

Scegliere i fondi. Il confronto tra due obbligazionari euro

Nordfondo più redditizio del Leone nell'ultimo anno

Il mercato delle obbligazioni corporate europee è stato avaro di soddisfazioni in questi ultimi tre anni. Entrambi i fondi che presentiamo oggi hanno fatto meglio della media dei fondi dedicati alle obbligazioni societarie dell'area euro, ma nell'ultimo anno hanno seguito destini differenti.

Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate anche negli ultimi dodici mesi ha offerto rendimenti competitivi e ha confermato le sue qualità nel contenere il rischio. Il comparto di Generali, invece, ha evidenziato rendimenti meno generosi, appesantiti da un'esposizione a titoli di istituti

finanziari italiani che hanno risentito della crisi del settore.

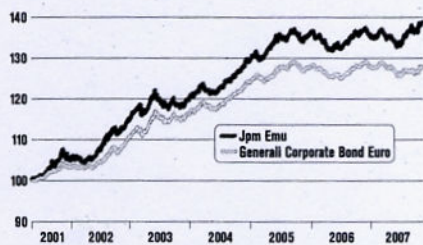
C'è poi da segnalare un'errata correttezza relativa a «Plus24» di sabato 17 novembre. A differenza di quanto indicato, i gestori di Nexra Azioni Pmi Europa sono Elena Ferrarese e Chiara Ridoni.

Generali Corporate Bond Euro

Descrizione

Società di gestione
Bg Sgr SpA
Via Machiavelli, 4
Trieste - tel. 040.671111
Gestore: Fabio Rumiz

Categoria Cfs Obbl. Euro
Rating ★★★
Data di avvio 03/05/2001
Patr. netto (mln €) 22,4
in data 31/10/2007



Caratteristiche
Il portafoglio viene gestito combinando l'approccio top-down con quello bottom-up. Si definiscono, quindi, le strategie di gestione del rischio di credito e del rischio tasso di interesse di medio-lungo periodo e si implementano tali decisioni con i risultati dell'approccio bottom up che è volto ad individuare i titoli il cui profilo rischio/rendimento viene considerato particolarmente attraente.

comparto ha incontrato alcune difficoltà. La performance da inizio anno ha risentito dell'esposizione in titoli emessi da istituti finanziari italiani che, anche se non direttamente esposti al mercato dei "sub prime", sono stati colpiti dalla crisi di liquidità che ha interessato il mercato corporate. Un ulteriore fattore negativo è stato, poi, lo smobilizzo di oltre il 50% del capitale in un mercato caratterizzato da una notevole illiquidità. Nel corso dei prossimi mesi il gestore si aspetta ancora debolezza sul mercato delle obbligazioni societarie e prevede pertanto di mantenere un'allocatione

difensiva. Gli attuali spread del settore finanziario giustificano un investimento in bond con un basso grado di subordinazione (più facilmente rimborsabili in caso di default). Più cauta sui titoli finanziari con un elevato grado di subordinazione e sui titoli non-finanziari in generale

Plus
- Buoni i risultati di medio/lungo periodo

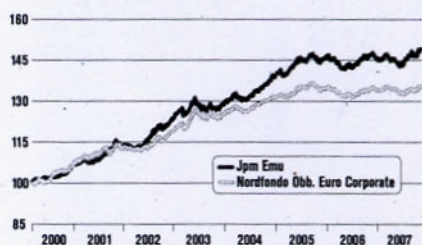
Minus
- Presenza delle commissioni di incentivo

Nordfondo Obb. Euro Corporate

Descrizione

Società di gestione
Sella Gestioni Sgr SpA
Via V. Pisani, 13
20124 Milano - tel. 02.5714161
Gestori: Andrea Zuccheri, Silvia Bareggi

Categoria Cfs Obbl. Euro
Rating ★★
Data di avvio 08/03/2000
Patr. netto (mln €) 83,91
in data 31/10/2007



Caratteristiche
Il fondo adotta una strategia top down che, prima della scelta dei singoli titoli, consiste nel determinare la duration complessiva del fondo, l'allocatione sulle fasce di rating e lungo la curva, l'esposizione ai bond più rischiosi. Successivamente si passa all'analisi dei settori ritenuti più interessanti e si selezionano le società che offrono le migliori prospettive

trovare un fondo di tale tipologia che abbia più di tre stelle CFS Rating all'interno della categoria Obb. Euro. Nei confronti del peer group dei fondi Euro Corporate, il comparto di Sella Gestioni si comporta discretamente, con performance e volatilità a uno e tre anni migliori della media. Nel 2007 il rendimento è stato buono (relativamente al peer group) grazie ad una bassa esposizione, nella prima parte dell'anno, ad emissioni a basso rating che, a partire da agosto, sono state progressivamente aumentate. Il fondo ha risentito in modo marginale della crisi del sub prime, grazie alla bassissima esposizione al settore finanziario. Attualmente i gestori

ritengono che gli spread siano diventati interessanti per i rating più alti. Settorialmente, interessante l'energy, il finanziario, invece, alleata con spread elevati, ma potrebbe essere troppo presto per aumentare le posizioni visto che la crisi rischia di protrarsi ancora per qualche mese

