

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari internazionali

BancoPosta supera Alto Azionario grazie ai rendimenti nell'ultimo anno

BancoPosta Azionario Internazionale

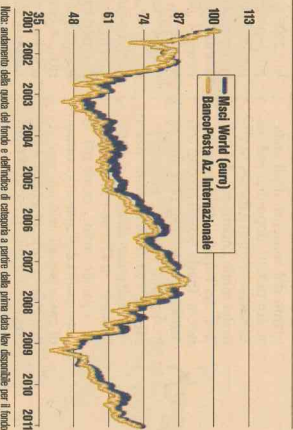
I fondi che vengono analizzati questa settimana fanno parte della categoria Cfs Rating degli Azionari Internazionali. BancoPosta Azionario Internazionale si caratterizza per un approccio di gestione bottom up mentre Fondo Alto Internazionale Aziona-

rio continge un processo di asset allocation top down con la selezione delle singole società. Entrambi sono caratterizzati da una volatilità inferiore alla media sia a uno che a tre anni. Le performance sugli orizzonti temporali presi in esame danno ragione al comparo Banco-

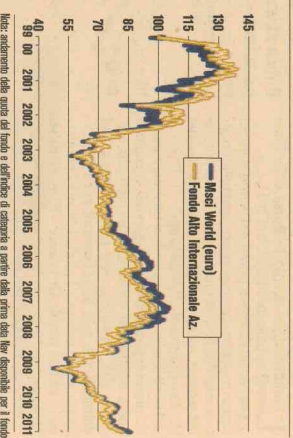
sta, soprattutto a un anno e year to date. Il secondo comparo è riuscito a limitare meglio i danni durante la fase più acuta della crisi finanziaria. pagina a cura di Cfs Rating



Descrizione
Società di gestione
BancoPosta Fondi SpA SRI
Via Memmola, 4
00153 Roma - tel. 06.57016380
Gestore: Enrico Bovehni



Descrizione
Società di gestione
Fondi Alleanza
Largo La Foppa, 1
20121 Milano - tel. 02.29001515
Gestore: Team Big Sur



Descrizione
Società di gestione
Fondi Alleanza
Largo La Foppa, 1
20121 Milano - tel. 02.29001515
Gestore: Team Big Sur

Caratteristiche
Il fondo investe, mediamente il 95% del patrimonio, in azioni dei principali paesi sviluppati. Lo stock picking è quindi principalmente da analisi bottom up, effettuato sulle singole società. Lo stile di investimento combina scelte value e growth. Non sono previste coperture sistematiche del rischio cambio, il che consente di sfruttare le view sull'andamento delle valute.

nel contempo a contenere la volatilità a uno e tre anni. Nel 2010 il fondo ha giocato della debolezza del euro, dello stock picking nell'ambito delle materie prime e del sottopeso mantenuto per tutto l'anno sui titoli francesi: penalizzanti alcuni posizionamenti nel petrolio e nei farmaceutici. Per i mesi a venire il gestore si aspetta una elevata volatilità, anche se in tale contesto intravede opportunità di acquisto su mercati azionari che dovrebbero dare risultati positivi a fine anno. A livello di asset allocation geografica verranno preferite l'area asiatica e americana, mentre a livello settoriale gli occhi saranno puntati su

metalli preziosi, materie prime, titoli finanziari Usa, produttori di fertilizzanti, società esposte ai consumi dei paesi emergenti e settori sottovalutati, come petrolio e farmaceutici. In termini voluttari la preferenza andrà nel breve periodo verso il dollaro e nel medio verso le valute emergenti: lo yen è invece considerato sopravvalutato.

year to date e a un anno sono inferiori alla media del comparo mentre a tre anni si rischizza con risultati migliori della media, ottenuti anche grazie ad un ottimo forzato sui titoli di settore e indagine sulle possibili evoluzioni macroeconomiche, attraverso il quale viene stabilita l'allocazione geografica e settoriale; successivamente vengono selezionate le società da inserire in portafoglio in considerazione del loro fondamentale, delle loro strategie industriali e della qualità del loro management.

