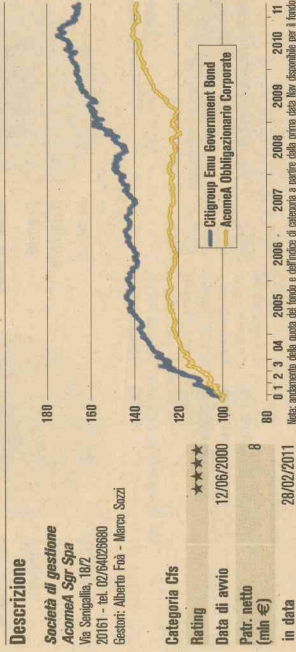


Scegliere i fondi. Il confronto tra due obbligazionari

Buoni i rendimenti per AcomeA Obbligazionario Corporate. Il confronto tra due obbligazionari Corporate all'interno del comparto degli Obbligazionari Euro, presenta rendimenti superiori alla media su tutti gli orizzonti temporali considerati (6 mesi, da inizio anno, a un anno e a 3 anni). A un anno il fondo ottiene le migliori performance rispetto al

competitor, segno della validità delle scelte operate dal nuovo team di gestione operativo dal luglio 2010. Dal canto suo, Bim Obbligazionario, invece, si mette in luce all'interno della categoria degli Obbligazionari Euro, per la sua capacità di contenere

AcomeA Obbligazionario Corporate



**Descrizione**

**Società di gestione**  
AcomeA Sgr Spa  
Via Sempalà, 18/2  
20161 - tel. 02/6402660  
Gestori: Alberto Fraà - Marco Succi

**Categoria Cfs**

**Rating** ★★★★★  
**Data di avvio** 12/06/2000  
**Patr. netto (mln €)** 8  
**in data** 28/02/2011

**Caratteristiche**

- Il fondo investe prevalentemente in obbligazioni societarie ma è previsto anche l'acquisto di emissioni governative. La selezione è basata sull'analisi fondamentale e strategica dei singoli emittenti, tenendo in considerazione la sostenibilità ed il livello di indebitamento. Per emittenti corporate inoltre vengono analizzati i piani di sviluppo e la qualità del management. Rispetto al benchmark la gestione è spiccatamente attiva.

**Analisi:**

- Analizzando il comparto all'interno degli Obbligazionari Euro, osserviamo che

**Rendimento fondo**

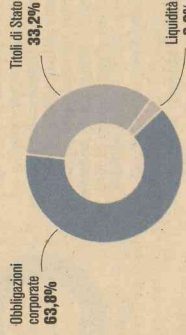
	2007	2008	2009	2010	2011
Val. quota € a fine periodo	6,10	6,10	6,68	6,87	6,89
Rendimento netto %	-0,60	-0,03	8,36	2,40	0,33
Rendimento lordo %	-0,69	-0,04	9,56	2,74	0,38
Rendimento del benchmark*	1,58	9,58	4,34	0,88	-1,19
Delta rispetto all'indice	-2,27	-9,62	5,22	1,76	1,57
Posizione in classifica	320	319	177	197	220
Posiz. nella categoria					

\* Benchmark adottato per l'analisi: Chigirop Euro Government Bond. Benchmark adottato dal gestore: 80% Ml Euro Corporate - 20% Mlc Bnl a capitalizzazione fissa

**Le commissioni**

Di gestione	1,30%
Di ingresso	max 2,50%
Di uscita	max 4,00%
Di incentivo	nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500,00

**La composizione**

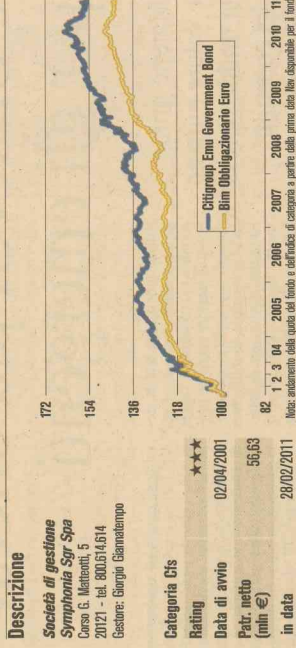


**Indici di rischio**

	1 anno	3 anni	5 anni
Deviazione standard (1)	3,37		
Alfa (2)	0,23	0,86	13,24
Beta (3)	0,41	1,36	133
R quadro (4)	0,30	3,04	3,37
Sharpe	-	0,89	0,15
Posizione in classifica	-	-	97
Numero fondi	636	513	367

