

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari Asia Pacifico

Fondersel contiene bene la volatilità, Eurizon investe con approccio attivo

I due prodotti appartengono alla sottocategoria Azionari Asia Pacifico ex Japan. Fondersel Oriente è un fondo di fondi che riesce a contenere bene la volatilità dell'investimento, mostrando anche una buona caratteristica difensiva che l'ha penalizzato però durante il 2009, quando il fondo ha effettivamente per-

so terreno nei confronti del benchmark specifico. Eurizon Azioni Asia Nuove Economie investe direttamente in titoli dell'area attraverso un approccio moderatamente attivo che nel tempo ha faticato a generare alfa rispetto al benchmark di riferimento. Da rilevare che l'universo investibile dei due

prodotti non è identico. La differenza sostanziale è rappresentata dalla presenza, per il fondo targato Ersel, del mercato australiano, generalmente meno volatile rispetto ai mercati asiatici. pagina a cura di Cfs Rating

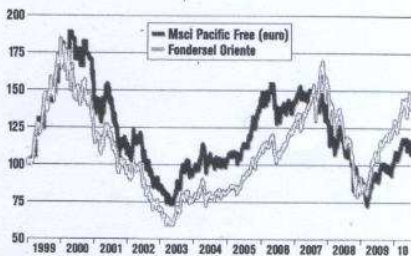


Fondersel Oriente

Descrizione

Società di gestione
Ersel Asset Management Sgr Spa
piazza Solferino, 11
10121 Torino - tel. 011.55.20.111
Gestore: team multimanager

Categoria Cfs Az. Asia Pacifico
Rating ★★★★★
Data di avvio 13/4/1993
Patr. netto (min €) 56
in data 30/6/2010



Caratteristiche

Il fondo investe principalmente in Oic specializzati nell'investimento in azioni appartenenti all'area asiatica/pacifica con esclusione del Giappone. L'approccio gestionale combina l'analisi quantitativa e qualitativa: uno screening individua le migliori strategie in termini di rendimento/rischio alla luce dell'efficienza dei fondi nelle fasi di rialzo e ribasso dei mercati. Successivamente vi è una valutazione qualitativa dei fondi attraverso incontri diretti coi gestori.

Analisi

Quattro stelle Cfs Rating all'interno

della categoria Azionari Asia Pacifico e tre stelle all'interno della sottocategoria "ex Japan" sono le valutazioni di Fondersel Oriente che rispetto alla sottocategoria di appartenenza evidenzia a tre anni risultati reddituali e di volatilità migliori della media. Nel 2010 la sovraperformance rispetto al benchmark deriva dall'aver puntato su titoli di buona qualità e legati al consumo interno, traducendosi in un sottopeso dei mercati australiano e di Taiwan. Altra buona scelta è stata quella di sottopesare il settore finanziario. Per i prossimi mesi il gestore ritiene che, nonostante le condizioni delle economie dell'area siano

solide, i mercati possano incontrare nel breve una fase di rallentamento dovuta alla mancanza di afflussi di capitale estero. In questo contesto il fund manager prediligere un portafoglio altamente diversificato per evitare rischi eccessivi in singoli Paesi o settori. Tuttavia il tema del consumo domestico rimane quello di maggior interesse.

Plus
= Volatilità sotto controllo senza intaccare le performance.

Minus
= Ha perso qualche opportunità nel 2009.

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota a fine periodo (€)	6,00	7,17	3,87	5,94	6,71
Rendimento netto (%)	13,81	17,23	-40,42	46,08	11,31
Rendimento lordo (%)	15,70	19,61	-46,10	53,49	12,98
Rispetto al benchmark*	16,92	27,80	-12,51	36,12	4,23
Posizione in classifica	135	165	345	270	233
Numero fondi	393	501	622	671	692

Posiz. nella categoria



*Benchmark adottato per l'analisi: Msci Pacific Free (euro); benchmark adottato dal gestore: 100% Msci Total return net all country Asia Pacific ex Japan. Quota in data 30/6/2010