Plus
- Rapporto rendimento rischio superiore alla media del peer group di appartenenza

Minus
- Presenza delle commissioni di incentivo

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	5,81	6,20	6,40	6,39	6,38
Rendimento netto %	4,37	5,80	2,83	-0,10	-0,13
Rendimento lordo %	4,98	6,62	3,22	-0,11	-0,15
Rispetto al Benchmark*	1,02	-1,13	-2,15	0,21	-1,79
Posizione in classifica	47	69	126	184	321
Numero fondi	264	314	341	372	395

Posiz. nella categoria	2003	2004	2005	2006	2007

(* Benchmark adottato per l'analisi: Jpm Emu. Benchmark adottato dal gestore: 65% Merrill Lynch Euro Corp. Bond - 15% Jpm Gov. Bond Emu (3-5 anni)

I primi 10 titoli

Btps 5 08/01/34	21,17
Ge 5.625 08/20/09	9,32
Bacred 3.750 02/02/16	8,77
Santan 0 03/23/17	6,50
Nggin 6.125 08/23/11	4,88
Casfir 0 12/05/13	4,59
Locat 2006-4 C	4,52
Aig 4 1/8 10/09/08	4,44
Btps 4 02/01/17	4,42
Ubiim 0 12/19/16	4,40

Data di riferimento: 31/10/2007

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	6,26	6,57	6,74	6,70	6,75
Rendimento netto %	4,53	4,28	2,33	-0,52	0,68
Rendimento lordo %	5,16	4,89	2,66	-0,59	0,78
Rispetto al Benchmark*	1,20	-2,86	-2,71	-0,27	-0,86
Posizione in classifica	43	164	175	229	226
Numero fondi	264	314	341	372	395

Posiz. nella categoria	2003	2004	2005	2006	2007

(* Benchmark adottato per l'analisi: Jpm Emu. Benchmark adottato dal gestore: 100% Ml Emu Non Financial Corporate

I primi 10 titoli

Lyonnai Des Eaux 5.875%	2,27
13/10/2009	
E.on 5.75% 29/05/2009	1,98
Gie PSA 5.875%	1,86
27/05/2009	
Daimlerchrysler 7%	1,86
21/03/2011	
Rolls-Royce 4.5%	1,83
16/03/2011	
Akso Nobel 5.625%	1,74
07/05/2009	
Eni 4.625% 30/04/2013	1,60
Repsol 5% 22/07/2013	1,56
Bouygues 5.875%	1,49
15/05/2009	
Telecom Italia 5.25%	1,49
17/03/2005	

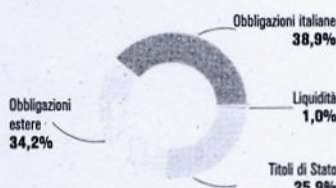
Data di riferimento: 31/10/2007

Le commissioni

Di gestione	1,2
Di ingresso	1,5
Di uscita	3,5
Di incentivo	25%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	2.500

(* Su extrarendimento rispetto al benchmark

La composizione

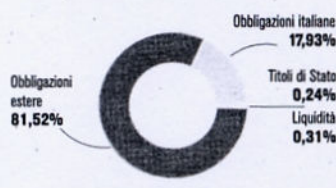


Le commissioni

Di gestione	1,5
Di ingresso	2,0
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

(* Annuo dell'extrarendimento rispetto al benchmark

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	2,24
Alfa (2)	-0,03
Beta (3)	0,67
Beta2 (4)	0,01
R quadro (5)	0,78

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	5 anni
Performance	-0,46	4,79	18,77
Posizione in classifica	316	183	46
Deviazione standard	2,25	2,24	2,53
Posizione in classifica	157	144	129
Sharpe	-	-0,56	0,32
Posizione in classifica	-	128	37
Numero fondi	391	328	259

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	1,91
Alfa (2)	-0,03
Beta (3)	0,58
Beta2 (4)	-0,01
R quadro (5)	0,82

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	5 anni
Performance	0,46	3,73	16,27
Posizione in classifica	220	260	86
Deviazione standard	1,84	1,91	2,55
Posizione in classifica	225	189	124
Sharpe	-	-0,85	0,16
Posizione in classifica	-	190	87
Numero fondi	391	328	259