

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari internazionali

Performance e volatilità premiano Valori Responsabili su Consulinvest

Appartenenti alla categoria Cfs Rating degli azionari internazionali, Consulinvest Global e Valori Responsabili Azionario sono entrambi gestiti in maniera attiva. Nel 2009 Consulinvest Global ha generato buone performance, ma complessivamente, nel triennio, le scelte attive non

hanno apportato valore aggiunto. Diverso il discorso per Valori Responsabili Azionario. Il fondo promosso da Etica Sgr e gestito da Anima, ha interpretato bene sia la fase della crisi che il successivo rally dei mercati azionari, mettendo in cascina diversi punti di extrarendimento ri-

spetto al mercato di riferimento. Le cinque stelle Cfs Rating premiano questo fondo, capace di una performance triennale molto competitiva a fronte di una volatilità in linea con la media della categoria.
pagina a cura di Cfs Rating

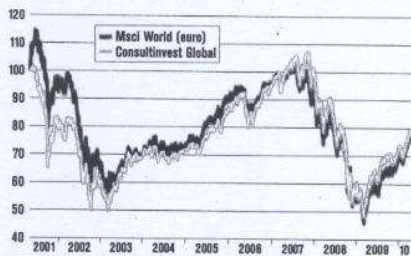


Consulinvest Global

Descrizione

Società di gestione
Consulinvest Sgr Spa
piazza Grande, 33
41100 Modena - tel. 059.22.13.11
Gestore: Maurizio Vitolo

Categoria Cfs Az. Internazionali
Rating ****
Data di avvio 1/4/2001
Patr. netto (mln €) 61
in data 31/3/2010



Caratteristiche

Consulinvest Global segue un approccio attivo e di tipo bottom-up attraverso cui ricerca un'elevata diversificazione investendo principalmente in titoli azionari a livello globale. La selezione dei titoli avviene con l'obiettivo di individuare le migliori opportunità di investimento in un'ottica di medio periodo, indipendentemente dalla loro presenza all'interno del benchmark di riferimento.

Analisi

Il fondo Consulinvest Global si è sempre distinto per un approccio

attivo ai mercati che ha permesso al comparto di generare rendimenti superiori rispetto alla categoria, mantenendo un livello di volatilità simile alla media, sia a tre che soprattutto a cinque anni. Negli ultimi 12 mesi le scelte che hanno portato valore sono da individuare nelle posizioni in Finanziari e Industriali e nel sovrappeso sui principali mercati asiatici. Nonostante questo la performance è stata inferiore alla media di categoria, frenata da un'impostazione difensiva che tuttora caratterizza Consulinvest Global. Il gestore infatti ritiene che le attuali condizioni macroeconomiche avranno

il sopravvento rispetto agli effetti delle politiche monetarie espansive e reputa probabili moderate correzioni dei mercati. Per il prossimo futuro le aree più interessanti secondo il gestore di Consulinvest Global sono l'Asia e l'America Latina, nonché, tra i paesi sviluppati, gli Usa. Settorialmente, più a Tecnologia e Materie Prime.

Plus

Competitiva la performance di lungo periodo di Consulinvest Global.

Minus

Profilo commissionale elevato.

Rendimento fondo

	2008	2007	2006	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	4,77	4,96	2,83	3,61	3,85
Rendimento netto %	9,57	3,52	-37,57	24,08	5,71
Rendimento lordo %	10,84	3,97	-42,91	27,47	6,57
Rispetto al benchmark*	5,33	7,66	-3,95	4,45	-2,37
Posizione in classifica	50	59	263	215	303
Numero fondi	247	296	375	429	438

Posiz. nella categoria



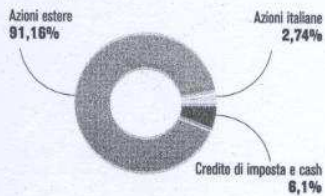
*Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); benchmark adottato dal gestore: 100% Bloomberg World in euro. Quota in data 31/3/2010