Le commissioni

Di gestione	1,5
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	2.500

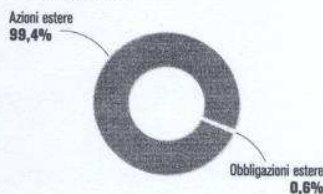
*Dell'overperformance rispetto al benchmark

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	21,98
Alfa (2)	0,89
Beta (3)	1,06
Beta2 (4)	-0,02
R quadro (5)	0,71

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	35,39	-0,51	58,28
Posizione in classifica	161	120	71
Deviazione standard	14,43	21,98	18,78
Posizione in classifica	430	292	198
Sharpe	-	0,10	0,58
Posizione in classifica	-	141	47
Numero fondi	687	579	373

Eurizon Azioni Asia Nuove Economie

Descrizione

Società di gestione
Eurizon Capital Sgr
piazzale Cadorna, 3
20123 Milano - tel. 02.88.101
Gestore: Virginia Ossola

Categoria Cfs Az. Asia Pacifico
Rating ★★★★★
Data di avvio 9/1/1995
Patr. netto (min €) 211
in data 30/6/2010



Caratteristiche

Il fondo investe principalmente in titoli azionari dell'area asiatica attraverso un approccio gestionale che si articola sostanzialmente su tre linee guida. Un'analisi macro per la definizione dello scenario di riferimento, un approccio value per pesare le varie aree e i vari settori su cui investire ed infine un'analisi fondamentale per individuare i titoli da inserire in portafoglio.

Analisi

Il comparto ottiene 4 stelle di valutazione Cfs Rating all'interno della categoria di appartenenza, mentre nella

sottocategoria Asia ex Japan ottiene 3 stelle di valutazione. La performance a tre anni è superiore alla media della sottocategoria, mentre la volatilità è in linea con la media. Negli ultimi mesi il maggior contributo alla performance è giunto dal costante sovrappeso dei paesi del Sud Est asiatico e dal sottopeso della Cina. Rammarico, invece, per non aver diminuito l'esposizione azionaria complessiva a fine semestre. Il gestore rimane fiducioso sulle prospettive di crescita dei mercati dell'area poiché ritiene che le economie della zona siano in salute e i debiti pubblici europei non possano zavorrare significativamente la crescita. Per i prossimi mesi il gestore

intende puntare ancora sui paesi del Sud Est asiatico nelle cui economie ormai i consumi domestici hanno assunto un'importanza rilevante. Sovrappeso, dunque su consumi ciclici e non, mentre ci si muove con più cautela su energie e materie prime in attesa di chiarire meglio le dinamiche che muovono l'economia cinese.

Plus
= Performance triennale superiore alla media dei competitor.

Minus
= Profilo commissionale appesantito dalla presenza delle performance fee.

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota a fine periodo (€)	10,00	12,58	6,12	9,81	10,83
Rendimento netto (%)	15,67	22,67	-45,08	52,49	9,88
Rendimento lordo (%)	17,77	25,83	-51,39	60,35	11,41
Rispetto al benchmark*	18,99	34,02	-17,80	42,98	2,86
Posizione in classifica	108	123	474	183	318
Numero fondi	393	501	622	671	692

Posiz. nella categoria



*Benchmark adottato per l'analisi: Msci Pacific Free (euro); benchmark adottato dal gestore: 95% Msci all country total return net dividend Asia ex Japan 5% Index Bot Iordo Borsa d'Italia. Quota in data 30/6/2010

Le commissioni

Di gestione	1,9%
Di ingresso	1,5%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

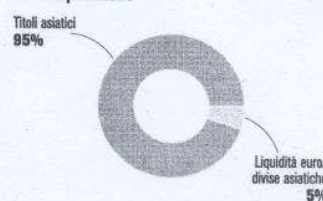
*Su overperformance rispetto al benchmark, se la performance è positiva

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	26,85
Alfa (2)	0,99
Beta (3)	1,28
Beta2 (4)	-0,02
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 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	37,34	-5,38	48,17
Posizione in classifica	131	172	98
Deviazione standard	17,23	26,85	22,75
Posizione in classifica	270	179	105
Sharpe	-	0,06	0,46
Posizione in classifica	-	172	100
Numero fondi	687	579	373