

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari Europa

Prima batte Amundi grazie al vantaggio di una stella di rating in più

Questa settimana la rubrica prende in esame due comparti appartenenti alla categoria Cfs Rating degli Azionari Europa. Amundi Europe Equity investe in fondi attraverso un processo di selezione che mira ad individuare i fondi di gestione decorati tra loro. L'attività di

stock picking di Prima Geo Europa A si basa sull'analisi dei fondamentali aziendali a cui si associano le indicazioni macro fornite dal Comitato Investimenti. Il comparto gestito da Prima Sgr riporta performance a tre anni superiori rispetto al fondo di

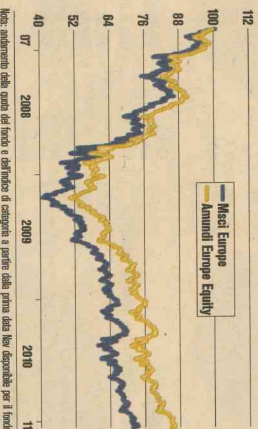
Amundi e ottiene una stella di rating in più nella sottocategoria di appartenenza. Dal confronto con il comparto gestito da Amundi risulta più abile a contenere il rischio.
 pagina a cura di Cfs Rating

Amundi Europe Equity

Descrizione

Società di gestione
Amundi Sgr S.p.A.
Piazza Misasi 2
20122 Milano - Tel. 02-00671
Gestore: F. Quarta - C. Casadei

Categoria Cfs	Az. Europa
Rating	★★★★
Data di avvio	30/10/2007
Pat. netto (mln €)	11,12
In data	30/11/2010



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

Caratteristiche

Il fondo di fondi Amundi Europe Equity oggetto dell'analisi investe in comparti dell'area europea facendo attenzione a selezionare processi e stili di gestione diversi e concettualmente correlati tra loro. L'attività di fund picking è basata su dettagliate analisi quantitative e qualitative e l'asset allocation, delegata ai team di gestione, seleziona gli stile di gestione e i gestori ritenuti, in base allo scenario di mercato, maggiormente in grado di superare i relativi benchmark.

Analisi

Il comparto di riferimento assommano risultati a tre anni lievemente superiori alla media mentre sui orizzonti temporali inferiori, come a un anno o sei mesi, risulta penalizzato. Molto soddisfacente la capacità di contenere il rischio a uno e soprattutto a tre anni. Il 2010 è stato caratterizzato da buoni risultati nel corso della prima e dell'ultima parte dell'anno mentre nei mesi estivi è rimasta in linea con il benchmark. Si è rivelata positiva la selezione di due processi gestionali sul mercato inglese ed olandese. Per i prossimi mesi il gestore si aspetta che i titoli europei rimarranno caratterizzati da una

maggiore volatilità a causa dei problemi legati al debito pubblico. Ritiene anche che questi mercati abbiano valutazioni più interessanti rispetto agli Usa e che, nel caso di una risoluzione dei problemi legati al debito sovrano, saranno i paesi periferici a beneficiarne maggiormente.

Il fondo Prima Geo Europa A, appartenente agli azionari europei, investe in titoli dell'area attraverso un'asset allocation strategica che scaturisce dalle view di mercato fornite dal Comitato Investimenti. Individuati i temi macro, investibili ai singoli settori, si procede alla costruzione del portafoglio mediante l'attività di stock picking basata sull'analisi dei fondamentali aziendali. Particolare attenzione viene posta sui titoli con tassi di crescita superiori e più stabili rispetto al mercato. In via marginale vengono considerate anche indicazioni derivanti dall'analisi tecnica.

Rendimento fondo

Val. quota € a fine periodo	2008	2009	2010
Rendimento netto %	3,01	3,83	4,37
Rendimento lordo %	-34,89	24,25	12,07
Rispetto al Benchmark*	5,80	0,40	5,86
Posizione in classifica	139	464	412
Numero fondi	708	777	820



*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Europe. Benchmark adottato dal gestore: 90% Msci Europe Rf. Max in 100% - Min: Euro Cash M in euro

Data di riferimento: 30/11/2010

I primi 5 titoli

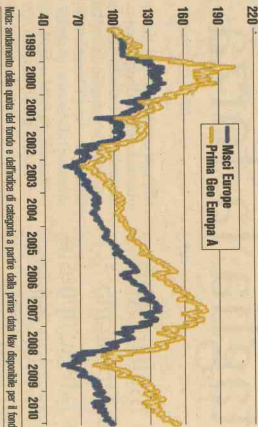
BGF European Focus	16,7%
Fd - A2	10,33%
Oyster European Opportunities S	15,12%
Pricet Fund European Equity Selection I	11,08%
Bgf Euro Markets Fund A2	10,35%
Mfs Meridian Funds European Equity Fund I1	8,02%

