

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari Europa

Unibanca batte Allianz grazie a extrarrendimenti e scarse commissioni

I due fondi presentati questa settimana investono il proprio patrimonio prevalentemente in titoli azionari europei a larga capitalizzazione. Nel 2009 il loro andamento è stato molto simile nelle performance, ma **Allianz Azioni Europa L** è stato più abile nel contenere la volatilità. Nel 2008, di contro,

è stato il fondo **Unibanca Azionario Europa** ad avere la meglio, riuscendo a riposizionarsi bene durante gli ultimi mesi di mercato "orso". La differenza nel numero di stelle della valutazione si spiega soprattutto con la maggior costanza con cui il fondo targato Eurizon Capital Sgr produce

extrarrendimenti rispetto all'indice di categoria. Tra l'altro, sulla minor redditività di Allianz Azionario Europa incide anche un profilo commissionale molto più oneroso.

pagina a cura di Cfs Rating



Allianz Azioni Europa L

Descrizione

Società di gestione
Allianz Global Investors Italia Sgr
Piazza Velasca, 7/9
20122 Milano - tel. 02.802001
Gest. T. Winkelman - A. Schuster (delega a RCM)

Categoria Cfs Az. Europa
Rating ★★★
Data di avvio 28/02/1991
Patr. netto (mln €) 471
in data 31/01/2010



Caratteristiche

Appartiene alla categoria Cfs Rating degli Azionari Europa. Allianz Azioni Europa L adotta uno stile di gestione bottom-up in cui l'attività di stock picking risulta il driver principale nella definizione del portafoglio. Le decisioni di investimento vengono intraprese da due team di gestione di Allianz Azioni Europa L, una specializzata nella componente growth e l'altra focalizzata sulla componente value.

Analisi

Allianz Azioni Europa L è un fondo di buona qualità, caratterizzato da un discreto valore di alfa calcolato rispetto

all'indice Msci Europa, indice di categoria. La performance di Allianz Azioni Europa L sono abbastanza allineate al benchmark di categoria, mentre la volatilità risulta essere minore. Rispetto alla media dei competitor il fondo evidenzia una performance a tre anni migliore frutto, soprattutto, di un buon comportamento nel 2008 e nel 2009, quando l'apporto dell'attività di stock picking è stata determinante. Nel 2009, ad esempio, titoli industriali e materials come DSM, Sandvik, Xstrata e Vedanta hanno dato un ottimo contributo. Per il 2010 il team di gestione si aspetta un moderato rialzo dei mercati azionari e si

concentrerà su società con elevate prospettive di crescita da un lato, e aziende con flussi di cassa stabili e sostenibili dall'altro. Attualmente Allianz Azioni Europa L è sovrainvestito su Industriali e Consumer Staples, mentre sottopesa Finanziari e Utilities. Forte il sovrappeso sui titoli tedeschi.

Plus

Allianz Azioni Europa L ha segnato un buono track record negli ultimi due anni.

Minus

Allianz Azioni Europa L ha un profilo commissionale abbastanza oneroso.

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	18,96	19,13	10,76	14,27	14,01
Rendimento netto %	13,31	0,82	-38,31	28,96	-1,65
Rendimento lordo %	15,09	0,87	-43,78	32,72	-1,83
Rispetto al Benchmark*	-1,40	0,95	1,71	5,57	1,09
Posizione in classifica	351	196	212	230	312
Numero fondi	409	455	553	592	607

Pesiz. nella categoria



(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Europa; Benchmark adottato dal gestore: 95% Msci Europa Net Total Return USD - 5% Msc Bond Index

Le commissioni

Di gestione	2,25%
Di ingresso	max 3,00%
Di uscita	-
Di incentivo	25%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

(*) Dell'overperformance rispetto al benchmark

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	19,36
Alfa (2)	0,20
Beta (3)	0,95
Beta2 (4)	-
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) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

La composizione



Nota: il totale delle percentuali supera 100 per effetto dei derivati

Il profilo rischio/rendimento

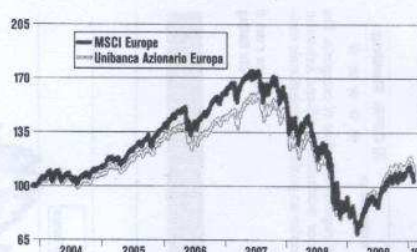
	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	33,16	-27,59	3,0
Posizione in classifica	226	136	195
Deviazione standard	17,82	19,36	16,21
Posizione in classifica	457	349	293
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	-	-
Numero fondi	598	468	373

Unibanca Azionario Europa

Descrizione

Società di gestione
Eurizon Capital Sgr
Piazzale Cadorna, 3
20123 Milano - tel. 02.88101
Gestore: Davide Rimini

Categoria Cfs Az. Europa
Rating ★★★★★
Data di avvio 24/11/2003
Patr. netto (mln €) 10
in data 31/01/2010



Caratteristiche

Unibanca Azionario Europa è un comparto che investe principalmente i propri attivi in titoli azionari europei. Il fondo ricerca alfa (extrarrendimenti) soprattutto attraverso decisioni di sector allocation che vengono implementate mediante un'attività di stock picking volta a individuare le migliori alternative sia in termini assoluti che relativi.

Analisi

Unibanca Azionario Europa ottiene cinque stelle di valutazione Cfs Rating grazie a un comportamento triennale competitivo sia a livello di rischio

assunto sia a livello di performance, evidenziando un ottimo livello di alfa decisamente superiore rispetto alla media dei competitor. Bene durante il 2008, Unibanca Azionario Europa si è ripetuto anche nel 2009 con performance lorde interessanti ottenute esponendosi a settori ciclici come Consumer Discretionary e General Retailers. Buona anche la scelta di sovrappesare la Tecnologia e i Capital goods, così come premiante è stata la cautela su Salute, Utilities e Telecomunicazioni. Il 2010 dovrebbe riservare ancora risultati positivi, ma le differenze tra settori dovrebbero essere meno marcate. In questo senso la

sceita del gestore potrebbe privilegiare alcuni settori difensivi, tra tutti l'Healthcare. A livello geografico si rimane cauti su Regno Unito e su quei paesi in cui l'elevato debito pubblico mette a rischio le prospettive di crescita. Più convinzione, viceversa, su Francia e Germania.

Plus

Unibanca Azionario Europa ha offerto una buona costanza di risultati.

Minus

La performance degli ultimi mesi di Unibanca Azionario Europa è sotto la media di categoria.

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	7,21	7,36	4,39	5,81	5,66
Rendimento netto %	9,68	1,92	-35,34	28,76	-2,23
Rendimento lordo %	10,96	2,16	-40,37	32,29	-2,47
Rispetto al Benchmark*	-5,53	2,14	5,12	5,14	0,45
Posizione in classifica	400	135	104	235	422
Numero fondi	409	455	553	592	607

Pesiz. nella categoria



(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Europa; Benchmark adottato dal gestore: 100% Msci Europa in Euro

Le commissioni

Di gestione	1,80%
Di ingresso	-
Di uscita	-
Di incentivo	-
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	20,07
Alfa (2)	0,44
Beta (3)	0,98
Beta2 (4)	-
R quadro (5)	0,98

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

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	35,09	-22,51	3,75
Posizione in classifica	193	56	189
Deviazione standard	21,43	20,07	16,52
Posizione in classifica	204	296	268
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	-	-
Numero fondi	598	468	373