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) correlazione tra fondo e benchmark

Bim Obbligazionario Euro



**Descrizione**

**Società di gestione**  
Symphonia Sgr Spa  
Corso G. Matteotti, 5  
20121 - tel. 8003141514  
Gestore: Giorgio Giamaltempo

**Categoria Cfs**

**Rating** ★★★  
**Data di avvio** 02/04/2001  
**Patr. netto (mln €)** 56,63  
**in data** 28/02/2011

**Caratteristiche**

- Il comparto investe prevalentemente in emittenti governativi dell'area Euro attraverso un processo selettivo dei paesi incentrato sui movimenti dei cds, i dati di indebitamento e le politiche monetarie e fiscali programmatiche. Relazione alle scelte sulla duration vengono guardate con attenzione le decisioni di politica monetaria della BCE dato il loro influsso determinante sull'andamento dei tassi.

**Analisi**

- All'interno della categoria degli Obbligazionari Euro, il fondo si distingue per la sua capacità di

**Rendimento fondo**

	2007	2008	2009	2010	2011
Val. quota € a fine periodo	6,23	6,76	7,06	7,20	7,17
Rendimento netto %	1,18	7,44	3,90	1,76	-0,36
Rendimento lordo %	1,35	8,50	4,44	2,00	-0,41
Rendimento del benchmark*	1,58	9,58	4,34	0,88	-1,19
Delta rispetto all'indice	-0,23	-1,08	0,10	1,02	0,79
Posizione in classifica	164	38	379	262	469
Posiz. nella categoria					

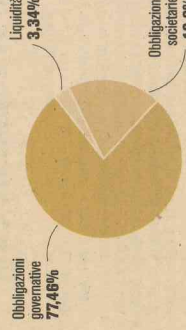
\* Benchmark adottato per l'analisi: Chigirop Euro Government Bond. Benchmark adottato dal gestore: 45% Ml Euro Direct Even. 5-5 anni - 45% Ml Euro Direct Even. 5-10 anni - 10% Mlc Bnl

**Le commissioni**

Di gestione	0,80%
Di ingresso	nessuna
Di uscita	nessuna
Di incentivo	25,00%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

\* performance rispetto al benchmark

**La composizione**



**Indici di rischio**

	1 anno	3 anni	5 anni
Deviazione standard (1)	2,91		
Alfa (2)	0,15	-0,25	12,86
Beta (3)	0,63	2,92	140
R quadro (4)	0,93	2,64	2,91
Sharpe	-	-	1,03
Posizione in classifica	-	-	64
Numero fondi	636	513	367

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) correlazione tra fondo e benchmark

contenere il rischio rispetto al competitor a 1 ma soprattutto a 3 anni. A conferma di ciò nel 2009 il comparto ha raggiunto il primo quintile di rendimento mentre nel 2009 non è stato in grado di andare oltre al quarto. Le performance sono in linea con la media di categoria sia a 1 che a 3 anni. Nel 2010 il gestore ha deciso di evitare l'esposizione verso Grecia, Irlanda e Portogallo. Secondo Giorgio Giamaltempo, gestore del fondo, il nuovo anno sarà caratterizzato da una spiccata volatilità degli spread dato che la crisi non è terminata e rimane aperta l'incognita del rialzo dei tassi da parte della BCE.

**Plus**

- Ottimo il contenimento della volatilità a 3 anni.

**Minus**

- Nel 2009 ha perso qualche occasione rispetto al competitor.

**I primi 10 titoli**

BTANS 2 VR 0.75 08/12	3,51
Deposito Bancario Eur	3,09
Bonos del Estado 2010 3%	30/04/15
Bonos del Estado 2010 2	2,25
Clz 0 08/31/12	2,21
Rfpb 15/04/16	2,05
Sivobj 4.35 10/25	2,01
EIB 3.125 03/09/17	1,82
Bacred Float 15	1,79
Vanhan Ff 07/11	1,77

Data di riferimento: 28/02/2011