

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari Internazionali

MC Fdf Megatrend e Ducato hanno un livello di rischio contenuto

Due fondi di oggi, nell'ultimo anno, sono stati in grado di ottenere performance superiori alla media degli «Internazionali» e nel contempo hanno mantenuto un livello di rischio contenuto.
Ducato Multimanager Global Equity esce

da un 2006 poco performante che ha sicuramente inciso sulla valutazione globale del fondo.
MC Fdf Megatrend Wide, anch'esso fondo di fondi, è caratterizzato da una migliore costanza dei rendimenti. Con performance di

medio/lungo periodo molto convincenti e un profilo di rischio abbastanza contenuto (relativamente alla categoria d'appartenenza), il comparto si conferma uno dei migliori in circolazione.

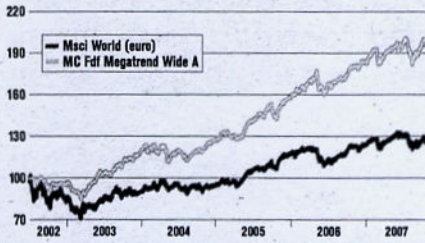
pagina a cura di Cfs Rating

MC Fdf Megatrend Wide

Descrizione

Società di gestione
MC Gestioni Sgr
Via della Chiesa, 15
20123 Milano - tel. 02.584.119.99
Gestore: Raimondo Marcialis

Categoria Cfs Az. Internazionali
Rating ★★★★★
Data di avvio 14/7/2002
Patr. netto (mln €) 37,07
in data 30/9/2007



Caratteristiche
È un fondo di fondi che investe a livello globale. La selezione avviene in base alla qualità della performance corretta per il rischio mediante modelli quantitativi sviluppati internamente che si basano sulle serie storiche dei fondi, considerando il loro comportamento nelle diverse fasi di mercato. L'asset mix successiva avviene tramite un modello di ottimizzazione, basato sulle correlazioni tra i fondi

Analisi
Poco correlato all'indice Msci World, benchmark di categoria, MC

Fdf Megatrend Wide predilige una strategia di investimento dinamica che cerca di ponderare in maniera diversa dall'indice temi, stili e settori e che si concretizza solitamente attraverso la selezione di un numero ristretto di parti di Oic di elevato standard qualitativo. I risultati di medio/lungo periodo danno ragione al fondo, che sia a tre che a cinque anni si conferma uno fra i fondi più capaci nel remunerare il rischio e le commissioni. Anche nel 2007 il fondo ha offerto performance di buon livello accompagnate da una volatilità molto contenuta, tra le più basse del lotto. Le contribuzioni maggiori alla

performance del 2007 sono giunte dall'esposizione ai mercati emergenti e da una buona rotazione settoriale. Il gestore ritiene che per l'asset azionario ci siano ancora allettanti opportunità di investimento nel lungo periodo. Nonostante ciò sarà possibile riscontrare delle turbolenze nel breve, con ulteriori probabili centagi provenienti dal fronte dei subprime

Plus
Gestione di qualità poco propensa a seguire logiche di benchmarking

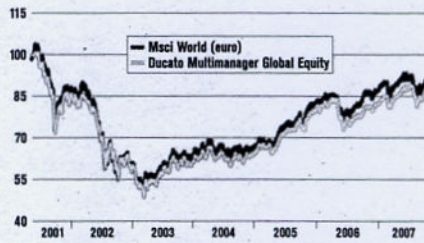
Minus
Il profilo commissionale appare abbastanza oneroso

Ducato MM Global Equity

Descrizione

Società di gestione
Monte Paschi Am Sgr
Via San Vittore, 37
20133 Milano - tel. 02.438.281
Gestore: Pierluigi Anzolinelli

Categoria Cfs Az. Internazionali
Rating ★★★
Data di avvio 2/5/2001
Patr. netto (mln €) 122,1
in data 30/9/2007



Caratteristiche
Come ogni prodotto multimanager della casa, il fondo si avvale di un modello statistico sviluppato internamente, in base al quale si seleziona circa il 10% degli Oic appartenenti a ogni peer group e successivamente si procede con un'analisi qualitativa che consiste nell'incontro con i gestori, nella valutazione del processo d'investimento e nel confronto con gestori che adottano processi simili

Analisi
Dopo un 2006 in cui il fondo ha collezionato una serie di

underperformance mensili rispetto all'Msci World, a partire da novembre dello scorso anno, Ducato MM Global Equity ha ricominciato a sovraperformare con buona costanza l'indice, esponendosi, tra l'altro, a un rischio abbastanza contenuto. Le mosse vincenti sono state il sovrappeso sull'area Asia ex-Japan e il forte sottopeso degli Usa, per i quali si è puntato saggiamente su gestioni growth. Bene anche l'allocation sul settore IT e su strategie non tradizionali. La neutralità sul Giappone e l'esclusione, nei primi nove mesi del 2007, degli emergenti ha invece penalizzato il fondo.

