

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari internazionali

Carige limita i danni nella fase orso, Arca invece cavalca meglio il toro

I fondi analizzati questa settimana appartengono alla categoria Cfs Rating degli azionari internazionali. I fondi si differenziano principalmente per il fatto che **Carige Azionario Internazionale A**, investe in titoli, mentre **Arca Cinque Stelle Comparto D/E 75**, è un fondo di fondi. Sui tre anni il fondo gestito da Carige,

caratterizzato da un atteggiamento più difensivo rispetto al fondo della scuderia Arca, ha retto meglio all'Orso che ha caratterizzato i mercati azionari internazionali e viene per questo premiato con un rating superiore dovuto sia alla presenza di rendimenti più competitivi, sia alla maggiore abilità del gestore nel generare alfa. Il

fondo di Arca, però, ha saputo sfruttare meglio il rimbalzo che ha caratterizzato i mercati da marzo 2009. Si segnala che dal 04 maggio 2009 quest'ultimo ha cambiato il benchmark di riferimento.

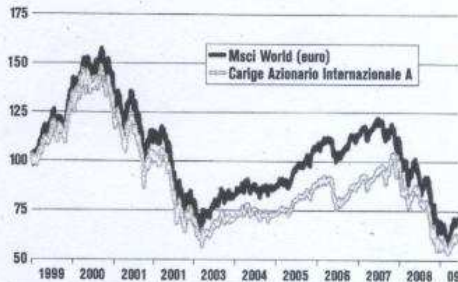
pagina a cura di
Cfs Rating

Carige Azionario Internazionale A

Descrizione

Società di gestione
Carige Am Sgr
Via Pisa, 58
10146 Genova - tel. 010.3696111
Gestore: Marco Capurro

Categoria Cfs	Az. internazionali
Rating	★★★★
Data di avvio	29/4/1997
Patr. netto (mln €)	43,44
in data	29/05/2009



Caratteristiche

Il fondo investe prevalentemente in aziende con elevato ritmo di crescita (titoli growth) selezionato sulla base di analisi dei fondamentali e sullo studio dell'andamento delle variabili macroeconomiche (ciclo economico, andamento dei tassi di interesse, politiche monetarie e fiscali). Attualmente il fondo risulta investito anche in un altro comparto gestito dalla stessa società.

Analisi

Il fondo, dopo un 2008 burrascoso, nel 2009 guadagna posizioni all'interno della categoria stabilendosi nel secondo

quintile della classifica. Il fondo presenta un buon profilo rischio rendimento in quanto, sia a uno che a cinque anni, genera una volatilità inferiore rispetto alla media dei compagni di categoria e anche le performance sembrano premiarlo. Nell'ultimo anno il fondo riesce a contenere sia le perdite che il rischio, anche grazie a un sostanziale sottopeso della componente azionario rispetto al benchmark specifico a favore della liquidità. Premianti le scelte di investire in aziende che producono beni di consumo e nelle materie prime. Penalizzante invece l'esposizione sul settore energetico, industriale e sulle

telecomunicazioni. Per il 2009 grande attenzione su Stati Uniti e Asia e su settori ciclici, discrezionali e parte dei finanziari. Il gestore resta fiducioso su una graduale ripresa dei mercati azionari in considerazione di alcuni segnali di stabilizzazione che giungono dai principali indicatori economici.

Plus

Il fondo riesce a generare alfa in misura superiore rispetto ai compagni di categoria.

Minus

Performance a cinque anni inferiori alla media dei diretti concorrenti.

I primi dieci titoli

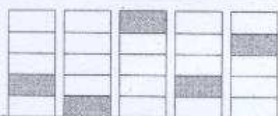
Carige Monetario Euro - B	7,74%
Apple Inc.	3,3%
Credit Suisse Group Ag	2,9%
Qualcomm Inc.	2,89%
Standard Chartered Plc	2,84%
Goldman Sachs Group Inc.	2,74%
Southwestern Energy Co.	2,63%
Visa Inc.	2,61%
Wells Fargo & Co.	2,26%
Bg Group Plc	2,24%

Data di riferimento: 29/05/2009

Rendimento fondo

	2005	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	6,42	6,45	7,14	4,06	4,44
Rendimento netto %	18,56	0,36	9,44	-38,18	7,81
Rendimento lordo %	21,55	0,36	10,79	-43,10	9,30
Rispetto al Benchmark*	-2,67	-5,15	14,48	-4,14	5,78
Posizione in classifica	156	220	13	239	129
Numero fondi	208	240	294	346	366

Posiz. nella categoria



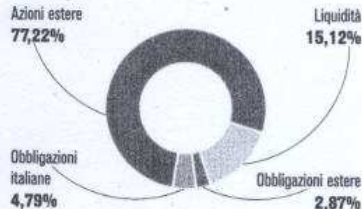
(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); Benchmark adottato dal gestore: 90% Msci All Country World Free - 10% Jp Morgan Emu 3 mesi cash

Le commissioni

Di gestione	1,85%
Di ingresso	-
Di uscita	-
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

(*) Dall'oversperformance rispetto al benchmark (se performance positiva)

