

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari emergenti

La gestione di Mc batte quella di Bnl per il rendimento lievemente più alto

Nell'analisi di questa settimana vengono presi in esame due fondi comuni di investimento, **Mc FdF Paesi Emergenti** e **Bnl Azioni Emergenti**, che impegnano i propri attivi principalmente sui mercati finanziari dei Paesi emergenti. I due prodotti sono molto simili per quanto

riguarda il livello del rischio a tre anni, un po' meno invece per quanto attiene al fronte reddituale. Su quest'ultimo versante, infatti, Mc FdF Paesi Emergenti fa segnare a fine marzo qualche punto percentuale in più. Bnl Azioni Emergenti si caratterizza invece per

una gestione molto "aderente" al mercato di riferimento, mentre il fondo di Mc Gestioni opera con più libertà rispetto al benchmark specifico con cui confronta i propri risultati.

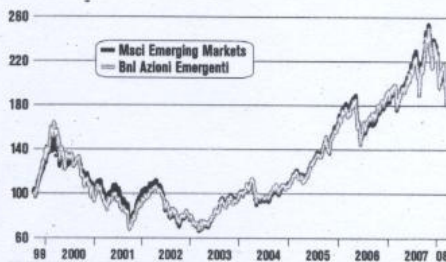
pagina a cura di
Cfs Rating

Bnl Azioni Emergenti

Descrizione

Società di gestione
Bnp Paribas Asset Man. Sgr Spa
Via Achille, 4
20151 Milano - tel. 02.40271
Gestore: Marial Godet

Categoria Cfs Az. Emerg
Rating ★★★
Data di avvio 04/10/1999
Patr. netto (mln €) 201
in data 31/03/2008



Caratteristiche

Le scelte di portafoglio del fondo Bnl Azioni Emergenti vengono effettuate dal gestore considerando inizialmente le valutazioni e la crescita potenziale delle economie dei singoli Paesi emergenti. La selezione dei titoli subentra successivamente e privilegia le azioni di media e grande capitalizzazione e che è caratterizzata da un'impronta growth supportata dall'analisi qualitativa delle società e del loro management.

Analisi

All'interno della categoria degli azionari emerging il comparto risulta

fortemente correlato all'indice di riferimento. Il fondo si contraddistingue per un buon profilo rendimento-rischio a tre anni che risulta maggiore rispetto ai compagni di categoria. Contributrici della buona capacità di remunerare il rischio risultano le scelte di investimento del gestore nei mercati Bric, vale a dire in Brasile, Russia, India e Cina. Il gestore ha intravisto nelle sue scelte allocative a livello settoriale la possibilità offerta dal rialzo delle materie prime in questi Paesi, destinati a proseguire la loro sovra-performance rispetto ai Paesi industrializzati. Buone opportunità di

crescita si intravedono nel settore dei consumi e delle infrastrutture. Occhio puntato quindi sui settori legati alle economie locali, precisamente sull'area cinese dove è in previsione un grande progetto di investimento in reti stradali e ferroviarie, e sulla Russia, che sfrutta invece la crescita del prezzo del petrolio.

Plus

Ha limitato meglio di altri le perdite nell'ultimo periodo.

Minus

Performance triennale inferiore alla media.

Rendimento fondo

	2004	2005	2006	2007	2008
Val. quota € a fine periodo	5,34	8,07	9,59	11,46	9,49
Rendimento netto %	10,37	45,02	16,81	17,13	-15,17
Rendimento lordo %	11,67	51,28	18,84	19,51	-17,20
Rispetto al Benchmark*	-1,96	1,13	3,28	-2,75	0,24
Posizione in classifica	136	127	126	181	103
Numero fondi	199	213	233	276	288

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emerging Markets; Benchmark adottato dal gestore: 100% Total Return Net Emerging Markets Index

Le commissioni

Di gestione	2,2%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	max 3,0%
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	19,53
Alfa (2)	0,09
Beta (3)	0,94
Beta2 (4)	0,00
R quadro (5)	0,97

