

## Scegliere i fondi. Il confronto tra due obbligazionari Emergenti

Performance e commissioni, così il fondo Arca batte Ducato

I due fondi analizzati questa settimana, Arca Bond Paesi Emergenti e Ducato Fix Paesi Emergenti A, rappresentano due buone alternative per l'investitore che voglia destinare una parte dei propri risparmi in obbligazioni governative dei Paesi emergenti.

Entrambi operano sui mercati di riferimento coprendo i propri investimenti dal rischio cambio ed entrambi limitano con efficacia il rischio. Sotto quest'aspetto è più efficace Ducato Fix Paesi Emergenti A. Sotto l'aspetto reddituale, invece, si comporta

meglio Arca Bond Paesi Emergenti con performance più corpose sia sulla distanza dei tre che su quella dei cinque anni, merito anche di un profilo commissionale decisamente più contenuto.

pagina a cura di Cfs Rating

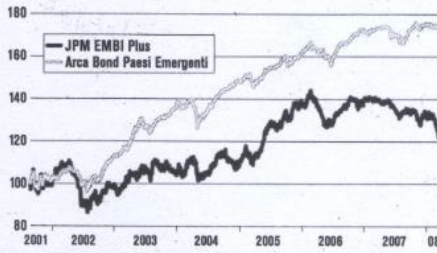
### Arca Bond Paesi Emergenti

#### Descrizione

##### Società di gestione

Arca Sgr  
Via Mosè Bianchi, 6  
20149 Milano - tel. 02.480971  
Gestore: Mariastella Savino

Categoria Cfs Obbl. Emerg  
Rating ★★★★★  
Data di avvio 14/04/1995  
Patr. netto (min €) 703,97  
in data 29/02/2008



#### Caratteristiche

Il fondo Arca Bond Paesi Emergenti investe in obbligazioni emesse dai Governi dei cosiddetti Paesi emergenti, privilegiando quelli che con maggior rigore perseguono politiche rivolte al miglioramento del proprio merito di credito. Una volta definita l'asset allocation desiderata, le scelte del gestore sulle singole emissioni obbligazionarie vengono prese cercando il miglior compromesso ottenibile tra le esigenze di liquidità e quelle relative al rendimento. Il fondo della scuderia Arca opera una copertura sistematica del rischio cambio.

#### Analisi

Alutato dalla sistematicità con cui copre il rischio valutario, il fondo Arca Bond Paesi Emergenti ottiene performance molto competitive a fronte di una rischiosità sotto la media. Nel 2007 il fondo ha privilegiato l'esposizione ai titoli della Russia, della Turchia, dell'Indonesia e delle Filippine, dove la fase di consolidamento è apparsa più stabile che altrove, mentre è rimasto sottoinvestito rispetto alle emissioni di Medio-Oriente e Africa dove il merito di credito degli emittenti è più basso e le prospettive di miglioramento meno convincenti. Lo scenario macro

attuale suggerisce prudenza soprattutto sui mercati latino americani, potenzialmente più esposti agli effetti della recessione Usa. Tra questi comunque il fondo punta su Brasile ed Ecuador, mentre Russia, Indonesia e Filippine sono i temi più interessanti per quanto riguarda l'Europa dell'Est e l'Asia.

**Plus**  
« Uno dei più performanti sui cinque anni.

**Minus**  
« Leggermente più volatile rispetto al benchmark specifico.

#### Rendimento fondo

	2004	2005	2006	2007	2008
Val. quota € a fine periodo	11,61	12,59	13,44	13,67	13,66
Rendimento netto %	8,53	7,35	5,95	1,52	-0,08
Rendimento lordo %	9,72	8,39	6,77	1,73	-0,09
Rispetto al Benchmark*	5,81	-20,45	7,94	6,37	2,45
Posizione in classifica	17	60	12	29	49
Numero fondi	69	76	90	108	114

#### Posiz. nella categoria



(\* Benchmark adottato per l'analisi: Jpm Embl Plus; Benchmark adottato dal gestore: 95% Ml Global Emerging Market Sovereign Plus 10% Country Cap Hgd; 5% Ml Euro Gov. Bil

#### I primi 10 titoli

Russia 5% 2000/31.3.2030	4,2%
Turchia 11,875% 2000/15.1.20	3%
Russia 12,75% 1998/24.6.2028	2,9%
Filippine 9,50% 2005/2.2.203	2,5%
Messico 6,75% 2004/27.9.2034	2,3%
Argentina 8,28% 2003/31.12.2	2,1%
Brasile 11% 2000/17.8.2040	2,1%
Brasile 8,25% 2004/20.1.2034	2%
Croazia 6,75% 2001/14.3.2011	2%
Venezuela 9,375% 2004/13.1	1,9%

