Scegliere i fondi. Il confronto tra due flessibili

In collaborazione con CFS Rating ★★★★★

Soprarno vince su NorVega grazie alle performance e al minor rischio

I fondi analizzati questa settimana sono due flessibili che investono a livello globale. **Soprarno Relative Value**, coprendo tutte le posizioni prese attraverso strumenti derivati, ricerca il valore relativo degli strumenti rispetto al mercato di riferimento e la selezione prevede analisi quantitative macro e microeconomiche. **NorVega Flessibile** adotta invece una strategia "global macro" che è volta a individuare le maggiori opportunità di mercato sia *long* che *short*.

Entrambi ottengono risultati a tre anni superiori alla media di categoria, mentre a un anno il primo comparto risulta più performante. Il fondo di Soprarno riesce inoltre a contenere meglio la volatilità sia a uno che a tre anni.

pagina a cura di
Cfs Rating

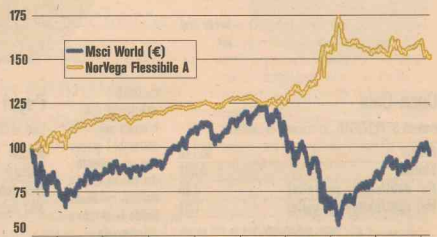
NorVega Flessibile A

Descrizione

Società di gestione
NorVega Sgr SpA
Largo Donegani, 2 - 20121 Milano
tel. 02-30468308
Gestori: Andrea Arata, Riccardo Alaimo, Marco Montanini

Categoria Cfs

Rating	★★★★★
Data di avvio	12/06/2002
Patr. netto (mln €)	27,1
in data	31/01/2011



Nota: andamento della quota del fondo e dell'indice di categoria a partire dalla prima data Nav disponibile per il fondo

Caratteristiche
■ Il fondo investe principalmente in strumenti finanziari di mercati azionari, obbligazionari, monetari, delle divise e delle commodities. L'obiettivo del gestore è la massimizzazione del rendimento con un occhio di riguardo per la volatilità e la strategia adottata è di tipo "global macro", finalizzata a catturare le migliori opportunità d'investimento, siano esse long o short.

Analisi
■ Nell'analisi all'interno della categoria dei Flessibili, il comparto ottiene risultati superiori alla media sui 3 anni grazie soprattutto all'ottimo contenimento delle perdite nel corso del 2008, anno in cui si posiziona nel primo quintile di performance. Non è altrettanto soddisfacente il risultato sull'orizzonte temporale di un anno e anche dall'inizio del 2011 dimostra di avere qualche difficoltà nel confronto con la media di categoria. In termini di volatilità i valori sono leggermente superiori alla media sia a uno che a tre anni. Nel 2010 le maggiori soddisfazioni sono giunte dall'esposizione alle azioni e alle obbligazioni dei paesi emergenti mentre il 2011 è stato penalizzato dalla convinzione di prosecuzione dello stress dei mercati, riapparso alla fine dello scorso anno, in relazione alla crisi dei debiti sovrani. Nei prossimi mesi sarà importante comprendere l'evoluzione della crisi nordafricana e i conseguenti riflessi sul prezzo del petrolio, ma attualmente lo scenario su cui è basato il portafoglio vede un contenimento della crisi.

Plus
■ Buone le performance a tre anni rispetto ai competitor.

Minus
■ Nel 2011 registra performance inferiori alla media di categoria.

Rendimento fondo

	2007	2008	2009	2010	2011
Val. quota € a fine periodo	6,23	7,76	7,73	7,97	7,57
Rendimento netto %	-1,76	21,37	-0,19	2,65	-4,37
Rendimento lordo %	-2,02	24,48	-0,34	3,03	-4,98
Rispetto al Benchmark*	-3,69	-38,96	23,02	17,16	2,56
Delta rispetto all'indice	1,67	63,44	-23,36	-14,13	-7,54
Posizione in classifica	208	4	582	335	1.046
Posiz. nella categoria					

(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); Benchmark adottato dal gestore: Misura alternativa di rischio: VaR mensile ex ante 6%; intervallo di confidenza del 99%

I primi nove titoli

Ctz Gn09/30.06.2011 Zcp	14,841
Bot 10/29.04.2011 Sem.	12,268
Bot 10/31.05.2011 Sem.	11,298
Bot 29/07/11 6M	2,674
Lyxor Etf Russia	2,203
Btp 07/01.08.2039 5%	0,214
Alitalia 02/22.07.2010 Cv 7,50%	0,157
Bot 10/15.03.2011 Ann.	0,077
Ctz Nv10/31.12.2012 Zcp	0,063

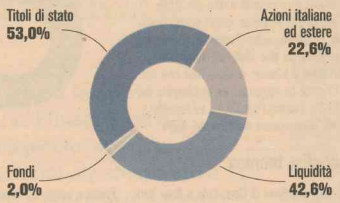
Data di riferimento: 31/01/2011

Le commissioni

Di gestione	1,60%
Di ingresso	max 3,00%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	30%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