Le commissioni

Di gestione	3,65%
Di ingresso	3,0%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	10%*
Investim. minimo in unica soluzione (€)	100

*Rendimento assoluto Ham

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	43,26	-20,95	5,64
Posizione in classifica	275	190	86
Deviazione standard	15,26	19,80	16,80
Posizione in classifica	144	156	96
Sharpe	-	-0,41	-0,03
Posizione in classifica	-	169	87
Numero fondi	434	321	217

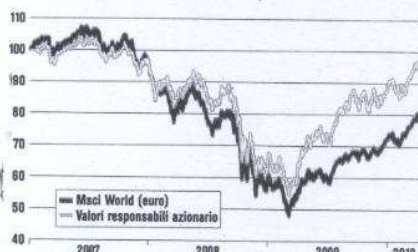
1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indicizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Valori Responsabili Azionario

Descrizione

Società di gestione
Anima Sgr Spa
info@animasgr.it - galleria De Cristoforo, 7
20122 Milano - tel. 02.77.120/1
Gestore: Marco Seveso

Categoria Cfs Az. Internazionali
Rating *****
Data di avvio 2/1/2007
Patr. netto (mln €) 18,3
in data 31/3/2010



Caratteristiche

Il fondo Valori Responsabili Azionario, promosso da Etica Sgr e gestito da Anima, si pone l'obiettivo della crescita del capitale nel medio/lungo periodo investendo a livello globale in titoli azionari di società selezionate in base a una serie di criteri sociali ed ambientali. Il gestore effettua le scelte di portafoglio riferendosi alla prescrizione che Etica Sgr compie sulla base dei dati forniti dalla società di consulenza inglese Eiris.

Analisi

L'andamento del fondo nel 2009 è stato ottimo. A fronte di una volatilità

elevata, il comparto è riuscito a generare performance molto competitive derivanti soprattutto da una buona allocazione settoriale. La chiave di lettura è da ricercare in un'impostazione pro ciclica tenuta fin dai primi mesi di inversione dei mercati, andando anche ad investire in titoli ciclici particolarmente penalizzati durante la crisi. Il gestore di Valori Responsabili Azionario considera le attuali condizioni macroeconomiche ancora in grado di supportare asset rischiosi come le azioni, tuttavia è consapevole che sarà improbabile un anno come il 2009. In questo senso adotterà un approccio più prudente e

maggiormente tattico per essere pronta a fronteggiare eventuali carrazioni. Attualmente la gestione si sta focalizzando su società caratterizzate da maggior solidità, da posizioni di leadership competitiva, crescita stabile e elevata generazione di cassa.

Plus

Ottima gestione pre e post crisi finanziaria.

Minus

La performance degli ultimi sei mesi di Valori Responsabili Azionario è inferiore sia al benchmark di categoria che alla media del competitor.

Rendimento fondo

	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	3,13	4,40	4,73
Rendimento netto %	-30,95	35,45	6,60
Rendimento lordo %	-35,39	40,75	7,60
Rispetto al benchmark*	3,57	17,73	-1,34
Posizione in classifica	42	45	236
Numero fondi	375	429	438

Posiz. nella categoria

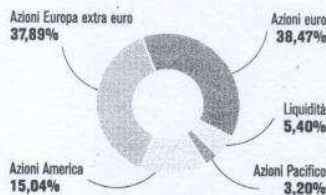


*Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); benchmark adottato dal gestore: 60% Msci Developed Markets World (in euro), 10% JPMorgan Cash Euro 3 mesi. Quota in data 31/3/2010

Le commissioni

Di gestione	1,85%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Investim. minimo in unica soluzione (€)	500

La composizione



Indici di rischio

	1 anno	3 anni
Deviazione standard (1)	19,95	
Alfa (2)	0,60	
Beta (3)	1,01	
Beta2 (4)	0,03	
R quadro (5)	0,86	

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	59,57	-4,18
Posizione in classifica	37	10
Deviazione standard	20,52	19,95
Posizione in classifica	18	143
Sharpe	-	-0,09
Posizione in classifica	-	12
Numero fondi	434	321