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

La composizione

Azioni estere
99,5%



Liquidità
0,5%

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	0,38	66,24	173,69
Posizione in classifica	120	135	130
Deviazione standard	23,66	19,53	17,72
Posizione in classifica	170	173	161
Sharpe	-	0,77	1,06
Posizione in classifica	-	118	107
Numero fondi	283	216	187

MC FdF Paesi Emergenti

Descrizione

Società di gestione
Mc Gestioni SgrPA
Via della Chiesa, 15
20123 Milano - tel. 02.584119.99
Gestore: Raimondo Marcialis

Categoria Cfs Az. Emerg
Rating ★★★
Data di avvio 01/07/2002
Patr. netto (mln €) 11,2
in data 31/03/2008



Caratteristiche

Mc FdF Paesi Emergenti è un fondo di fondi composto prevalentemente da quote di Oicr azionari che investono nei mercati dei Paesi emergenti. Il portafoglio è gestito in maniera attiva. L'allocazione geografica deriva da analisi macroeconomiche sull'andamento delle economie dei singoli Stati, mentre la selezione dei singoli fondi è tesa all'individuazione, attraverso metodologie proprietarie, degli Oicr che dimostrano persistenti capacità di generare alfa.

Analisi

Il fondo Mc FdF Paesi Emergenti è

caratterizzato da una gestione di tipo attivo e presenta un basso livello di correlazione rispetto all'indice della categoria di appartenenza. Il rapporto rendimento-rischio si mantiene in linea con quello del peer group di appartenenza degli "emerging markets": infatti, nonostante la performance triennale non raggiunga per poco il livello della media di categoria, il rapporto tra le due variabili trae beneficio da un livello di volatilità che si dimostra inferiore alla media. Nell'ultimo anno un contributo positivo alle performance del fondo di fondi è giunto dalle scelte di investimento effettuate in America

Latina, con un'attenta selezione sui singoli Paesi, in Asia e in Europa. I mesi a venire si preannunciano difficili dal punto di vista previsionale; nel medio termine, però, la view del gestore rimane positiva soprattutto sui Paesi più esposti all'andamento rialzista dei prezzi di molte commodities.

Plus

Si rivela capace di generare alfa nel medio periodo.

Minus

Rendimento a un anno inferiore alla media di categoria.

Rendimento fondo

	2004	2005	2006	2007	2008
Val. quota € a fine periodo	6,46	9,23	11,59	14,31	11,69
Rendimento netto %	-1,79	37,58	22,62	20,69	-16,23
Rendimento lordo %	-2,19	42,95	25,51	23,54	-18,30
Rispetto al Benchmark*	-15,82	-7,20	9,95	1,28	-0,86
Posizione in classifica	183	183	80	108	144
Numero fondi	199	213	233	276	288

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emerging Markets; Benchmark adottato dal gestore: 85% Msci Daily TR Net Emerging Markets Local - 15% Jpm Cash Index 3 Months Erms in euro

Le commissioni

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

(*) Su extrarendimento rispetto al Benchmark

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	19,43
Alfa (2)	0,22
Beta (3)	0,91
Beta2 (4)	-0,01
R quadro (5)	0,92

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

I primi 10 titoli

Aberd. China Opportunities	12,9%
Etf Lyxor Hang Seng China	11,2%
Jpmf-Latin Ame E-AS	10,9%
Ubs (Lux) Equity Sicav-Russia B	9,3%
Caf Thailand Cs \$	7,4%
Sisf China Opportunities B Acc	6,6%
Fif Equity Indonesia Usd	5,8%
Europartners-South Africa-B	4,5%
Jpm Russia A Acc	4,1%
Europartners-Mexico-NI-B-Cap	3,8%

Data di riferimento: 31/03/2008

La composizione

Azioni estere
97,3%



Liquidità
2,7%

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-2,14	71,48	172,97
Posizione in classifica	156	108	131
Deviazione standard	24,36	19,43	18,05
Posizione in classifica	149	176	152
Sharpe	-	0,83	1,04
Posizione in classifica	-	87	120
Numero fondi	283	216	187