

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari mercati emergenti

Ubi Pramerica batte Eurizon per le performance a uno e tre anni

Fondi analizzati questa settimana appartengono alla categoria Cfs Rating degli Azionari Emergenti. **Ubi Pramerica Azioni Mercati Emergenti** adotta per lo *stock picking* un approccio di tipo *bottom-up* a cui vengono associati modelli di fi-

nanza comportamentale. Eurizon Focus Azioni Paesi Emergenti invece si rifà sia a scelte di tipo *bottom-up* che *top-down*. I due comparati, entrambi premiati con tre stelle, ottengono all'interno della categoria risultati superiori alla media sui tre anni ma inferiori

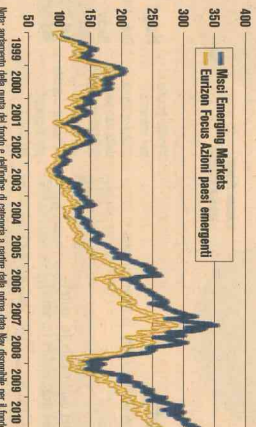
a un anno. Nel confronto il fondo gestito da Ubi Pramerica può che il meglio in termini di *performance* sia a uno che a tre anni. **Cfs Rating**

In collaborazione con **CFS Rating**

Eurizon Focus Azioni Paesi Emergenti

Società di gestione
Eurizon Capital Sgr
piazzale Caldera, 3
20123 Milano - tel. 02.86.101
Gestore: Paolo Enrico Monaco

Categoria Cfs Az. Emergenti
Rating ★★★
Data di avvio 11/7/1994
Pat. netto (mln €) 771
In data 29/10/2010



Fonte: analizzatori della quota del fondo e dell'indice di categoria a partire dalla prima data del disponibile per il fondo

Caratteristiche
Il fondo investe i propri attivi in titoli selezionati attraverso l'addebiamento di un approccio *top-down* e *bottom-up* con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo. Con questa impostazione vengono parati prese in considerazione rispettivamente sia variabili macroeconomiche globali e locali sia analisi sui fondamentali delle singole società. Inforti periodici con i management delle società si affiancano all'utilizzo di modelli valutativi.

Analisi
All'interno del peer group di riferimento il fondo genera risultati positivi: buona la

performance sul triennio rispetto alla media, ma nell'ultimo anno risulta qualche punto percentuale. I migliori contributi saranno prefatti i settori emergenti e i sorpassi fatti da inizio anno al settore dei consumi domestici. In gestione dei consumi domestici, in particolare quelli discretizzati. Al contrario hanno limitato i risultati sia il sorpasso azionario mantenuto durante la fase dei mercati nel secondo trimestre sia il sorpasso dei settori ciclici, anche se questi ultimi hanno iniziato a dare segnali di ripresa. Rispetto ai benchmark specifico il fondo sottoperforma nelle fasi di flessione (2009), mentre va bene sui mercati al rialzo del 2009. Per le migliori prospettive il 2010 risulta invece

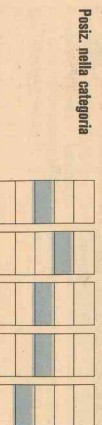
positivo. Per il futuro il gestore si aspetta un quadro economico tutto sommato stabile per i mercati emergenti: saranno preferiti i settori domestici e i titoli a maggiore crescita con un'attenzione particolare ai settori petroliferi e tecnologici. A medio e lungo periodo occhi puntati su Brasile, Russia, Corea e Cina.

Plus
Valutata inferiore alla media sia a uno che a tre anni.

Minus
2010 sottorino rispetto ai risultati precedenti.

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	8,11	10,19	4,77	8,22	9,78
Rendimento netto %	16,50	22,51	-46,68	62,37	16,52
Rendimento lordo %	18,44	25,54	-53,23	72,43	19,03
Rispetto al benchmark*	2,88	3,38	-1,38	3,86	-1,48
Posizione in classifica	174	122	219	303	420
Numero fondi	294	363	490	591	640



*) Benchmark adottato per i fondi: Msci Emerging Markets, benchmark adottato dal gestore: 59% Msci Emerging Markets in euro, 5% Msci e Borsa Africa Bti lordo. Quota in data 30/11/2010

I primi dieci titoli

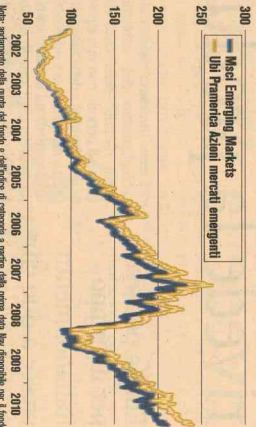
	Valore	2,2%
Samsung Electronics	2,1%	
Petrobras Bras.Pref. Brl	2,1%	
China Mobile Ltd	1,9%	
Gasprop-Rts Trad/Rts	1,4%	
Sherbank-Gis	1,4%	
China Construct.Bk-H	1,3%	
Ind & Comm Bk China-H	1,3%	
Taiwan Semiconductor Twd	1,2%	
Hsu Urbanco Adr	1,0%	

