

Scegliere i fondi. Il confronto tra due bilanciati

Aureo è penalizzato dal cambio coperto e Norvegia è spinto dai bond corporate

Aureo Primaclasse Dinamico e Norvegia Sintesi Audace sono due fondi bilanciati che hanno caratteristiche ben diverse l'uno dall'altro. Il primo è mediamente investito per metà in azioni e per metà in obbligazioni; Norvegia prevede per regolamento un'esposizione massima all'equity del 30%. In secon-

do luogo, il comparto targato Aureo prevede una copertura pressoché sistematica del rischio di cambio; il Norvegia non opera coperture sulla valuta, ma bisogna considerare anche il fatto che oltre il 60% degli asset è solitamente già in euro. In un triennio in cui ha premiato di più l'investimento in obbligazioni,

Norvegia Sintesi Audace ottiene una migliore valutazione di rating, grazie a una volatilità contenuta e a un rendimento più elevato a cui ha contribuito anche il cambio di gestione avvenuto nel giugno del 2009.

pagina a cura di
Cfs Rating

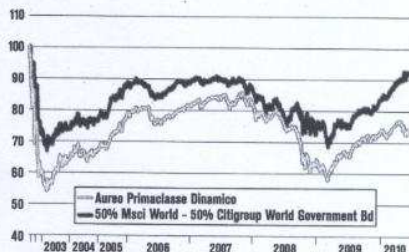
Aureo Primaclasse Dinamico

Descrizione

Società di gestione

Aureo Gestioni SgrSpA
Via G. Rovero 14
20123 Milano - tel. 02.4302281
Gestori: A. Melzi, P. Rossi, G. De Rosa

Categoria Cfs	Bilanciato
Rating	★★★
Data di arrivo	01/08/2000
Pat. netto (min €)	37.208
in data	31/05/2010



Caratteristiche

« Si tratta di un fondo di fondi bilanciato che investe in Oicr (selezionati sulla base di un modello proprietario che si compone di un'analisi sia quantitativa che qualitativa) sia obbligazionari, sia azionari, impostando le strategie di portafoglio sulla base delle analisi del contesto macroeconomico e delle valutazioni di mercato. Successivamente si scelgono le asset class da sovra/sottopesare e si definiscono i pesi in funzione del target di performance attesa e dei limiti di rischio sostenibile.

Analisi

« Il fondo ottiene tre stelle di rating e viene penalizzato nell'ultimo periodo a causa della sua politica di copertura del rischio cambio (prevista per regolamento). Infatti, nel 2010 i risultati sono stati discreti, grazie anche a una strategia direzionale sulla volatilità che ha ben performato nella fase di storno dei mercati azionari, ma la svalutazione dell'euro ha penalizzato il comparto nei confronti della stragrande maggioranza dei fondi della categoria. L'attuale elevata volatilità sui mercati rende difficile il lavoro del fund manager. Egli punterà su quelle asset class che ritiene particolarmente

attraenti e che beneficeranno della graduale risoluzione delle problematiche che sono alla base dell'attuale incertezza. Con una view di più ampio respiro, il gestore considera molto attraenti i mercati emergenti, sia dal punto di vista dell'equity, sia per quel che riguarda il mercato obbligazionario.

Plus

« Ha ben interpretato la ripartenza dei mercati dal marzo del 2009.

Minus

« Un'elevata commissione di incentivo appesantisce il profilo dei costi.

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	4,13	4,19	3,18	3,70	3,72
Rendimento netto %	3,74	1,24	-21,12	14,35	0,51
Rendimento lordo %	4,24	1,41	-24,13	16,24	0,60
Rispetto al Benchmark*	4,04	3,31	-10,13	4,34	-9,96
Posizione in classifica	99	49	208	159	282
Numero fondi	224	241	315	347	393

Posiz. nella categoria



(*) Benchmark adottato per l'analisi: 50% Msci World - 50% Citigroup World Government Bd; Benchmark adottato dal gestore: 50% Msci Ac World Tr Net Euro hedged; 40% Jpm G. Gov. Bond Euro Hedged; 10% Jpm Cash Euro Curr. 1m

Le commissioni

Di gestione	1,50%
Di ingresso	max 2,00%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	30%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	5.000

