

## Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari Asia Pacifico

Sui tre anni Alto Pacifico Azionario batte Ubi Pramerica che invece rende di più a un anno

L'arubica di questa settimana mette a confronto due fondi azionari Asia Pacifico. Ubi Pramerica Azionario Pacifico investe nelle società dell'area avvalendosi di un processo selettivo essenzialmente bottom up basato su modelli proprietari.

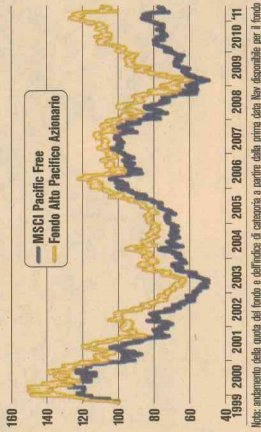
Fondo Alto Pacifico Azionario associa all'attività di stock picking una valutazione macroeconomica dei singoli Paesi basata su studi interni ed esterni. Sui tre anni il secondo comparto riesce ad avere il meglio grazie a un rendimento significativamente superiore.

Il comparto di Ubi invece performa maggiormente su orizzonti temporali più brevi con risultati che si mantengono al di sopra sia del fondo della scuderia BG che della media dei comparatori. pagina a cura di Nicola Borzi

### Alto Pacifico Azionario

#### Descrizione

**Società di gestione**  
BG Sgr per Fondi Milleanza Sgr  
Via Largo La Toppa, 1  
20121 Milano - tel. 0229001615  
Gestore: Marcello Cervella



**Categoria Cfs** Az. Asia Pacifico  
**Rating** ★★★  
**Data di avvio** 04/10/1999  
**Patr. netto (mln €)** 130  
**Data di riferimento** 31/03/2011

**Caratteristiche**  
Il fondo investe prevalentemente in strumenti azionari emessi dai paesi dell'area pacifica compresi Oicr focalizzati sui mercati in oggetto. L'asset allocation si basa su una valutazione delle prospettive macroeconomiche dei singoli paesi effettuata attraverso studi interni al Gruppo Generali ed esterni. Lo stock picking, incentrato su criteri value, si affida prevalentemente all'analisi delle prospettive reddituali delle singole società.

**Analisi**  
Confrontando i risultati all'interno della sottocategoria di riferimento, osserviamo

#### Rendimento fondo

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Val. quota € a fine periodo</b>	5,19	3,60	5,00	6,35	5,46
<b>Rendimento netto %</b>	-3,10	-26,80	34,28	23,77	-12,26
<b>Rendimento lordo %</b>	-3,49	-30,64	38,89	27,17	-14,04
<b>Rendimento del benchmark*</b>	4,70	2,95	21,62	6,24	-3,71
<b>Posizione in classifica</b>	304	191	410	228	723
<b>Numero fondi</b>	576	706	790	825	907
<b>Posiz. nella categoria</b>					

\* Benchmark adottato per l'analisi: Msci Pacific free (em). Benchmark adottato dal gestore: 65% Msci Pacific, 15% Jpm. Government Bond Index Japan

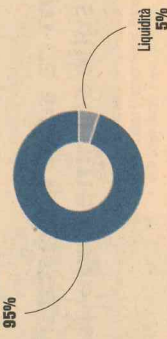
#### Le commissioni

<b>Di gestione</b>	1,9%
<b>Di ingresso</b>	3,0%
<b>Di uscita</b>	-
<b>Di incentivo</b>	25%*
<b>Invest. minimo in unica soluzione (€)</b>	2.500

\* Dell'overperformance rispetto al benchmark

#### La composizione

Azioni estere



#### Indici di rischio

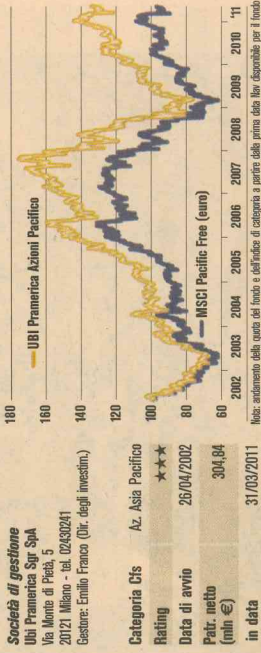
	1 anno	3 anni	5 anni
<b>Deviazione standard (1)</b>	19,81		
<b>Alfa (2)</b>	0,37		
<b>Beta (3)</b>	1,07		
<b>R quadro (4)</b>	0,82		
<b>Performance</b>	-2,66	7,78	-8,29
<b>Posizione in classifica</b>	439	256	238
<b>Deviazione standard</b>	15,7	19,91	17,64
<b>Posizione in classifica</b>	397	442	289
<b>Sharpe</b>	-	0,22	-
<b>Posizione in classifica</b>	-	255	240
<b>Numero fondi</b>	835	743	490

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 indubbio; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) correlazione tra fondo e benchmark

### Ubi Pramerica Azioni Pacifico

#### Descrizione

**Società di gestione**  
Ubi Pramerica Sgr SPA  
Via Monte di Pietà, 5  
20121 Milano - tel. 02430241  
Gestore: Emilio Franco (Oicr. Degli Investim.)