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	17,04
Alfa (2)	0,27
Beta (3)	0,89
Beta2 (4)	-0,01
R quadro (5)	0,76

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 indolizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) connestività del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Il profilo rischio/rendimento

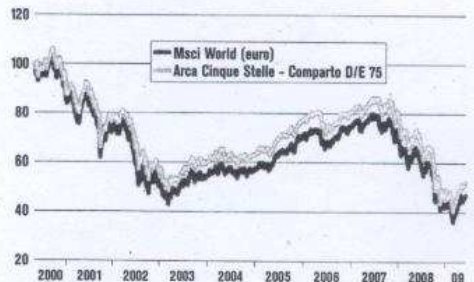
	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-28,96	-23,69	-17,18
Posizione in classifica	161	39	119
Deviazione standard	18,72	17,04	15,03
Posizione in classifica	342	183	123
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	72	114
Numero fondi	354	260	195

Arca Cinque Stelle Comparto D/E 75

Descrizione

Società di gestione
Arca Sgr
Via Mosè Bianchi, 6
20149 Milano - tel. 02.480971
Gestore: Laura Gabaglio

Categoria Cfs	Az. internazionali
Rating	★★★
Data di avvio	26/4/2000
Patr. netto (mln €)	165,04
in data	29/05/2009



Caratteristiche

Arca Cinque Stelle è un fondo di fondi che investe in Oic di terzi per la cui selezione si avvale anche della consulenza di Russell Investment Group. Il fondo è caratterizzato da un'elevata diversificazione attuata attraverso una pluralità di gestori specializzati in stili di gestione differenti e complementari fra loro selezionati in base ai risultati di eccellenza conseguiti con continuità nel tempo.

Analisi

Il fondo presenta un'elevata correlazione sia al benchmark specifico (fino al 04/05/09 così composto: 90%

Msci AC World, 10% Ml Gl. Broad Market Hedged) che all'indice di categoria, nei confronti del quale, il beta prossimo all'unità e una tracking error contenuta, sono il risultato di una diversificazione estrema che punta ad allinearsi all'andamento del mercato sottostante. Negli ultimi 12 mesi i risultati sono stati penalizzati, così come per gli altri della sua tipologia, dall'andamento dei mercati azionari, ma la sottoposizione ai mercati emergenti ha permesso di limitare le perdite. Secondo il gestore, nonostante le revisioni al ribasso degli utili, si sta assistendo ad un significativo rimbalzo dei mercati azionari. Pertanto,

consapevole dei rischi che ancora minano le sorti dei mercati, manterrà un'esposizione neutrale sull'azionario e sulle varie aree geografiche, anche se si rivela attraente l'area nord americana in quanto le manovre messe in atto per fronteggiare la crisi consentiranno agli Stati Uniti una ripresa più rapida rispetto alla zona Euro.

Plus

Performance da inizio anno superiori rispetto alla media della categoria.

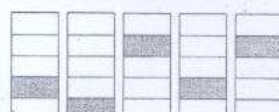
Minus

Difficile aspettarsi extrarendimenti corposi rispetto all'indice di categoria.

Rendimento fondo

	2005	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	3,87	4,02	4,02	2,29	2,54
Rendimento netto %	20,46	3,32	0,00	-37,65	9,67
Rendimento lordo %	23,35	3,73	-0,01	-43,02	11,17
Rispetto al Benchmark*	-0,88	-1,78	3,68	-4,06	7,85
Posizione in classifica	128	194	94	238	102
Numero fondi	208	240	294	346	366

Posiz. nella categoria



(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); benchmark adottato dal gestore: 25% Ml Emu Large Cap Inv. Gradi; 25% Msci Daily TR Net World; 50% Msci Daily World TR Net Hedged

I primi 10 titoli

Mis inst. Ad., Inc. World Eq. (Euro Hedge)	5,6%
Arrowstreet Capital, LP. World Eq. (Euro Hedge)	4,7%
Axiom International Investor World Eq. (Euro Hedge)	3,7%
Marsico Capital Man. World Eq. (Euro Hedge)	2,8%
Tradewinds Nwq Global Inveurworld Eq. (Euro Hedge)	1,9%
Arca Anfiteatro Global Eq.	1,6%
Raiffeisen Raiffeisen R301	1,3%
Armstrong Shaw Us Value Eq. Us Value Eq.	1,0%
Systematic Financial Man. Us Value Eq.	1,0%
Rcm Pan European Eq.	1,0%

Data di riferimento: 29/05/2009

Le commissioni

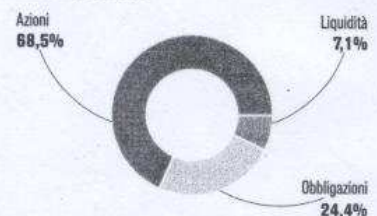
Di gestione	1,35%
Di ingresso	max 2,00%*
Di uscita	-
Di incentivo	-
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	17,2
Alfa (2)	0,07
Beta (3)	1,01
Beta2 (4)	-0,01
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 indolizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) connestività del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-29,35	-32,11	-18,28
Posizione in classifica	171	149	131
Deviazione standard	24,65	17,16	15,00
Posizione in classifica	182	175	125
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	163	124
Numero fondi	354	260	195