

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari euro

Symphonia batte Ubi Pramerica grazie alla migliore gestione della crisi

I fondi analizzati questa settimana, **Ubi Pramerica Azioni Euro** e **Symphonia Sicav Azionario Euro**, sono due azionari che investono principalmente in società ad elevata capitalizzazione dell'eurozona. Entrambi adottano uno stile di gestione attivo che ha dato buoni risultati nel

corso degli anni. Il comparto targato Ubi ha sofferto maggiormente la crisi dei mercati, ma negli ultimi mesi è riuscito a generare performance molto competitive. Bene anche il fondo di Symphonia, che ha saputo gestire meglio la crisi e ha approfittato immediatamente dell'inversione dei

mercati. Negli ultimi mesi, però, le scelte di *stock picking* hanno dato ragione più a Ubi Pramerica Azioni Euro che a Symphonia Sicav Azionario Euro.

pagina a cura di Cfs Rating

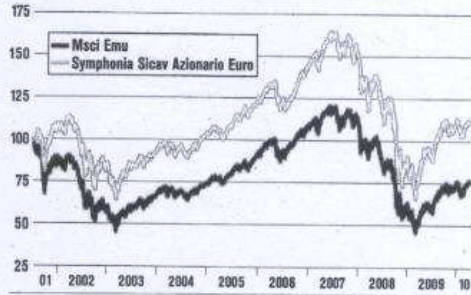
In collaborazione con **CFS Rating**
★★★★★

Symphonia Sicav Azionario Euro

Descrizione

Società di gestione
Symphonia Sicav
Corso Matteotti, 5
20121 Milano - tel. 02.777071
Gestore: Massimo Baggiani

Categoria Cfs Az. Euro
Rating ★★★★★
Data di avvio 02/07/2001
Pat. netto (min €) 47,7
in data 26/02/2010



Caratteristiche

« Symphonia Sicav Azionario Euro è un fondo che investe principalmente in titoli a larga capitalizzazione emessi da società dell'area euro. La gestione attiva basa le scelte di investimento sui fondamentali dei titoli e sulle valutazioni relative ed assolute degli stessi e dei settori che compongono l'indice (90% Eurostoxx50 Net Total Return - 10% MTS Bo7).

Analisi

« La buona qualità del fondo Symphonia Sicav Azionario Euro è determinata da una performance triennale nettamente superiore alla

media di categoria a fronte di una volatilità in linea con la media. Il comparto è riuscito a limitare le perdite nel 2008 e, al momento dell'inversione dei mercati, nonostante alcune coperture assunte a protezione del portafoglio, ha saputo trarre vantaggio dal sostenuto rally che li ha caratterizzati attraverso una marcata esposizione ai titoli finanziari e ai ciclici in generale. Poco premiante, invece, la posizione su energie alternative e su telefonici, su cui però il gestore punta ancora. Sebbene il gestore preveda un mercato volatile e caratterizzato probabilmente da un trading range di più/meno 10%, a causa di possibili

nuovi timori sulla crescita e la sostenibilità del debito pubblico, egli ritiene che il mercato abbia ampi margini di apprezzamento nei prossimi due/tre anni. Per i prossimi mesi l'attenzione sarà rivolta agli assicurativi, ai telefonici e a quelle società che potrebbero trarre beneficio dalla svalutazione dell'euro.

Plus

« Performance di medio/lungo periodo competitive.

Minus

« Performance degli ultimi 12 mesi sotto la media di categoria.

I primi dieci titoli

Allianz Se	5,34%
Société Générale	5,02%
Ing Groep Nv	4,82%
Telefonica Sa	4,57%
Sanofi-Aventis	3,53%
Astaldi Spa	3,38%
E.On Ag	2,75%
Deutsche Post Ag	2,71%
Vivendi Sa	2,55%
Alapis Holding Ind. & Commercial Societe Anonyme of Pharmaceutical Chemica	2,51%

Data di riferimento: 26/02/2010

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	7,18	7,64	4,31	5,55	5,55
Rendimento netto %	15,42	5,68	-38,15	25,79	-0,07
Rendimento lordo %	17,51	6,38	-43,53	28,66	0,11
Rispetto al Benchmark*	-1,46	1,01	3,08	5,60	-0,61
Posizione in classifica	135	49	80	76	175
Numero fondi	184	194	229	252	267

Posiz. nella categoria



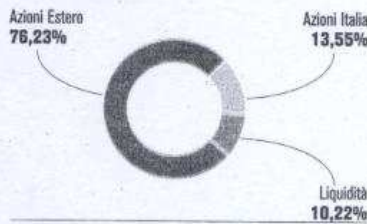
(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emu. Benchmark adottato dal gestore: 90% Eurostoxx50 Net Total Return - 10% Mts Bo7