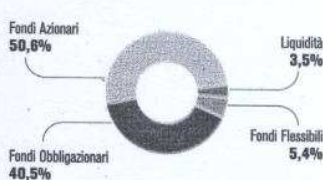
(*) dell'overperformance rispetto al benchmark

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	10,28
Alfa (2)	-0,39
Beta (3)	0,76
Beta2 (4)	0,02
R quadro (5)	0,43

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

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	11,65	-12,76	5,09
Posizione in classifica	242	192	118
Deviazione standard	7,29	10,28	9,18
Posizione in classifica	171	153	87
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	-	-
Numero fondi	380	289	212

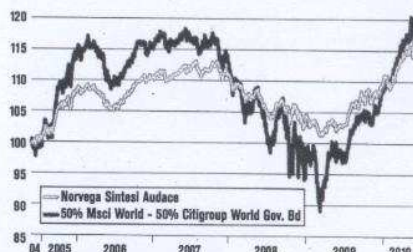
Norvegia Sintesi Audace

Descrizione

Società di gestione

Norvegia Sgr SpA
Largo Danegani 2
20121 Milano - tel. 02.30468308
Gestore: Andrea Arata

Categoria Cfs	Bilanciato
Rating	★★★★
Data di arrivo	13/09/2004
Pat. netto (min €)	3.782
in data	31/05/2010



Caratteristiche

« Si tratta di un fondo di fondi bilanciato a orientamento obbligazionario che investe in Oicr della casa e di terzi. L'asset allocation del comparto viene cambiata frequentemente con l'obiettivo di battere il benchmark e, nel limite del possibile, offrire un rendimento positivo in qualsiasi fase di mercato. L'investimento in fondi gestiti attivamente avviene solo quando si è convinti che il gestore sia realmente in grado di generare alfa, o quando investono in particolari asset non contemplati da Etf.

Analisi

« Il fondo vanta una valutazione di quattro stelle Cfs Rating grazie a una performance e a una volatilità triennali migliori della media della categoria Bilanciati. Stesse considerazioni possono essere fatte rispetto alla media dei fondi bilanciati obbligazionari. Da inizio anno le scelte che maggiormente hanno contribuito alla performance sono state l'aver puntato fino ad aprile sulle obbligazioni corporate ad alto rendimento e l'aver sottopesato l'equity a partire da maggio. Altri fattori importanti sono stati la sovraesposizione sul Dax e l'utilizzo di fondi che escludevano, nella parte obbligazionaria,

l'investimento nei cosiddetti Pigs. Secondo il gestore i mercati si trovano in una fase "bearish" e per questo intende adottare un'allocazione azionaria prudente investendo su Etf settoriali, privilegiando quei settori che si avvantaggeranno della svalutazione dell'euro. In un'ottica di lungo termine il gestore individua i mercati emergenti come il tema di maggior interesse.

Plus

« Contenimento della volatilità.

Minus

« Fatica a generare alfa nei confronti del benchmark dichiarato.

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	5,52	5,55	5,15	5,48	5,76
Rendimento netto %	1,56	0,53	-6,33	5,63	4,52
Rendimento lordo %	1,79	0,61	-7,23	6,44	5,16
Rispetto al Benchmark*	1,59	2,51	6,77	-4,96	-5,40
Posizione in classifica	155	64	35	319	130
Numero fondi	224	241	315	347	393

Posiz. nella categoria



(*) Benchmark adottato per l'analisi: 50% Msci World - 50% Citigroup World Government Bd; Benchmark adottato dal gestore: 55% Jpm Emu + 25% Jpm Emu 3m + 10% Jpm Gov + 10% Msci World Total Return

Le commissioni

Di gestione	1,30%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

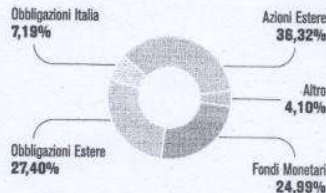
(*) dell'extra-rendimento rispetto al benchmark

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	4,23
Alfa (2)	0,05
Beta (3)	0,40
Beta2 (4)	-
R quadro (5)	0,70

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

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	12,55	2,68	10,70
Posizione in classifica	228	46	54
Deviazione standard	3,61	4,23	3,85
Posizione in classifica	336	275	203
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	-	-
Numero fondi	360	289	212