

Scegliere i fondi. Il confronto tra due flessibili

Epsilon assomiglia a un azionario, 8a+ Latemar invece è più conservativo

Quelli esaminati questa settimana, Epsilon QReturn e 8a+ Latemar sono due prodotti flessibili molto differenti tra loro. 8a+ Latemar può raggiungere un'esposizione massima azionaria del 33%, mentre Epsilon QReturn può in teoria raggiungere anche il 100% in equity.

Il primo si affida a una gestione "tradizionale", il secondo si affida quasi esclusivamente alle indicazioni fornite da un modello di investimento quantitativo proprietario. Entrambi investono sui mercati finanziari europei ma sono caratterizzati da profili di rischio differenti derivanti anche da misure di

Var molto diverse. Sono due fondi di buona qualità, adatti ad esigenze diverse. Più conservativo il fondo di 8a+, più adatto a seguire i mercati azionari il fondo targato Epsilon.

pagina a cura di
Cfs Rating



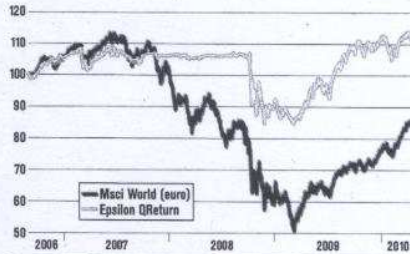
In collaborazione con

Epsilon Qreturn

Descrizione

Società di gestione
Epsilon Associati Sgr
Piazzale Cadorna n. 3
20123 Milano - tel. 02.86102070
Gestore: Maria Bruna Riccardi

Categoria Cfs Flessibile
Rating ★★★★★
Data di avvio 18/09/2000
Patr. netto (min €) 85,2
in data 31/03/2010



Caratteristiche

Epsilon QReturn è un fondo flessibile caratterizzato totalmente da un approccio quantitativo che utilizza una serie di variabili macroeconomiche e finanziarie per effettuare delle stime sull'andamento prospettico del mercato azionario e definire l'esposizione complessiva. Anche il picking azionario si basa su un modello multifattoriale volto a individuare i titoli più interessanti sulla scorta di una serie di fattori fondamentali analizzati.

ha ottenuto una performance ampiamente positiva e superiore alla media della categoria. I risultati ottenuti l'anno scorso si spiegano con la reattività di un modello quantitativo che è stato in grado di leggere correttamente le condizioni dei mercati finanziari, approfittando del rally azionario che li ha caratterizzati. Anche la performance degli ultimi 12 mesi è competitiva, sebbene nel 2010 i rendimenti siano sotto la media dei competitor. Il modello ha dimostrato una buona tenuta anche durante le prime fasi della crisi finanziaria, vacillando solo nei due mesi successivi al fallimento Lehman.

Epsilon QReturn è un fondo molto rischioso il cui livello di volatilità si avvicina molto a quello di un fondo azionario. Tuttavia, a differenza dei fondi azionari, Epsilon QReturn prevede un vincolo di Var ex-ante (12,5%) che in alcune fasi di mercato può limitare, anche significativamente, l'esposizione effettiva al mercato azionario.

Plus
= Molto buona la performance del 2009.

Minus
= Volatilità elevata.

Analisi
= Il fondo Epsilon QReturn nel 2009

Rendimento fondo

	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	6,19	5,25	6,48	6,54
Rendimento netto %	0,62	-13,21	20,51	0,70
Rendimento lordo %	0,69	-15,10	23,39	0,90
Rispetto al Benchmark*	4,38	23,86	0,37	-8,04
Posizione in classifica	133	234	57	311
Numero fondi	235	412	511	573

Posiz. nella categoria



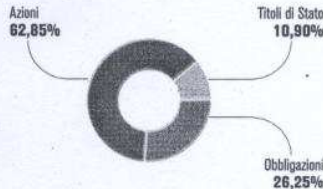
* Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro). Benchmark adottato dal gestore: misura alternativa di rischio: var. mensile: -12,5%, intervallo di confidenza 99%

Le commissioni

Di gestione	1,50%
Di ingresso	-
Di uscita	-
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

* Di performance rispetto all'High Water Mark + (Euribor a 12 mesi + 20 bp)

