

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari internazionali

Nel lungo periodo la performance del fondo di Mc batte quella di Bim

I fondi analizzati questa settimana sono due azionari internazionali. I fondi si differenziano per gli strumenti in cui investono: **MC FdF Megatrend Wide A** è un fondo di fondi, mentre **Bim Azionario Globale** investe in azioni. Entrambi, invece, adottano una politica di copertura dal rischio cambio e,

per questo, ricorrono a un benchmark in valuta locale. Dal primo gennaio 2007, data in cui il fondo di Symphonia ha cambiato benchmark adottandone uno in valuta locale, le performance sono più o meno simili. Nell'ultimo anno, invece, il fondo Bim

genera risultati più competitivi rispetto al fondo della scuderia MC, soprattutto perché ha sfruttato meglio il rimbalzo di cui sono stati protagonisti i mercati negli ultimi mesi.

pagina a cura di Cfs Rating

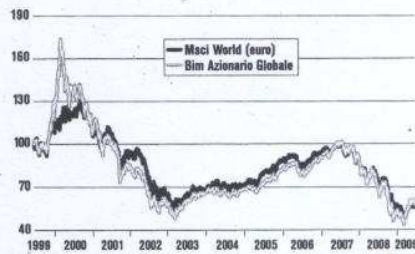


Bim Azionario Globale

Descrizione

Società di gestione
Symphonia Sgr S.p.A
Corso G. Matteotti, 5
20121 Milano - tel. 02.777071
Gestore: Angelo Abbondio (Resp. investim.)

Categoria Cfs Az. Internazionali
Rating ★★★★★
Data di avvio 21/06/1999
Patr. netto (mil €) 6,3
in data 29/05/2009



Caratteristiche

«L'orizzonte di investimento del fondo Bim Azionario Globale è rappresentato per la maggior parte da titoli azionari emessi da multinazionali (il fondo infatti adotta quale benchmark l'indice S&P Global 100 in valuta locale, rappresentativo delle maggiori società a livello globale). La gestione è di stile value e la selezione dei titoli avviene seguendo un approccio bottom-up che parte dall'analisi fondamentale delle singole società per la costruzione dell'intero portafoglio.

Analisi

«Il fondo ha chiuso il 2008 in linea con le performance negative dell'indice Msci

World I.C. Nel 2009 invece ritrova le zone alte della classifica, dimostrando una buona capacità di selezione, positiva sia nei primi due mesi e mezzo dell'anno caratterizzati da ribassi, che negli ultimi mesi all'insegna del rialzo dei mercati. Se infatti i risultati dello scorso anno sono stati negativamente influenzati dall'esposizione del portafoglio ai titoli finanziari incrementata man mano durante l'anno, la scelta di mantenere anche in momenti di crisi le posizioni assunte si è rivelata vincente, beneficiando in questo modo del rimbalzo dei mercati da marzo 2009. Rispetto ai compagni di categoria il fondo riesce infatti a contenere le perdite sia a uno

che a tre anni, anche se la volatilità è leggermente superiore. Il gestore interpreta lo scenario attuale come una fase di consolidamento che proseguirà con un graduale aumento della volatilità. Pertanto punterà su titoli di qualità fortemente sottovalutati senza puntare su un settore in particolare, mantenendo della liquidità per eventuali operazioni a breve.

Plus

«Bravo a sfruttare le fasi ascendenti di mercato.

Minus

«Volatilità superiore alla media.

Rendimento fondo

	2005	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	4,11	4,53	4,47	2,58	2,92
Rendimento netto %	17,43	8,94	-1,03	-36,95	11,89
Rendimento lordo %	19,90	10,14	-1,23	-42,24	13,04
Rispetto al Benchmark*	-4,32	4,63	2,46	-3,28	9,22
Posizione in classifica	181	61	130	220	82
Numero fondi	220	254	305	359	379

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); Benchmark adottato dal gestore: 90% S&P Global 100 in valuta locale; 10% Msci Btl

Le commissioni

Di gestione	1,50%
Di ingresso	0,0
Di uscita	0,0
Di incentivivo	25,00%
Invest. minimo in unica soluzione (€)	50

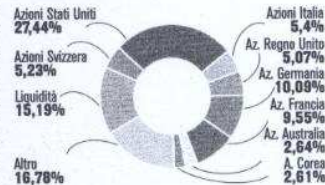
(*) Overperformance rispetto al benchmark

