

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari Euro

Sul rendimento negli ultimi tre anni 8a+ Eiger batte Agora Equity

I due fondi presi a confronto questa settimana appartengono alla categoria degli azionari area Euro. Agora Equity fonda la creazione del suo portafoglio sull'attività di *stock picking* basata sullo studio dei fondamentali aziendali. Anche 8a+ Eiger si basa sulla selezione delle società,

insieme all'*asset allocation* settoriale, per la creazione di un portafoglio significativamente concentrato.

Entrambi ottengono risultati superiori alla media dei competitor ma nel confronto diretto è il secondo ad avere il meglio soprattutto sui tre

anni. Nel 2010 invece è stato il comparto Agora a performare meglio raggiungendo il primo quintile di rendimento.

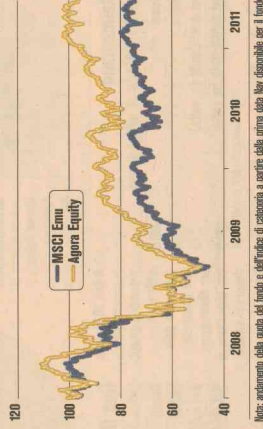
pagina a cura di
Cis Rating
© RIPRODUZIONE RISERVATA



Agorà Equity

Descrizione

Società di gestione
Agora Investments
Lipj Fontanelle Bonifassi, 19
01168 Roma - Tel. 06/68388919
Gestore: Daniele De Martis



Categoria Cis Az. Euro
Rating ★★★★★
Data di avvio 07/12/2006
Più netto (mil. €) 5,03
in data 29/04/2011

Caratteristiche
Il comparto investe principalmente in strumenti azionari, appartenenti a qualsiasi settore, quotati sui mercati dell'area Euro. Il gestore adotta un approccio tipicamente bottom-up incentrato sull'attività di *stock picking* che ha come driver principale lo studio dei fondamentali aziendali; in particolare vengono privilegiate società con buoni bilanci e valutazioni non eccedenti le medie di mercato. Per l'*asset allocation* tattica vengono privilegiati gli strumenti derivati.

Analisi
Confrontando il fondo con la sottocategoria di riferimento.

Rendimento fondo

	2009	2010	2011
Val. quota € a fine periodo	3,90	4,25	4,55
Rendimento netto %	37,57	7,73	6,15
Rendimento lordo %	42,48	9,07	6,95
Rendimento del benchmark*	19,42	9,50	0,14
Posizione in classifica	11	58	143
Numero fondi	276	300	328

Posiz. nella categoria

*) Benchmark adottato per i fondi: MSCI Emu; Benchmark adottato dal gestore: 100% Down Jones Euro Stock Mid return Index.

Le commissioni

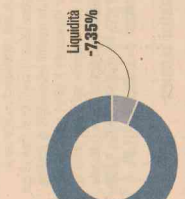
Di gestione	2,16%
Di ingresso	2,0%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1000

*) Dell'overperformance rispetto al benchmark

La composizione

Di gestione	2,16%
Di ingresso	2,0%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	20,0%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	5000

*) Dell'overperformance rispetto al benchmark con il criterio High Watermark



Indici di rischio

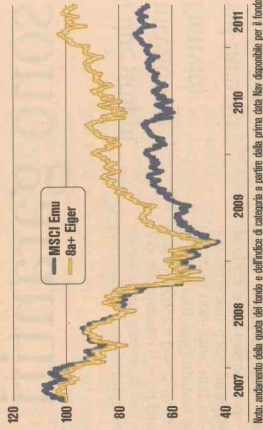
	1 anno	3 anni	5 anni
Deviazione standard (1)	27,2	14,28	-4,53
Alfa (2)	0,39	73	58
Beta (3)	1,15	17,02	27,24
R quadro (4)	0,90	96	9
Sharpe	-	-	0,03
Posizione in classifica	-	-	45
Numero fondi	303	303	255

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 indifferenza; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) correlazione tra fondo e benchmark

8a+ Eiger

Descrizione

Società di gestione
8a+ Investimenti SGR S.p.A.
Piazza Monte Cagnola n. 4
21100 Varese - Tel. +39 0332 251411
Gestore: Andrea Pastorelli



Categoria Cis Az. Euro
Rating ★★★★★
Data di avvio 10/09/2007
Più netto (mil. €) 61,18
in data 29/04/2011

Caratteristiche
Il fondo effettua i propri investimenti all'interno dell'area Euro e si caratterizza per un'attività di *stock picking* prevalentemente attraverso l'utilizzo di strumenti azionari. I derivati sono utilizzati in via residuale. Caratteristica predominante della gestione è l'elevato grado di concentrazione degli investimenti, finalizzata ad evitare la dispersione dei rendimenti. Il portafoglio è costruito basandosi sull'analisi fondamentale e sulle tendenze di breve e medio periodo.

Analisi
Analizzando i risultati del comparto settoriale insieme allo *stock picking* all'interno della sottocategoria,

Rendimento fondo

	2008	2009	2010	2011
Val. quota € a fine periodo	2,96	4,34	4,58	5,06
Rendimento netto %	-35,13	41,68	4,53	9,23
Rendimento lordo %	-40,16	46,92	5,46	10,48
Rendimento del benchmark*	6,46	23,86	5,89	3,67
Posizione in classifica	37	7	91	15
Numero fondi	240	276	300	328

Posiz. nella categoria

*) Benchmark adottato per i fondi: MSCI Emu; Benchmark adottato dal gestore: 100% Euro Stock 50 Tr Index

Le commissioni

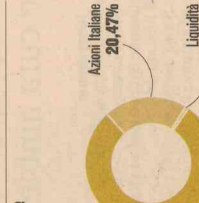
Di gestione	2,0%
Di ingresso	2,0%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	20,0%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	5000

*) Dell'overperformance rispetto al benchmark con il criterio High Watermark

La composizione

Di gestione	2,0%
Di ingresso	2,0%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	20,0%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	5000

*) Dell'overperformance rispetto al benchmark con il criterio High Watermark



Indici di rischio

	1 anno	3 anni	5 anni
Deviazione standard (1)	25,77	16,46	12,21
Alfa (2)	0,77	41	10
Beta (3)	1,09	16,54	25,76
R quadro (4)	0,94	110	40
Sharpe	-	-	0,21
Posizione in classifica	-	-	13
Numero fondi	303	303	255

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 indifferenza; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) correlazione tra fondo e benchmark

portafoglio. A tal proposito segnaliamo come la scelta di sovrappesare i titoli ciclici abbia girato alle performance. Nei prossimi mesi Andrea Pastorelli, gestore del fondo, continuerà a guardare con attenzione alla problematica dei debiti pubblici dell'area Euro e contestualmente sta procedendo a ridurre la sovrapponderazione dai ciclici per scelte più difensive.

Plus
Ottima capacità di generare alfa.

Minus
Profilo commissionale appetitito dalle commissioni di performance.

I primi 10 titoli

Bnp Paribas	6,46%
Eni Spa	6,2%
Unicore	5,06%
Deutsche B. Ag-Registered	5,05%
Suez Environment Co	4,98%
Telecom Italia-Rsp	4,92%
Societe Generale	4,87%
Repsol Ypf Sa	4,85%
Uts Ag-Reg	4,83%
Cap Gemini	4,82%

Data di riferimento: 29/04/2011