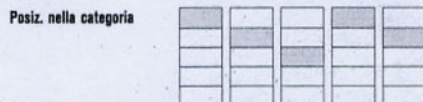
Il gestore si mantiene positivo sull'equity, anche se si aspetta maggiore volatilità e correzioni più frequenti rispetto agli ultimi anni. Per il futuro intende cavalcare temi quali Medio Oriente e Nord Africa, Asia ex Japan, tecnologia, commodities in modo selettivo

Plus
Nell'ultimo anno è tornato a remunerare efficacemente il rischio

Minus
Il rapporto rendimento rischio triennale è zavorrato dal 2006 poco performante

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	5,96	6,37	7,88	9,23	9,73
Rendimento netto %	22,77	6,03	20,80	15,11	4,81
Rendimento lordo %	25,98	6,84	23,72	17,17	5,41
Rispetto al benchmark*	17,15	2,36	-0,50	11,86	3,41
Posizione in classifica	6	51	124	2	70
Numero fondi	212	243	257	281	324



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); benchmark adottato dal gestore: 85% Msci World Net Tr Local, 15% Jpm Cash Sm Emu in euro. Quota in data 28/9/2007

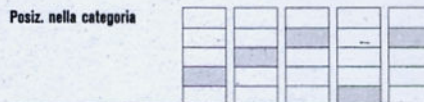
I primi 10 titoli

Aberd. China Opportunities	14,4%
Selecteur Eur. Value A1 Acc	14,7%
Etf Nasdaq 100 Eqqq	14,6%
Oyster Usa Opportunities	9,7%
Etf Dow Jones Ia Mu	9,7%
Miilf New Energy A2 \$	5,9%
Etf Lyxor Russia	5,9%
M&G Global Basics Fund-Euro Class A Acc	4,9%
Miilf World Mining Fund A \$	4,9%
FH L Commodity World Classic Usd Acc	4,7%

Data di riferimento: 28/9/2007

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	3,05	3,19	4,00	4,12	4,31
Rendimento netto %	5,73	4,03	22,25	2,67	4,04
Rendimento lordo %	5,89	4,58	25,38	3,00	4,60
Rispetto al benchmark*	-2,94	0,10	1,16	-2,51	2,60
Posizione in classifica	143	99	95	238	89
Numero fondi	212	243	257	281	324



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); benchmark adottato dal gestore: Msci World Quota in data 28/9/2007

I primi 10 titoli

Aiken Fund Europ Opportun-R	5,60%
Metropole-New Europe Ctrs-Ic	5,50%
Uob-Kinetics Paradig-A	5,26%
Henderson Horiz-Gl Tech-A2	5,23%
Odin Maritim	5,07%
Mellon Global-Ev Cu Opt-C	4,90%
Conventum Lngview Ab Gr-Bcap	4,60%
Cam Funds-Convertible Intl-A	4,21%
Aviva Mer-Absol Taa Fnd-Ih	4,12%
Invesco Euro Gwth Eqty-A	3,96%

Data di riferimento: 28/9/2007

Le commissioni

Di gestione	1,9%
Di ingresso	Max 3,0%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	15%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

(* Su extrarendimento rispetto al benchmark - fee cap 5%

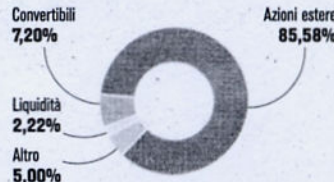
La composizione



Le commissioni

Di gestione	2,08%
Di ingresso	Max 2,0%
Di uscita	Max 3,0%
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	2.500

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	8,85
Alfa (2)	0,67
Beta (3)	0,84
Beta2 (4)	0,01
R quadro (5)	0,63

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	11,55	63,98	106,66
Posizione in classifica	61	15	9
Deviazione standard	6,36	8,65	8,99
Posizione in classifica	302	163	200
Sharpe	-	1,51	1,34
Posizione in classifica	-	7	2
Numero fondi	319	251	206

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	9,22
Alfa (2)	0,01
Beta (3)	1,05
Beta2 (4)	0
R quadro (5)	0,87

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	9,34	38,11	44,82
Posizione in classifica	96	117	127
Deviazione standard	6,81	9,22	11,14
Posizione in classifica	287	104	109
Sharpe	-	0,79	0,46
Posizione in classifica	-	124	132
Numero fondi	319	251	206