Rendimento fondo

	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	3,85	2,29	2,92	3,49
Rendimento medio %	-5,02	-35,47	24,00	17,09
Rendimento lordo %	-5,77	-40,59	27,62	19,50
Rispetto al Benchmark*	-2,08	-1,63	4,60	2,34
Posizione in classifica	287	239	283	175
Numero fondi	359	489	580	625

I primi dieci titoli

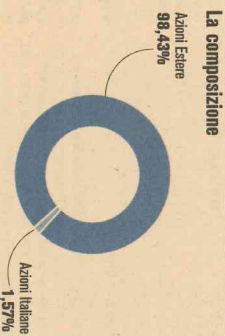
Microsoft Corp	2,1%
Google Inc A	1,9%
JPMorgan Chase & Co	1,8%
Intel Corp	1,7%
Merck & Co Inc New	1,5%
Bristol Myers Squibb Co	1,4%
Chigroup Inc	1,4%
Gap Inc Del	1,4%
Tiffany & Co New	1,4%
Exxon Mobil Corp	1,3%

* Benchmark adottato per l'analisi: Mesi World (euro). Benchmark adottato dal gestore: 100% Mesi World (real Return nel dividendo in euro)

Data di riferimento: 30/11/2010

Le commissioni

Di gestione	1,7%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500



Indici di rischio

Deviazione standard (1)

Alfa (2)	0,07
Beta (3)	0,97
Beta2 (4)	0,00
R quadro (5)	0,93

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	19,5	-9,4	-7,04
Posizione in classifica	172	204	138
Deviazione standard	8,66	18,37	15,47
Posizione in classifica	550	356	195
Sharpe	-	-0,15	-0,19
Posizione in classifica	-	227	154
Numero fondi	622	487	279

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) Composti del fondo. 5) Correlazione tra fondo e benchmark.

Data di riferimento: 30/11/2010

Caratteristiche
Il comparto investe principalmente in titoli azionari a livello globale. L'attività di selezione dei titoli parte da un approccio top down focalizzato sui studi di settore e indagine sulle possibili evoluzioni macroeconomiche, attraverso il quale viene stabilita l'allocazione geografica e settoriale; successivamente vengono selezionate le società da inserire in portafoglio in considerazione del loro fondamentale, delle loro strategie industriali e della qualità del loro management.

year to date e a un anno sono inferiori alla media del comparo mentre a tre anni si rischizza con risultati migliori della media, ottenuti anche grazie ad un ottimo forzato sui titoli di settore e indagine sulle possibili evoluzioni macroeconomiche, attraverso il quale viene stabilita l'allocazione geografica e settoriale; successivamente vengono selezionate le società da inserire in portafoglio in considerazione del loro fondamentale, delle loro strategie industriali e della qualità del loro management.

Rendimento fondo

	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	4,51	3,00	3,64	4,10
Rendimento medio %	3,03	30,56	18,66	11,12
Rendimento lordo %	3,49	34,95	21,23	12,72
Rispetto al Benchmark*	0,20	4,01	-1,79	-4,44
Posizione in classifica	228	69	483	433
Numero fondi	359	489	580	625

I primi 10 titoli

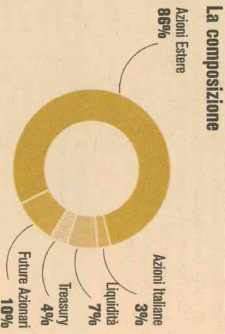
Apple Inc	3,02%
Google Inc-CI A	2,19%
Meiste Sa-Reg	1,92%
Exxon Mobil Corp	1,9%
Wells Fargo & Co	1,82%
Pepisco Inc	1,51%
Oracle Corp	1,48%
Merck & Co. Inc.	1,46%
Charron Corp	1,39%
ConocoPhillips	1,29%

* Benchmark adottato per l'analisi: Mesi World euro. Benchmark adottato dal gestore: 95% Mesi World Index, 15% Ibm Gov. Bond Index

Data di riferimento: 30/11/2010

Le commissioni

Di gestione	1,9%
Di ingresso	3,10%
Di uscita	3,5%
Di incentivo	25%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	2500



Indici di rischio

Deviazione standard (1)

Alfa (2)	0,03
Beta (3)	0,87
Beta2 (4)	0,00
R quadro (5)	0,98

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	12,72	-11,11	-8,22
Posizione in classifica	430	229	152
Deviazione standard	9,48	16,14	13,31
Posizione in classifica	510	456	270
Sharpe	-	-0,24	-0,26
Posizione in classifica	-	299	187
Numero fondi	622	487	279

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) Composti del fondo. 5) Correlazione tra fondo e benchmark.

Data di riferimento: 30/11/2010