

**Scegliere i fondi. Il confronto tra due flessibili**

**Azimut ha risultati e volatilità superiori, Eurizon è più simile a un bilanciato**

I fondi analizzati questa settimana sono due flessibili che si differenziano per l'impostazione statutaria relativa all'esposizione del portafoglio alla componente azionaria. Da un lato troviamo **Azimut Formula 1 High Risk**, che può investire in azioni fino al 100% del suo patrimonio. Dall'altro invece il

fondo **Eurizon Team 3**, il cui regolamento prevede un limite all'investimento in azioni fino al 50%, caratteristica che tende ad avvicinarlo più a un bilanciato che a un fondo flessibile. Il fondo gestito da Azimut vanta una performance a tre anni superiore frutto dell'abilità del gestore non solo nello

sfruttare il trend ascendente dei mercati azionari, ma anche nel contenere le perdite in caso di mercati discendenti. A fronte di ciò paga però una volatilità più elevata.

pagina a cura di  
**Cfs Rating**

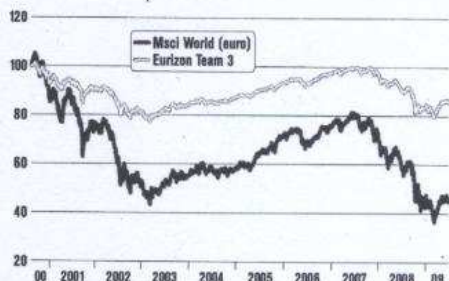


**Eurizon Team 3**

**Descrizione**

**Società di gestione**  
Eurizon Capital Sgr  
Piazzale Cadorna, 3  
20123 Milano - tel. 02.98.101  
Gestore: Nadia Vanotti

**Categoria Cfs** Flessibile  
**Rating** ★★★  
**Data di avvio** 10/8/2000  
**Patr. netto (mln €)** 112,47  
**in data** 29/5/2009



**Caratteristiche**  
Il fondo investe in strumenti obbligazionari e azionari selezionati sulla base di analisi macro, analisi di relative value tra le diverse asset class e valutazioni tecniche. In termini di asset allocation, la componente strategica è gestita in fondi di gruppo e in titoli governativi. La componente tattica invece è orientata ai futures. Si tratta di un flessibile particolare perché per regolamento può investire nel comparto azionario tra il 10% e il 50% delle proprie attività.

Il fondo storicamente si è sempre mantenuto ai livelli medi della classifica. Ciononostante, nell'ultimo anno riesce a generare risultati superiori rispetto alla media di categoria. I contributi a questo risultato vengono dalla gestione della componente obbligazionaria che ha privilegiato la parte breve della curva e i titoli di stato italiani, nonché le posizioni sui corporate e sugli high yield costruite gradualmente negli ultimi mesi. Sotto il profilo del rischio, in considerazione anche di quanto previsto dal regolamento, il fondo presenta una volatilità inferiore rispetto ai prodotti di categoria. Per i prossimi

mesi il gestore sarà più orientato sulle obbligazioni a spread di elevata qualità e sulle obbligazioni corporate. Dal punto di vista geografico interesse per i mercati americani sostenuti da politiche di salvataggio convincenti e per i mercati emergenti con molto più potenziale di crescita rispetto alle economie sviluppate.

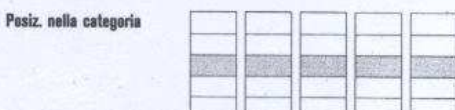
**Plus:**  
Contiene bene il rischio senza sacrificare le performance.

**Minus:**  
Presenza di commissioni di incentivo.

**Analisi**  
Dal punto di vista delle performance

**Rendimento fondo**

	2005	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	4,67	4,87	4,89	4,19	4,33
Rendimento netto %	6,45	3,79	0,31	-12,56	3,03
Rendimento lordo %	7,37	4,33	0,34	-14,35	3,44
Rispetto al benchmark*	-16,85	-1,18	4,03	24,61	-0,38
Posizione in classifica	66	73	137	209	196
Numero fondi	148	175	283	392	480



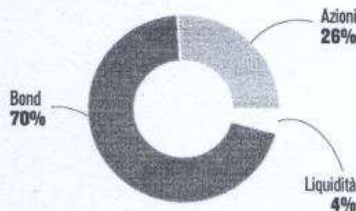
\*Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro). Benchmark adottato dal gestore: misura alternativa di rischio, var. a 1 mese -3,70%; intervallo di confidenza del 99%. Quota in data 30/5/2009