Data di riferimento: 29/10/2010

Ubi Pramerica Azioni Mercati Emergenti

Società di gestione
Ubi Pramerica Sgr Spa
via Mattei di pella, 5
20121 Milano - tel. 02.83.02.41
Gestore: Emilio Franco (direttore investimenti)

Categoria Cfs Az. Emergenti
Rating ★★★
Data di avvio 26/4/2002
Pat. netto (mln €) 608,91
In data 29/10/2010



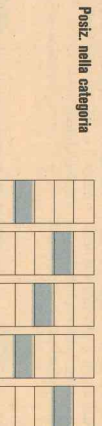
Fonte: analizzatori della quota del fondo e dell'indice di categoria a partire dalla prima data del disponibile per il fondo

Caratteristiche
Investe in azioni dei mercati emergenti. La gestione è attiva e basa le scelte di investimento sull'approccio quantitativo di tipo *bottom up* con l'applicazione di modelli proprietari di ricerca complementare per strutture l'imbucata degli errori occasionali e sistemati che commettono gli investitori e avvertigarsi di tali inefficienze. Gli indicatori quantitativi di performance future usati nella gestione sono le valutazioni sui singole società e gli indicatori di crescita futura attesa.

Analisi
Il fondo, come rivela l'elenco valore

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	9,44	11,83	5,84	9,49	11,73
Rendimento netto %	14,89	22,24	-45,91	58,64	20,58
Rendimento lordo %	16,55	25,34	-52,36	68,38	23,59
Rispetto al benchmark*	1,08	3,08	-0,51	-0,19	3,08
Posizione in classifica	189	133	198	371	212
Numero fondi	294	363	490	591	640



*) Benchmark adottato per i fondi: Msci Emerging Markets, benchmark adottato dal gestore: 55% Msci Emerging Markets Index, 5% The South Koreai Twdi Euro Investment Bti Index. Quota in data 30/11/2010

I primi 10 titoli

	Valore	3,6%
Fat Msci Taiwan Nov 10	2,2%	
Taiwan Semic Manur - Adr (Usa)	2,2%	
China Mobile Ltd	1,8%	
Amer Movit Sab De Cv	1,8%	
Qao Gasprop-Adr (Londra)	1,7%	
Petrobras Pref	1,6%	
Samsung Electronics	1,5%	
Vale Sa	1,4%	
Intsys Tech Ltd-Adr (Usa)	1,3%	
Banco Bradesco Sa - Pref	1,2%	

Data di riferimento: 29/10/2010

Le commissioni

Di gestione	1,9%
Di ingresso	Max 1,5%
Di uscita	Nessuna
Di incanto	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

La composizione
Azioni paesi emergenti
100%



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	25,94
Alfa (2)	-0,05
Beta (3)	0,98
Beta2 (4)	0
R quadro (5)	0,98

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	28,79	-3,28	51,12
Posizione in classifica	419	227	110
Deviazione standard	12,99	25,94	22,99
Posizione in classifica	416	356	220
Sharpe	-	0,04	0,36
Posizione in classifica	-	247	108
Numero fondi	633	457	290

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

Deviazione standard (1) 25,89
Alfa (2) 0,07
Beta (3) 0,98
Beta2 (4) 0
R quadro (5) 0,99

Il profilo rischio/rendimento

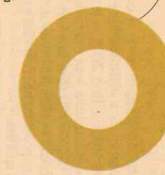
	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	33,24	-1,25	53,08
Posizione in classifica	231	198	103
Deviazione standard	12,1	25,89	22,73
Posizione in classifica	512	359	234
Sharpe	-	0,07	0,38
Posizione in classifica	-	215	102
Numero fondi	633	457	290

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

Le commissioni

Di gestione	1,85%
Di ingresso	Max 2,5%
Di uscita	0
Di incanto	25%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	50

La composizione
Azioni
103%



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	25,89
Alfa (2)	0,07
Beta (3)	0,98
Beta2 (4)	0
R quadro (5)	0,99

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	33,24	-1,25	53,08
Posizione in classifica	231	198	103
Deviazione standard	12,1	25,89	22,73
Posizione in classifica	512	359	234
Sharpe	-	0,07	0,38
Posizione in classifica	-	215	102
Numero fondi	633	457	290

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