Le commissioni

Di gestione	1,50%
Di ingresso	-
Di uscita	-
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

(*) dell'overperformance rispetto al benchmark

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	42,46	-25,56	5,59
Posizione in classifica	189	50	52
Deviazione standard	19,88	23,6	19,74
Posizione in classifica	192	88	88
Sharpe	-	-	0,03
Posizione in classifica	-	49	53
Numero fondi	261	201	175

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	23,60
Alfa (2)	0,30
Beta (3)	1,01
Beta2 (4)	-
R quadro (5)	0,95

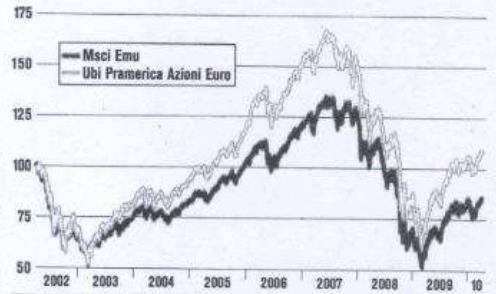
1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indicizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) coesistibilità del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Ubi Pramerica Azioni Euro

Descrizione

Società di gestione
Ubi Pramerica Sgr Spa
Via Monte di Pietà, 5
20121 Milano - tel. 02.430241
Gestore: Emilio Franco

Categoria Cfs Az. Euro
Rating ★★★
Data di avvio 27/03/2002
Pat. netto (min €) 537,31
in data 26/02/2010



Caratteristiche

« Ubi Pramerica Azioni Euro investe principalmente in titoli azionari dell'area Euro emessi da società a larga capitalizzazione. Lo stile di gestione è attivo. Le scelte di portafoglio vengono prese sulla base dei fondamentali delle singole società attraverso un'attenta analisi delle prospettive di sviluppo delle singole società, della solidità patrimoniale, delle capacità reddituali e delle valutazioni di mercato.

Analisi

« Ubi Pramerica Azioni Euro si caratterizza per un rischio attivo significativo. Nel corso degli ultimi tre

anni Ubi Pramerica Azioni Euro ha ottenuto un rendimento superiore alla media a fronte di una volatilità mediamente minore. Se nel 2008 il fondo non è riuscito a limitare i danni in termini assoluti (performando in linea con il mercato di riferimento), negli ultimi 12 mesi il comportamento del fondo è stato soddisfacente. I sovrappesi dei settori retail e dei beni di consumo non ciclici sono state scelte premianti, così come l'assunzione di alcune posizioni su titoli tecnologici e bancari. Rammarico invece per la sottoesposizione tenuta sugli stessi bancari e sui materials. Il gestore si aspetta un lungo periodo di bassa crescita economica,

condizionata dal processo di deleveraging in corso nel settore privato e dall'elevato debito pubblico di molti Paesi. Con queste prospettive, il gestore ritiene sopravvalutati alcuni titoli ciclici e continua a sottopondere il settore bancario sulla cui redditività futura pesa la progressiva adozione di regole più stringenti su capitale e funding.

Plus

« Bene negli ultimi 12 mesi, tenendo sotto controllo la volatilità.

Minus

« Profilo commissionale appesantito dalle performance fee.

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	7,60	7,53	4,19	5,25	5,36
Rendimento netto %	24,99	-0,74	-38,73	23,20	1,69
Rendimento lordo %	28,22	-0,95	-44,27	25,16	2,08
Rispetto al Benchmark*	9,25	-6,32	2,34	2,10	1,36
Posizione in classifica	16	117	92	137	65
Numero fondi	184	194	229	252	267

Posiz. nella categoria



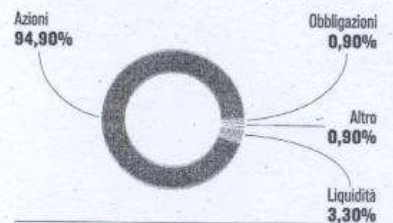
(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emu. Benchmark adottato dal gestore: 95% Di Euro Stoxx; 5% The BoFA Merrill Lynch Euro Government Bill

Le commissioni

Di gestione	1,85%
Di ingresso	max 2,50%
Di uscita	-
Di incentivo	25%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	50

(*) dell'overperformance rispetto al benchmark

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	23,02
Alfa (2)	0,07
Beta (3)	0,98
Beta2 (4)	-
R quadro (5)	0,94

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) coesistibilità del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	50,92	-30,41	8,51
Posizione in classifica	77	91	40
Deviazione standard	19,62	23,02	19,65
Posizione in classifica	200	111	92
Sharpe	-	-	0,06
Posizione in classifica	-	90	40
Numero fondi	261	201	175