Scegliere i fondi. Il confronto tra due bilanciati

In collaborazione con CFS Rating ★★★★★

Il fondo Arca punta più sui bond, Ersel privilegia l'equity ma il primo vince

Questa settimana i due fondi presi in considerazione sono due comparti bilanciati. **Arca Cinque Stelle - Comparto AB 25** investe circa tre quarti del patrimonio in fondi obbligazionari e la parte restante in strumenti azionari. In entrambi i casi vengono selezionati solo Oicr aventi un mandato di gestione non troppo aperto rispetto al *benchmark*.

Fondersel, maggiormente orientato all'*equity* rispetto al primo, investe in fondi azionari e, per la parte obbligazionaria, nelle singole emissioni. Entrambi, in modo particolare il primo, sono in grado di contenere agevolmente il rischio rispetto alla media di categoria sia a uno che a tre anni. Le *performance* a tre anni danno ragione al comparto della scuderia Arca.

pagina a cura di
Cfs Rating

Arca Cinque Stelle - Comparto A/B 25

Descrizione

Società di gestione
Arca Sgr
Via Mosè Bianchi, 6
20149 Milano - tel. 02.480971
Gestore: Laura Gabaglio

Categoria Cfs	Bilanciato
Rating	★★★
Data di avvio	26/04/2000
Patr. netto (mln €)	182,44
in data	28/02/2011

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

Caratteristiche

■ Il comparto è un fondo di fondi che investe circa il 75% in strumenti dedicati all'obbligazionario e la parte restante in Oicr azionari; inoltre è previsto l'uso di derivati. Vengono selezionati esclusivamente fondi caratterizzati da un benchmark ben definito e con un mandato di gestione non troppo generico. L'asset allocation strategica è basata sui fondamentali macroeconomici in un'ottica di medio periodo.

Analisi

■ L'analisi del comparto all'interno della categoria di riferimento mostra come Arca Cinque Stelle - Comparto AB 25 si distingua per una volatilità significativamente inferiore alla media sia uno che a tre anni. Contestualmente riesce a garantire rendimenti sui tre anni superiori alla media e lo stesso vale se prendiamo in considerazione il 2011. Negativo invece il confronto dei risultati a un anno rispetto ai competitor. Nei primi mesi del 2010 il fondo ha beneficiato della discesa dell'Euro, venuta meno durante l'estate, e del trend rialzista dei mercati azionari; quest'ultimo ha condizionato positivamente anche la seconda parte dell'anno. L'inizio del 2011 è stato relativamente penalizzato dalla rivalutazione della moneta unica europea e dal rialzo dei tassi. Nei prossimi mesi il gestore, considerando probabile l'inizio della normalizzazione dei tassi che penalizzerà l'obbligazionario Usa e Ue, ritiene più interessanti le obbligazioni dei paesi emergenti e le valutazioni dell'azionario. Occhi puntati anche sul Giappone che potrebbe rappresentare una buona opportunità d'investimento.

Plus

■ Buono il contenimento della volatilità a uno e tre anni rispetto alla media di categoria.

Minus

■ Sui tre anni ha perso qualche opportunità rispetto al benchmark.

Rendimento fondo

	2007	2008	2009	2010	2011
Val. quota € a fine periodo	5,38	4,58	5,32	5,63	5,58
Rendimento netto %	-1,08	-12,99	14,02	5,10	-0,68
Rendimento lordo %	-1,23	-14,84	16,07	5,82	-0,79
Rendimento del benchmark*	0,67	-0,84	4,67	-8,88	2,27
Posizione in classifica	144	92	183	287	202
Numero fondi	260	340	382	443	483
Posiz. nella categoria					

(*) Benchmark adottato per l'analisi: 50% Msci World - 50% Citigroup World Government Bd; Benchmark adottato dal gestore: 75% ML EMU Large Cap Invest. Grade - 25% MSCI Daily TR Net World

I primi dieci titoli

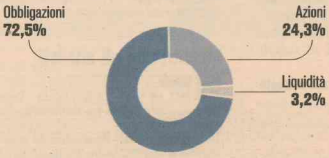
Fric Ii Eq World C	16,2%
Raiffeisen R301	15,1%
Jpmf Morgan F Eu Gover	15,1%
Bluebay Invest Grade Bnd	10,5%
Schroder Intl Euro Corp	9,6%
Mg Eurpn Corp Bond	8,3%
Arca Rr	6,1%
Fric I Us Equity B Acc	4,4%
Arca Bond Corporate	3,4%
Pimco Emerg Mkt Ins	2,6%

Data di riferimento: 28/02/2011

Le commissioni

Di gestione	0,90%
Di ingresso	max 2,00%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	100,00

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	6,68
Alfa (2)	0,00
Beta (3)	0,60
R quadro (4)	0,60