Prima Geo Europa A

Descrizione

Società di gestione
Prima Sgr S.p.A.
Corso Garibaldi 99
20123 Milano - Tel. 800119391
Gestore: Lars Schökenanz

Categoria Cfs	Az. Europa
Rating	★★★★
Data di avvio	02/06/1997
Pat. netto (mln €)	1.268,44
In data	30/11/2010



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

Caratteristiche

Il comparto Prima Geo Europa A, appartenente agli azionari europei, investe in titoli dell'area attraverso un'asset allocation strategica che scaturisce dalle view di mercato fornite dal Comitato Investimenti. Individuati i temi macro, investibili ai singoli settori, si procede alla costruzione del portafoglio mediante l'attività di stock picking basata sull'analisi dei fondamentali aziendali. Particolare attenzione viene posta sui titoli con tassi di crescita superiori e più stabili rispetto al mercato. In via marginale vengono considerate anche indicazioni derivanti dall'analisi tecnica.

Il fondo Prima Geo Europa A riporta performance a tre anni significativamente superiori alla media della categoria di riferimento. Analizzando i risultati a un anno, il rendimento risulta in linea con i competitor. Buoni i dati sulla volatilità che si mantengono inferiori alla media di categoria sia a uno che a tre anni. I primi mesi dell'anno scorso, caratterizzati da grande volatilità, sono stati affrontati con un'asset allocation difensiva rispetto al benchmark, nella seconda metà del 2010 si è passati invece a un sovrappeso dei settori ciclici e industriali a discapito dei titoli

Rendimento fondo

Val. quota € a fine periodo	2006	2007	2008	2009	2010
Rendimento netto %	12,27	12,80	7,60	10,33	11,47
Rendimento lordo %	16,20	3,66	-35,58	31,83	9,58
Rispetto al Benchmark*	1,88	4,33	-40,82	35,85	11,11
Posizione in classifica	291	98	161	244	513
Numero fondi	468	543	706	777	820



*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Europe. Benchmark adottato dal gestore: 55% Msci Europe + 5% BafM M: Euro Treasury Bill

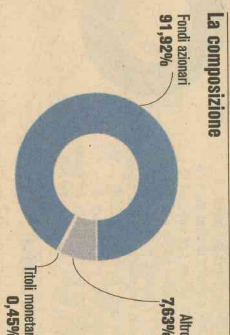
I primi 10 titoli

Rio Tinto Plc	2,83%
Nestle Sa	2,59%
Novartis Ag	2,58%
Hisbc Holdings Plc Am.	2,54%
Glanvorthine Plc Atr	2,29%
Royal Dutch Shell Plc Atr	2,07%
Vodafone Group Atr	2,02%
Prima Europe Equity I	1,57%
Volkswagen Ag	1,50%
Bg Group Plc	1,49%

Data di riferimento: 30/11/2010

Le commissioni

Di gestione	1,70%
Di ingresso	Max 1,00%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20,00%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	18,66
Alfa (2)	0,31
Beta (3)	0,87
Beta2 (4)	Neg.
R quadro (5)	0,98

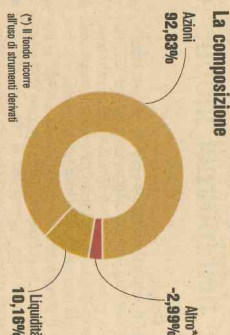
1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario. 2) Indica la capacità di tenere il benchmark al di là del grado di indebitazione. 3) Indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark. 4) Componente del fondo. 5) Correlazione tra fondo e benchmark.

Il profilo rischio/rendimento

Performance	13,90	-12,88	-
Posizione in classifica	411	271	-
Deviazione standard	12,35	18,66	-
Posizione in classifica	533	620	-
Sharpe	-	Neg.	-
Posizione in classifica	-	-	-
Numero fondi	819	704	-

Le commissioni

Di gestione	2,35%
Di ingresso	Max 2,00%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	20,33
Alfa (2)	0,46
Beta (3)	0,96
Beta2 (4)	0,00
R quadro (5)	0,97

1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario. 2) Indica la capacità di tenere il benchmark al di là del grado di indebitazione. 3) Indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark. 4) Componente del fondo. 5) Correlazione tra fondo e benchmark.

Il profilo rischio/rendimento

Performance	11,11	-10,37	10,69
Posizione in classifica	510	223	130
Deviazione standard	11,99	20,33	16,74
Posizione in classifica	603	497	333
Sharpe	-	Neg.	0,08
Posizione in classifica	-	-	148
Numero fondi	819	704	468

1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario. 2) Indica la capacità di tenere il benchmark al di là del grado di indebitazione. 3) Indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark. 4) Componente del fondo. 5) Correlazione tra fondo e benchmark.