**Categoria Cfs** Az. Asia Pacifico  
**Rating** ★★★  
**Data di avvio** 26/04/2002  
**Patr. netto (mln €)** 304,84  
**Data di riferimento** 31/03/2011

**Caratteristiche**  
Il comparto investe principalmente in strumenti finanziari di tipo azionario denominati in valute dell'area del Pacifico. L'asset allocation geografica e settoriale deriva direttamente dall'attività di stock picking. Quest'ultima, di tipo bottom up, si basa su modelli proprietari volti a definire i rendimenti attesi per le società target; i modelli prevedono pesi differenti per la valutazione e le news, a seconda del fatto che l'azienda si di tipo value o growth.

**Analisi**  
Confrontando il fondo all'interno della

#### Rendimento fondo

	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Val. quota € a fine periodo</b>	7,62	4,31	5,56	6,96	6,53
<b>Rendimento netto %</b>	0,01	-38,2	25,78	21,66	-5,38
<b>Rendimento lordo %</b>	-0,01	-43,45	29,52	24,71	-6,14
<b>Rendimento del benchmark*</b>	8,18	-9,86	12,15	3,78	4,19
<b>Posizione in classifica</b>	300	360	426	357	284
<b>Numero fondi</b>	576	706	790	825	907
<b>Posiz. nella categoria</b>					

\* Benchmark adottato per l'analisi: Msci Pacific free (em). Benchmark adottato dal gestore: 65% Msci Pacific Index, 6% The BofA ML euro Treasury Bill Index

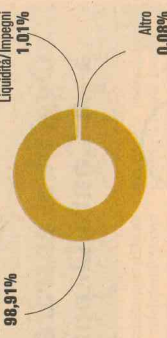
#### Le commissioni

<b>Di gestione</b>	2,00%
<b>Di ingresso</b>	2,5%
<b>Di uscita</b>	nessuna
<b>Di incentivo</b>	25,00%*
<b>Invest. minimo in unica soluzione (€)</b>	50,00

\* Dell'overperformance rispetto al benchmark

#### La composizione

Azioni



#### Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
<b>Deviazione standard (1)</b>	18,14		
<b>Alfa (2)</b>	0,14		
<b>Beta (3)</b>	0,99		
<b>R quadro (4)</b>	0,84		
<b>Performance</b>	4,23	-4,74	-15,27
<b>Posizione in classifica</b>	307	459	252
<b>Deviazione standard</b>	9,44	18,14	17,23
<b>Posizione in classifica</b>	796	580	316
<b>Sharpe</b>	-	0,0	-
<b>Posizione in classifica</b>	-	470	252
<b>Numero fondi</b>	835	743	490

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 indubbio; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) correlazione tra fondo e benchmark

penalizzante l'esposizione verso Taiwan. A livello settoriale si sono mediate le posizioni su finanziari e consumi discretamente mentre non si può dire altrettanto per i consumi stabili. Il gestore rimane positivo sull'area nel lungo periodo e ritiene che il Giappone, verso la fine dell'anno, possa beneficiare della politica espansiva in atto.

#### Plus

Buone le performance a un anno rispetto alla media di sottocategoria.

#### Minus

Risultati del 2008 e del 2009 inferiori al benchmark dichiarato.

#### I primi 10 titoli

<b>Bhp Billiton Ltd *Opr*</b>	3,34%
<b>Tamsai Msci Taiwan Ibr Exr Fut</b>	3,21%
<b>Jx Holdings</b>	1,87%
<b>Samsung Electronics Co Ltd</b>	1,69%
<b>Cwtbhk Of Australia</b>	1,48%
<b>Anz Banking Group</b>	1,42%
<b>Toyota Motor Corp.</b>	1,39%
<b>Rio Tinto Limited</b>	1,37%
<b>Suntiamo Mitsui Financ.Gr.</b>	1,36%
<b>Westpac Banking Corp</b>	1,33%

Data di riferimento: 31/03/2011