

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari Europa

Capitalia e Caam puntano i fari sulle piccole e medie aziende greche

Il mercato delle small cap europee, dopo anni di crescita quasi costante, sta attraversando un periodo di flessione. Negli ultimi mesi ne hanno risentito anche Nextra Azioni Pmi Europa e Capitalia Small Cap Europe, due prodotti focalizzati sul segmento

small cap europee. Il fondo di Capitalia AM Sgr si caratterizza per una gestione attiva del portafoglio e per una certa "aggressività" rispetto al mercato di riferimento. Il comparto di Caam Sgr ha delle peculiarità

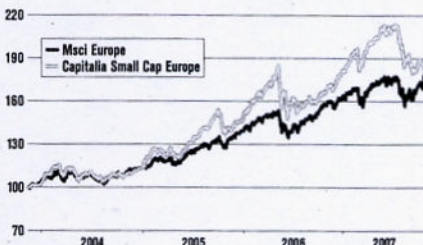
differenti che possono essere individuate in una minore "aggressività", una maggiore attenzione al contenimento del rischio e una gestione più allineata al benchmark. Entrambi, però, sottoperformano il rendimento medio della categoria di appartenenza.

Capitalia Small Cap Europe

Descrizione

Società di gestione
Capitalia Asset Management Sgr
Via G.G. Belli, 86
00193 Roma - tel. 06.328.94-1
Gestore: Alberto Poggiano

Categoria Cfs Az. Europa
Rating ★★★
Data di avvio 17/11/2003
Patr. netto (mln €) 99
in data 31/10/2007



Caratteristiche

Il fondo investe in titoli europei a bassa capitalizzazione attraverso un approccio bottom-up che considera soprattutto i fondamentali delle aziende. Le scelte del gestore avvengono sulla base di attenti studi sulle società. Conoscenza del top management e valutazione dei multipli e dei flussi di cassa attesi (Dcf) sono alla base della scelta del gestore.

Analisi

Il comparto di Capitalia dedicato alle piccole capitalizzazioni europee sta attraversando un periodo difficile che deriva dalla fase di flessione che

sta caratterizzando il mercato di riferimento. Da dicembre 2006 fino a giugno di quest'anno il fondo ha inanellato una serie di overperformance positive rispetto all'indice Msci Small Cap Europe dovute soprattutto al sovrappeso attribuito al comparto dei capital goods caratterizzato da forti scelte settoriali. Purtroppo però, alcune scelte di stock picking e il ritardo nel riposizionarsi hanno eroso parte dell'extrarendimento rispetto all'indice. Il gestore ritiene che in questo momento sia molto importante selezionare imprese che non disattendano i risultati attesi dal

mercato evitando, così, cadute in caso di "warning". Attualmente gli occhi sono puntati sul mercato greco e ancora sul "capital goods". Un titolo su tutti: A-tec industries.

Plus

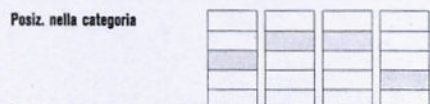
Negli ultimi tempi è migliorata la capacità del fondo di generare extrarendimenti sull'Msci Small Cap Europe.

Minus

Negli ultimi tre anni la remunerazione del rischio è stata insoddisfacente se paragonata alla media dei fondi small cap europei.

Rendimento fondo

	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	5,67	7,40	9,02	9,30
Rendimento netto %	10,59	26,76	19,34	2,95
Rendimento lordo %	10,96	30,51	21,78	3,20
Rispetto al benchmark*	1,60	7,74	5,29	-5,37
Posizione in classifica	157	80	117	328
Numero fondi	327	353	382	416



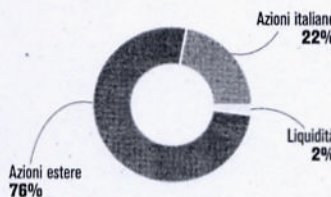
(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Europe; benchmark adottato dal gestore: 100% Msci Europe Small Cap Tr Net. Quota in data 31/10/2007

Le commissioni

Di gestione	1,9%
Di ingresso	Max 5%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	50

* Dell'extrarendimento rispetto al benchmark (max 1% annuo)