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

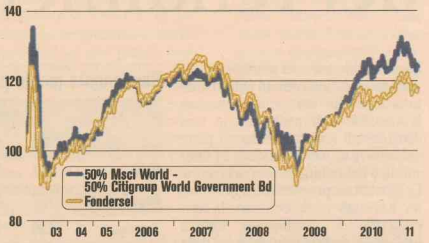
	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	1,28	8,61	2,37
Posizione in classifica	298	150	107
Deviazione standard	3,00	6,68	5,52
Posizione in classifica	400	295	197
Sharpe	-	0,30	-
Posizione in classifica	-	131	-
Numero fondi	443	359	238

Fondersel

Descrizione

Società di gestione
Ersel Asset Management Sgr S.p.A.
Piazza Solferino, 11
10121 Torino - tel. 011.5520.111
Gestore: Andrea Nascè - Team Multimanager Obbligazionario

Categoria Cfs	Bilanciato
Rating	★★★
Data di avvio	27/08/1984
Patr. netto (mln €)	124,84
in data	28/02/2011



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

Caratteristiche

■ Il fondo, in condizioni di equilibrio, investe strategicamente in modo omogeneo tra azioni e obbligazioni. Nella selezione di queste ultime vengono favorite le emissioni europee, prevalentemente governative, a breve termine; particolare attenzione è rivolta alla diversificazione per paese. La componente azionaria è costruita tramite fondi, appartenenti a qualsiasi categoria geografica, selezionati tramite analisi quantitative e qualitative.

Analisi

■ Confrontando il fondo con la media dei Bilanciati osserviamo che le performance a uno e a tre anni sono inferiori e anche nel nuovo anno la situazione rimane invariata. A fronte di questo la volatilità è più contenuta rispetto alla media sia uno che a tre anni. Buono invece il risultato nel 2009 rispetto al benchmark dichiarato. Nel 2010 è stato penalizzante il sottopeso sull'azionario americano e la gestione prudente della componente obbligazionaria mentre si è dimostrata vincente la scelta di sovrappesare le economie emergenti e di sottopesare l'azionario italiano. Nel 2011 il portafoglio ha patito la rotazione settoriale e geografica che si è venuta a creare sui listini azionari globali. Dalla fine dello scorso anno il gestore ha incrementato l'azionario domestico ritenendo che vi siano buone potenzialità, considerata l'underperformance dello scorso anno rispetto ad altri listini europei. Tale scelta è stata controbilanciata dall'esposizione verso i settori Energia e Materie prime, che consentono di ottenere una correlazione diretta con la ripresa dell'economia globale.

Plus

■ Buoni risultati nel 2009 rispetto al benchmark.

Minus

■ Performance a un anno inferiori alla media di categoria.

Rendimento fondo

	2007	2008	2009	2010	2011
Val. quota € a fine periodo	48,66	38,45	45,15	48,67	47,80
Rendimento netto %	-1,07	-18,36	15,18	6,80	-1,56
Rendimento lordo %	-1,23	-20,98	17,43	7,79	-1,79
Rendimento del benchmark*	0,67	-6,98	6,03	-6,91	1,27
Posizione in classifica	146	190	155	239	333
Numero fondi	260	340	382	443	483
Posiz. nella categoria					

(*) Benchmark adottato per l'analisi: 50% Msci World - 50% Citigroup World Government Bd; Benchmark adottato dal gestore: 50% ML Euro Direct Govt 1-3 Anni - 40% Msci Daily World Tr Net World Usd - 10% Ftse Italia All Share

I primi 10 titoli

CCT Ind.1/5/11:	7,7%
Btan Eur 12/9/11 1,5%	7,3%
Deutschland Eur 4/7/19 3,5%	5,5%
Btp 15/9/11 3,75%	5,4%
Sfef Eur 16/7/12 Frn	4,0%
Us Treas N/B Usd 30/9/11 1%	2,3%
Norwegian Nok 15/5/13 6,5%	1,8%
Sweden King.Eur 7/5/14 3,125%	1,7%
Euro Community Eur 3/4/14 3,125%	1,7%
Kfw Eur 07/07/11 5%	1,7%

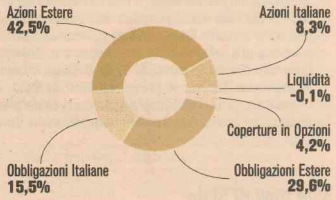
Data di riferimento: 28/02/2011

Le commissioni

Di gestione	1,20%
Di ingresso	nessuna
Di uscita	nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	2.500,00

(*) dell'extrarendimento rispetto al benchmark

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	8,38
Alfa (2)	-0,11
Beta (3)	0,73
R quadro (4)	0,58

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	2,01	6,09	-0,69
Posizione in classifica	264	185	126
Deviazione standard	4,71	8,38	7,59
Posizione in classifica	300	254	167
Sharpe	-	0,16	-
Posizione in classifica	-	191	-
Numero fondi	443	359	238