vegagest
Corso Giovecca 3
44100 Ferrara - tel. 0532/7810.11
Gestore: Marco Montanini

Categoria Cfs Flessibile
Rating ★★★
Data di avvio 15/07/2005
Patr. netto (mln €) 6,9
in data 30/11/2009

Caratteristiche

Si tratta di un fondo flessibile che segue un approccio quantitativo che mira al ritorno assoluto. Tenzionalmente il portafoglio è costituito da titoli obbligazionari, mentre l'esposizione azionaria è definita attraverso l'utilizzo di algoritmi basati su trend e volatilità. Questa strategia viene eseguita principalmente tramite l'utilizzo di future su indici, ideali per operare in modo rapido e a costi contenuti

Analisi

Intra Assoluto è un prodotto che nel corso del tempo ha evidenziato

rendimenti vicini a quelli offerti dagli asset obbligazionari. La volatilità è in linea con la media dei "flessibili", mentre la performance triennale è superiore grazie soprattutto a un 2008 molto positivo in cui il fenomeno del flight to quality e l'assunzione di posizioni ribassiste sui mercati azionari hanno alimentato le quotazioni del comparto. Il "bottino" del 2009 rimane invece magro, poiché la stessa impostazione di portafoglio, mantenuta a causa della permanente incertezza sulla solidità della ripresa, ha penalizzato in parte il fondo durante il trend rialzista delle borse iniziato lo scorso marzo. Da

giugno 2009 il fondo viene gestito tramite un approccio di tipo quantitativo applicato prevalentemente su indici azionari, questa metodologia favorisce un'esposizione azionaria dinamica, dando la possibilità di aprire sia posizioni rialziste che ribassiste alla ricerca del trend di mercato di medio/breve periodo.

Plus
= Ottima la gestione nel 2008.

Minus
= Spiazzato dal bull market iniziato a marzo 2009.

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	5,28	4,93	5,86	5,77
Rendimento netto %	3,14	-5,41	16,35	-1,36
Rendimento lordo %	3,58	-6,19	18,84	-1,62
Rispetto al Benchmark*	5,51	-3,69	-38,96	15,80
Posizione in classifica	75	221	3	483
Numero fondi	195	319	451	543

Posiz. nella categoria



(*) Benchmark adottato per l'analisi: MSCI World (euro); benchmark adottato dal gestore: misura alternativa di rischio: var a 1 mese 4%; intervallo di confidenza del 99%

I primi 10 titoli

Dj Euro Stnxx-Scad. die 09	20,412
BoT 09/15.01.2010 Ann.	17,623
BoT 09/15.03.2010 Ann.	16,738
Bundesschatzanzw 08/12.03.2010 3%	14,994
BoT 09/15.12.2009 Ann.	10,932
CTz Ap08/30.04.2010 Zcp	7,271
BoT 09/15.04.2010 Ann.	5,818
BoT 09/29.01.2010 Sem.	4,37
BTp 05/15.01.2010 3%	0,015
CTz Ge08/31.12.2009 Zcp	0,015

Data di riferimento: 30/11/2009

Le commissioni

Di gestione	1,75%
Di ingresso	max 3,00%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	30%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1000

(*) Dell'extrarendimento rispetto al benchmark di riferimento (solo se performance positiva)

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	8,20
Alfa (2)	0,00
Beta (3)	-0,31
Beta2 (4)	0,00
R quadro (5)	0,44

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) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark.

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni
Performance	-0,90	9,40
Posizione in classifica	463	20
Deviazione standard	10,76	8,20
Posizione in classifica	138	88
Sharpe	-	0,07
Posizione in classifica	-	20
Numero fondi	516	218