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	13,90
Alfa (2)	-0,13
Beta (3)	1,25
Beta2 (4)	0,03
R quadro (5)	0,56

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

Il profilo rischio/rendimento

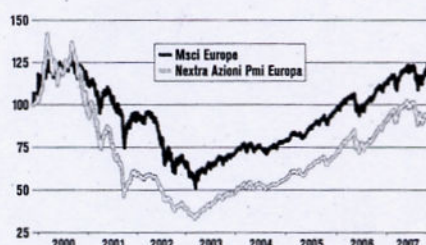
	1 anno	3 anni
Performance	12,35	72,36
Posizione in classifica	149	120
Deviazione standard	14,43	13,9
Posizione in classifica	6	11
Sharpe	-	1,19
Posizione in classifica	-	325
Numero fondi	410	344

Nextra Azioni Pmi Europa

Descrizione

Società di gestione
Caam Sgr Spa
p.le Cadorna, 3
20123 Milano - tel. 02.88.101
Gestore: Livio Perrone

Categoria Cfs Az. Europa
Rating ★★★
Data di avvio 22/11/1999
Patr. netto (mln €) 423,4
in data 31/10/2007



Caratteristiche

Il fondo investe principalmente il mercato di riferimento. Nextra Azioni Pmi Europa, sui tre anni, non esprime delle grandi performance. Esso, infatti, ottiene rendimenti nettamente inferiori alla media della sotto-categoria dei fondi small cap dedicati al Vecchio continente, ma risulta apprezzabile, invece, nel contenere la volatilità. Nel 2007 il comportamento del fondo è stato discreto, caratterizzato da contenute overperformance rispetto all'indice di riferimento grazie soprattutto al sovrappeso degli industriali e dei consumi. Il gestore ritiene che, attualmente,

piuttosto che orientato ad aggredire il mercato di riferimento. Nextra Azioni Pmi Europa, sui tre anni, non esprime delle grandi performance. Esso, infatti, ottiene rendimenti nettamente inferiori alla media della sotto-categoria dei fondi small cap dedicati al Vecchio continente, ma risulta apprezzabile, invece, nel contenere la volatilità. Nel 2007 il comportamento del fondo è stato discreto, caratterizzato da contenute overperformance rispetto all'indice di riferimento grazie soprattutto al sovrappeso degli industriali e dei consumi. Il gestore ritiene che, attualmente,

l'investimento in aziende con solidi fondamentali sia ancora più importante che in passato e osserva con attenzione il mercato azionario greco, interessante a causa della crescita economica interna e della scarsa esposizione ai rischi finanziari ed economici americani.

Plus

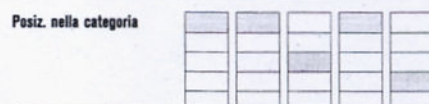
Adatto a fronteggiare periodi di flessione del mercato sottostante.

Minus

Non ha saputo approfittare in pieno del rally azionario degli ultimi anni.

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	4,83	5,64	7,09	9,08	9,44
Rendimento netto %	21,80	14,75	22,70	24,84	3,62
Rendimento lordo %	24,20	16,63	25,76	26,13	3,96
Rispetto al benchmark*	12,06	7,27	2,99	11,64	-4,61
Posizione in classifica	51	62	159	48	298
Numero fondi	283	327	353	382	416



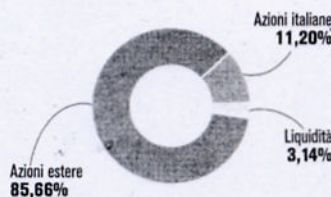
(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Europe; benchmark adottato dal gestore: 100% Msci Small Cap Europe in euro. Quota in data 31/10/2007

Le commissioni

Di gestione	1,95%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

* Su overperformance (se positiva) rispetto al benchmark

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	10,96
Alfa (2)	0,05
Beta (3)	1,16
Beta2 (4)	0,01
R quadro (5)	0,77

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

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	11,97	76,99	134,07
Posizione in classifica	159	100	60
Deviazione standard	11,51	10,96	12,71
Posizione in classifica	50	77	79
Sharpe	-	1,56	1,21
Posizione in classifica	-	191	58
Numero fondi	410	344	280