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	29,41	8,81	-
Posizione in classifica	72	34	-
Deviazione standard	11,20	10,79	-
Posizione in classifica	85	73	-
Sharpe	-	0,11	-
Posizione in classifica	-	40	-
Numero fondi	533	272	-

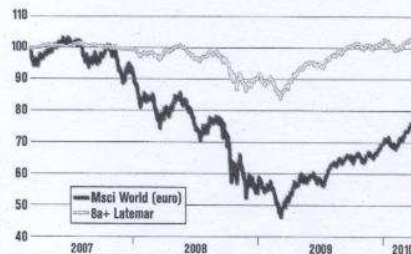
1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

8a+ Latemar

Descrizione

Società di gestione
8a+ Investimenti Sgr S.p.A
Piazza Monte Grappa n. 4
21100 Varese - tel. 0332.251411
Gestore: Mauro Martano

Categoria Cfs Flessibile
Rating ★★★★★
Data di avvio 26/02/2007
Patr. netto (min €) 36,18
in data 31/03/2010



Caratteristiche

8a+ Latemar è un fondo flessibile atipico che, per regolamento, non può investire più di un terzo del patrimonio in titoli azionari. Gli investimenti vengono fatti esclusivamente all'interno dell'Unione Europea. Il picking azionario si basa su analisi sia di tipo fondamentale che tecnico, quello obbligazionario su indicazioni ottenute da analisi macro, così come avviene per l'asset allocation. È previsto l'uso dei derivati per una gestione tattica del portafoglio.

Analisi
= Come molti flessibili, 8a+ Latemar

assume il Var come misura alternativa di rischio. Confrontato con un indice composto per il 70% dal Citigroup Emu Gov. Bond e per il 30% dall'Msci Emu, il comparto evidenzia una discreta correlazione e risultati positivi in termini di performance. Rispetto ai compagni di categoria il fondo, a tre anni, ottiene rendimenti superiori a fronte di una volatilità inferiore rispetto alla media. Nell'ultimo anno 8a+ Latemar ha mantenuto un'esposizione azionaria vicina al massimo consentito e ha privilegiato, con successo, i settori maggiormente ciclici. Deludente invece l'apporto delle blue chip italiane in relazione alle

"pari grado" europee. Il gestore, nel medio periodo, vede discrete prospettive di crescita per i mercati azionari, poiché ritiene che la normalizzazione dei tassi avvantaggerà tale tipo di asset rispetto alle obbligazioni, soprattutto a lunga scadenza.

Plus
= Il profilo commissionale di 8a+ Latemar è abbastanza conveniente.

Minus
= 8a+ Latemar ha avuto qualche difficoltà nell'affrontare la fase più acuta della crisi.

Rendimento fondo

	2006	2007	2008
Val. quota € a fine periodo	4,52	5,08	5,15
Rendimento netto %	-8,07	10,81	1,20
Rendimento lordo %	-9,22	12,33	1,40
Rispetto al Benchmark*	29,74	-10,69	-7,54
Posizione in classifica	186	166	242
Numero fondi	412	511	573

Posiz. nella categoria



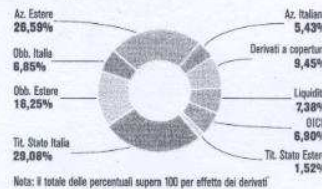
* Benchmark adottato per l'analisi: MSCI World (euro). Benchmark adottato dal gestore: Misura alternativa di rischio: var. ex ante mensile: -0,9%, intervallo di confidenza 99%

Le commissioni

Di gestione	1,20%
Di ingresso	max 2,00%
Di uscita	-
Di incentivo	10%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	5.000

* Di rendimento conseguito High Watermark Assoluto

La composizione



Nota: il totale delle percentuali supera 100 per effetto dei derivati

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	7,12
Alfa (2)	0,28
Beta (3)	0,33
Beta2 (4)	-
R quadro (5)	0,70

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 indizzazione; 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	17,31	2,77	-
Posizione in classifica	149	97	-
Deviazione standard	6,69	7,12	-
Posizione in classifica	190	133	-
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	76	-
Numero fondi	533	272	-