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	20,21
Alfa (2)	0,42
Beta (3)	1,12
Beta2 (4)	-0,01
R quadro (5)	0,87

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

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

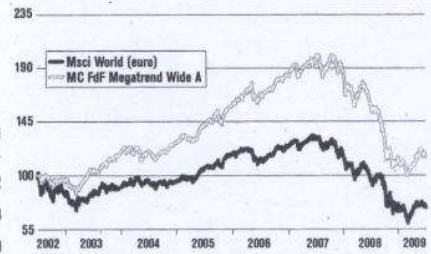
	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-15,33	-27,49	-14,25
Posizione in classifica	46	82	76
Deviazione standard	27,81	20,21	16,86
Posizione in classifica	73	49	44
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	63	61
Numero fondi	368	275	201

MC FdF Megatrend Wide A

Descrizione

Società di gestione
Mc Gestioni S.R.R.p.A.
Via della Chiesa, 15
20123 Milano - tel. 02.58419.89
Gestore: R. Marcialis - G. Stanga

Categoria Cfs Az. Internazionali
Rating ★★★
Data di avvio 14/07/2002
Patr. netto (mil €) 33,23
in data 29/05/2009



Caratteristiche

«MC FdF Megatrend Wide A è un fondo di fondi il cui stile di gestione segue da sempre un approccio di tipo quantitativo. Il fondo investe prevalentemente in DICI di terzi di natura azionaria selezionati in base a criteri di selezione proprietari che prendono principalmente in considerazione l'analisi di vari indicatori di rischio e di performance, la loro stabilità nel tempo e la capacità di overperformare il benchmark di riferimento.

Analisi

«Il fondo, dopo aver chiuso il 2008 al di sotto della media dei compagni di

categoria, in questa prima parte del 2009 riesce a recuperare qualche posizione. Mentre le performance a tre anni testimoniano una buona capacità dei gestori non solo di fare meglio del concorrente ma anche di battere il benchmark di categoria, i risultati a un anno lo penalizzano: hanno infatti negativamente la gestione dell'esposizione al rischio cambio e la continua e repentina variazione della correlazione tra i mercati che ha spiazzato l'approccio quantitativo. Al contrario, l'esposizione sui Paesi Emergenti e una buona rotazione settoriale hanno contribuito a contenere le perdite rispetto all'indice Msci World in valuta locale. Attualmente i gestori, visti i

principali indicatori macro che suggeriscono una fase di consolidamento delle economie globali e dei vari settori, si attendono una fase di lateralità dei corsi azionari. In questo contesto, quindi, manterranno estrema prudenza puntando sui paesi emergenti e su settori come quello estrattivo, le energie alternative, l'Health Care e le biotecnologie.

Plus

«Bravo a contenere la volatilità rispetto alla media.

Minus

«Presenza di commissioni di performance.

Rendimento fondo

	2005	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	7,88	9,23	9,58	5,52	5,95
Rendimento netto %	20,80	15,11	3,34	-37,11	6,90
Rendimento lordo %	23,72	17,17	3,73	-42,38	7,79
Rispetto al Benchmark*	-0,50	11,66	7,42	-3,42	3,97
Posizione in classifica	125	6	58	223	183
Numero fondi	220	254	305	359	379

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); Benchmark adottato dal gestore: 85% Msci Daily TR Net World Local; 15% Jpm Cash Index 3 Months Euro

Le commissioni

Di gestione	1,9%
Di ingresso	3,0%
Di uscita	Nessuna
Di incentivivo	15%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500,00

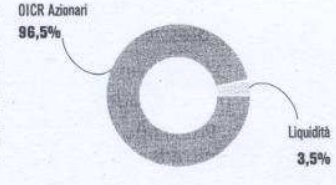
(*) Sull'extrarendimento rispetto al benchmark - fee cap 5%

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	15,765
Alfa (2)	-0,00
Beta (3)	0,81
Beta2 (4)	-0,02
R quadro (5)	0,75

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

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-27,11	-28,58	-0,89
Posizione in classifica	285	103	27
Deviazione standard	20,56	15,77	14,25
Posizione in classifica	303	251	166
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	159	33
Numero fondi	368	275	201