(*) dell'overperformance rispetto all'indice JPM Cash 3 mesi

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	9,04
Alfa (2)	0,47
Beta (3)	-0,33
R quadro (4)	0,40

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) correlazione tra fondo e benchmark

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-1,84	14,70	21,60
Posizione in classifica	700	46	7
Deviazione standard	7,61	9,04	7,38
Posizione in classifica	238	210	80
Sharpe	-	0,45	0,23
Posizione in classifica	-	81	9
Numero fondi	801	537	177

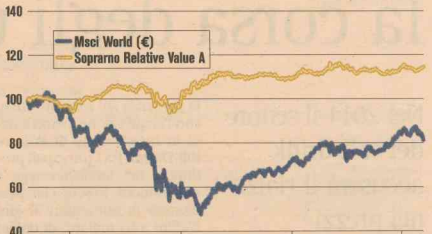
Soprarno Relative Value A

Descrizione

Società di gestione
Soprarno Sgr
Via S. Maria Soprarno, 1
50125 Firenze - tel. 055-263331
Gestori: G. Gabrielli e L. Pettini

Categoria Cfs

Rating	★★★★
Data di avvio	19/07/2007
Patr. netto (mln €)	18,68
in data	31/01/2011



Nota: andamento della quota del fondo e dell'indice di categoria a partire dalla prima data Nav disponibile per il fondo

Caratteristiche
■ Il comparto Soprarno Relative Value A investe in strumenti finanziari, prevalentemente azionari, statunitensi, europei e giapponesi denominati in qualsiasi valuta. Le posizioni prese da Soprarno Relative Value A sono coperte totalmente attraverso l'utilizzo di derivati finanziari dato che il fondo ricerca performance attraverso il maggior valore relativo degli strumenti selezionati rispetto al mercato di riferimento. Il team di gestione di Soprarno Relative Value A coniuga analisi quantitative macroeconomiche con lo studio microeconomico delle società target.

Analisi
■ Confrontando il fondo all'interno della sua categoria, osserviamo risultati a uno e soprattutto a tre anni superiori alla media. Anche in termini di rischio il comparto ha saputo distinguersi positivamente dato che riporta valori di deviazione standard a uno e tre anni inferiori rispetto alla media dei competitor. Nel corso del 2010 i risultati positivi sono scaturiti dall'attività di stock picking che ha generato extrarendimenti rispetto a tutti mercati azionari di riferimento mentre il 2011 non è iniziato in modo altrettanto favorevole a causa soprattutto di una sottoperformance dei titoli europei scelti rispetto all'indice di riferimento. Per i prossimi mesi i gestori del fondo non sono molto positivi sull'azionario, soprattutto nell'eurozona, e sottolineano l'importanza, sia in ambito azionario che obbligazionario, della solvibilità degli emittenti in cui si deciderà di investire.

Plus
■ Buono il profilo rischio/rendimento a tre anni rispetto alla media.

Minus
■ Profilo commissionale superiore alla media.

Rendimento fondo

	2008	2009	2010	2011
Val. quota € a fine periodo	4,73	7,73	7,97	7,57
Rendimento netto %	1,13	-0,19	2,65	-4,37
Rendimento lordo %	1,30	-0,34	3,03	-4,98
Rispetto al Benchmark*	-38,96	23,02	17,16	2,56
Delta rispetto all'indice	40,26	-11,61	-12,25	-3,85
Posizione in classifica	79	213	245	879
Posiz. nella categoria				

(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); Benchmark adottato dal gestore: Misura alternativa di rischio: VaR a un mese max 9%

I primi 10 titoli

Eni S.p.A.	3,2
Drax Group Plc	2,7
O.A.T. 3,75% 25.04.2011 Aaa	2,4
Opap Sa	2,0
Public Power Corp SA	1,8
Delhaize Group	1,7
Statoil Hydro Asa	1,6
Eurasian Natural Resource C.	1,5
Sanofi - Aventis	1,5
Stora Enso Oyj	1,5

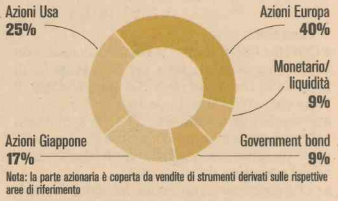
Data di riferimento: 31/01/2011

Le commissioni

Di gestione	1,75%
Di ingresso	nessuna
Di uscita	nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

(*) della performance, metodo Hwm Assoluto

La composizione



Nota: la parte azionaria è coperta da vendite di strumenti derivati sulle rispettive aree di riferimento

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	6,67
Alfa (2)	0,33
Beta (3)	0,07
R quadro (4)	0,04

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) correlazione tra fondo e benchmark)

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	0,37	12,42	-
Posizione in classifica	575	64	
Deviazione standard	5,05	6,67	-
Posizione in classifica	366	283	
Sharpe	-	0,47	-
Posizione in classifica	-	75	-
Numero fondi	801	537	