**Le commissioni**

Di gestione	1,4%
Di ingresso	1,5%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

\*Dell'overperformance rispetto al parametro di riferimento

**La composizione**



**Indici di rischio**

Deviazione standard (1)	6,05
Alfa (2)	0,13
Beta (3)	0,32
Beta2 (4)	-0,01
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 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**

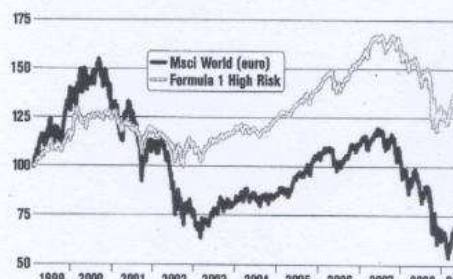
	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-4,78	-7,22	0,95
Posizione in classifica	218	91	46
Deviazione standard	8,40	6,05	5,08
Posizione in classifica	212	93	63
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	-	-
Numero fondi	436	168	86

**Azimut Formula 1 High Risk**

**Descrizione**

**Società di gestione**  
Azimut Sgr  
via Cusani, 4  
20121 Milano - tel. 02.28.36.351  
Gestore: F. Antoni, S. Mach, M. Guaiti

**Categoria Cfs** Flessibile  
**Rating** ★★★  
**Data di avvio** 15/2/1999  
**Patr. netto (mln €)** 64  
**in data** 30/5/2009



**Caratteristiche**  
Il fondo è un flessibile che per regolamento può investire in azioni tra lo 0 e il 100% dei suoi attivi, anche se storicamente è sempre stato esposto tra il 5 e il 70%. I titoli azionari in cui investe vengono per lo più selezionati tra l'universo delle large cap e sono quindi caratterizzati da una elevata liquidità, mentre i titoli obbligazionari sono titoli di stato caratterizzati da un rating elevato e da una duration breve.

**Analisi**  
Il fondo, fatta eccezione per il

2008, storicamente si è sempre posizionato ai vertici della classifica. Formula 1 High Risk si caratterizza per un buon profilo rischio rendimento: la performance a tre anni infatti, nettamente al di sopra degli altri, dimostra una certa abilità del gestore nel ripagare il rischio assunto dal fondo, che, tutto sommato, è allineato alla media dei concorrenti. I risultati dell'ultimo anno invece, penalizzati da alcune scelte di stock picking che non hanno reso quanto sperato, ma sorretti da una gestione dinamica della componente azionaria in grado di sfruttare l'elevata volatilità dei

mercati, sono in linea con quelli dei compagni di categoria. L'elevato rischio che contraddistingue il suo orizzonte investibile viene gestito attraverso tecniche di stop loss, ricorrendo anche all'utilizzo di derivati (future e opzioni) con finalità di copertura per ridurre l'esposizione ai mercati.

**Plus**  
Performance a cinque anni superiori rispetto alla media dei concorrenti.

**Minus**  
2008 sotto gli standard abituali.

**Rendimento fondo**

	2005	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	6,96	7,68	8,21	6,36	6,79
Rendimento netto %	10,84	9,09	6,08	-19,78	5,97
Rendimento lordo %	12,36	10,34	6,91	-22,58	6,82
Rispetto al benchmark*	-11,86	4,83	10,60	16,38	3,82
Posizione in classifica	31	20	15	287	105
Numero fondi	148	175	283	392	480



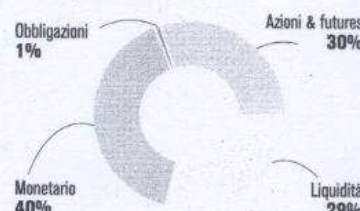
\*Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro). Benchmark adottato dal gestore: misura alternativa di rischio, var. a 1 mese -12,80%; intervallo di confidenza del 99%. Quota in data 30/05/2009

**Le commissioni**

Di gestione	2,5%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	15%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.500

\*Dell'overperformance rispetto al parametro di riferimento: 50% Euribor 1 anno +2%

**La composizione**



**Indici di rischio**

Deviazione standard (1)	9,03
Alfa (2)	0,39
Beta (3)	0,48
Beta2 (4)	-0,01
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 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	5 anni
Performance	-7,35	-4,47	13,33
Posizione in classifica	249	80	14
Deviazione standard	12,09	9,03	7,89
Posizione in classifica	154	61	43
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	41	13
Numero fondi	436	168	86