Data di riferimento: 29/02/2008

#### Le commissioni

Di gestione	1,1%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	100,00

#### La composizione



#### Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Deviazione standard (1)	5,01		
Alfa (2)	0,29	Performance 1,38	16,08
Beta (3)	0,37	Posizione in classifica 31	14
Beta2 (4)	-0,01	Deviazione standard 4,24	5,02
R quadro (5)	0,46	Posizione in classifica 70	64
		Sharpe -	0,18
		Posizione in classifica -	15
		Numero fondi 107	80

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 indizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) connettività del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

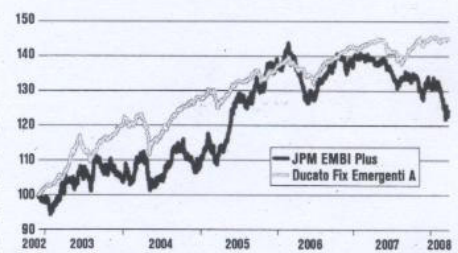
### Ducato Fix Paesi Emergenti

#### Descrizione

##### Società di gestione

Monte Paschi Asset Manag. Sgr Spa  
Via San Vittore, 37  
20123 Milano - tel. 800.013.691  
Gestore: Lucia De Rosa

Categoria Cfs Obbl. Emerg  
Rating ★★★  
Data di avvio 25/11/2002  
Patr. netto (min €) 176  
in data 29/02/2008



#### Caratteristiche

Gli investimenti del fondo Ducato Fix Paesi Emergenti si concentrano prevalentemente su emissioni obbligazionarie governative dei Paesi Emergenti. L'asset allocation è definita con l'analisi fondamentale (sono considerate la bilancia commerciale e le relazioni internazionali di un Paese) e tecnica. Il fondo adotta una copertura pressoché totale del rischio valutario.

**Analisi**  
Il fondo risulta tra i meno volatili della categoria (grazie soprattutto alla copertura valutaria) e sui cinque anni

è uno dei prodotti che meglio remunerano il rischio. Anche su orizzonti più corti il fondo ottiene risultati competitivi che ha continuato a ottenere anche nel 2007 anno in cui, oltre alla minimizzazione dell'esposizione al dollaro, ha rilevato positivamente l'aver puntato sui titoli dei Paesi esportatori di petrolio. L'attuale situazione economica fa propendere il fund manager per una politica di gestione improntata alla prudenza. I mercati emergenti hanno dimostrato di essere in salute e stanno avvalorando la teoria di chi sostiene il loro spanciamiento rispetto al resto dei mercati. Detto ciò sarà

importante verificare la loro tenuta rispetto a un eventuale sgonfiamento dei prezzi delle materie prime e considerato anche un eventuale peggioramento delle condizioni finanziarie globali. Il gestore, in tale contesto, punterà su emissioni altamente liquide e su quelle di Russia e Brasile.

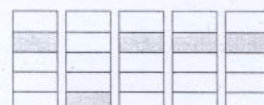
**Plus**  
« Non espone gli investitori a rischi eccessivi.

**Minus**  
« Sottoperforma il proprio benchmark specifico.

#### Rendimento fondo

	2004	2005	2006	2007	2008
Val. quota € a fine periodo	11,04	11,78	12,28	12,48	12,51
Rendimento netto %	6,03	5,84	3,76	1,44	0,18
Rendimento lordo %	6,88	6,66	4,29	1,64	0,20
Rispetto al Benchmark*	2,97	-22,18	5,46	6,28	2,74
Posizione in classifica	27	67	23	32	38
Numero fondi	69	76	90	108	114

#### Posiz. nella categoria



(\* Benchmark adottato per l'analisi: Jpm Embl Plus; Benchmark adottato dal gestore: 90% Jpm Embl Global Diversified Euro Hedged; 10% Merrill Lynch Euro Govt Bil

#### I primi 10 titoli

Brasile	10%
Russia	9%
Messico	9%
Turchia	7%
Filippine	7%
Venezuela	6%
Malesia	5%
Colombia	4%
Indonesia	4%
Panama	4%

Data di riferimento: 28/02/2008

#### Le commissioni

Di gestione	1,78%
Di ingresso	max 1,5%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500,00

#### La composizione



#### Indici di rischio

Deviazione standard (1)	4,39
Alfa (2)	0,20
Beta (3)	0,33
Beta2 (4)	-0,01
R quadro (5)	0,47

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 indizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) connettività del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

#### Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Deviazione standard (1)	4,39		
Alfa (2)	0,20	Performance 1,24	12,16
Beta (3)	0,33	Posizione in classifica 34	35
Beta2 (4)	-0,01	Deviazione standard 3,99	4,39
R quadro (5)	0,47	Posizione in classifica 78	69
		Sharpe -	Neg.
		Posizione in classifica -	-
		Numero fondi 107	80