

Scegliere i fondi. Il confronto tra due bilanciati

Allianz Multipartner punta su paesi solidi. Gli emergenti sono l'occasione per Arca

Oggi due fondi bilanciati ad orientamento obbligazionario che si distinguono per rendimenti triennali e volatilità migliori sia rispetto alla media della categoria dei bilanciati che rispetto allo specifico cluster di appartenenza. Allianz Multipartner - Multi20 è un fondo di fondi che

ha un'esposizione media all'azionario pari al 20%. La buona valutazione del fondo deriva da una buona performance triennale superiore alla media. Arca TE investe invece principalmente in titoli ed è mediamente esposto al 30% all'equity. Nel breve periodo i rendimenti sono inferiori alla

media. I rendimenti a uno e a tre anni sono maggiori per il fondo targato Arca, mentre sul versante del rischio è l'Allianz che si distingue per un miglior contenimento della volatilità.

pagina a cura di Cfs Rating

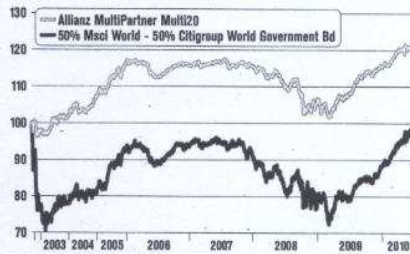


Allianz MultiPartner Multi20

Descrizione

**Società di gestione**  
Allianz Global Investors Italia Sgr  
Piazza Velasca, 7/9  
20122 Milano - tel. 02.802001  
Gestore: Matteo Campi, Claudio Barberis

**Categoria Cfs** Bilanciato  
**Rating** ★★★★★  
**Data di arrivo** 10/02/1989  
**Patr. netto (min €)** 190,37  
**in data** 31/05/2010



Caratteristiche

Il comparto è un fondo di fondi obbligazionario a orientamento obbligazionario. L'asset allocation viene mantenuta stabile e generalmente in linea con il benchmark. L'alfa dunque viene ricercato attraverso la selezione dei manager dei fondi, attività che viene svolta utilizzando un modello multifattoriale proprietario di analisi quantitativa, integrata costantemente mediante l'analisi qualitativa.

Analisi

La buona valutazione del fondo deriva da una performance triennale superiore alla media di categoria che si

accompagna a livelli di rischio inferiori alla media. Queste stesse valutazioni possono essere fatte anche rispetto al cluster di fondi bilanciati ad orientamento obbligazionario, nei confronti dei quali può vantare un ottimo livello di volatilità annuale e una performance di breve interessante, superiore anche a quella del benchmark dichiarato. Nel 2010 le scelte vincenti sono state quelle di puntare su fondi obbligazionari focalizzati su paesi con bilanci più solidi e su fondi a rendimento assoluto. La componente azionaria invece non ha sostanzialmente apportato valore aggiunto. Il gestore intravede ancora un mercato molto incerto e caratterizzato

da elevata volatilità, per questo ritiene che un'ampia diversificazione sia la maniera corretta di affrontarla. Inoltre, vede un mercato del risparmio gestito in via di specializzazione, in cui sarà sempre più probabile trovare fund manager di qualità, soprattutto nell'ambito del rendimento assoluto.

Plus

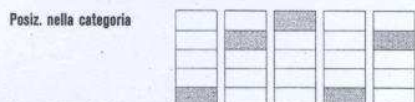
Ultimi dodici mesi molto positivi sia per rischio assunto che per rendimento ottenuto

Minus

Non è riuscito a limitare i danni nella fase più acuta della crisi

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	5,77	5,76	5,27	5,75	6,04
Rendimento netto %	-0,70	-0,07	-7,48	8,01	4,38
Rendimento lordo %	-0,80	-0,08	-8,55	8,15	5,00
Rispetto al Benchmark*	-1,00	1,82	5,45	-2,25	-5,56
Posizione in classifica	202	88	48	296	135
Numero fondi	224	241	315	347	393



(\* Benchmark adottato per l'analisi: 50% Msci World - 50% Citigroup World Government Bd. Benchmark adottato dal gestore: 80% M Ems Direct Government Index; 20% Msci World

Le commissioni

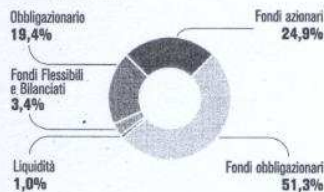
Di gestione	1,60%
Di ingresso	max 3,00%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	5,40
Alfa (2)	0,08
Beta (3)	0,43
Beta2 (4)	0,02
R quadro (5)	0,48

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

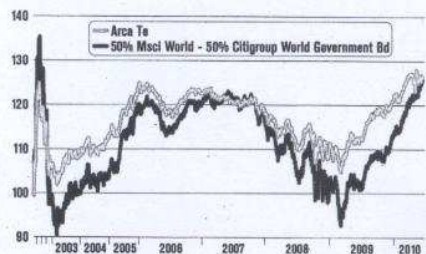
	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	13,64	3,62	9,52
Posizione in classifica	213	38	70
Deviazione standard	2,98	5,40	4,67
Posizione in classifica	354	256	186
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	54	126
Numero fondi	380	289	212

Arca TE

Descrizione

**Società di gestione**  
Arca Sgr  
Via Mosè Bianchi, 6  
20149 Milano - tel. 02.480971  
Gestore: Federico Mosca

**Categoria Cfs** Bilanciato  
**Rating** ★★★★★  
**Data di arrivo** 10/02/1989  
**Patr. netto (min €)** 354,47  
**in data** 31/05/2010



Caratteristiche

È un fondo bilanciato ad orientamento obbligazionario che investe a livello globale principalmente in obbligazioni ed in azioni. L'approccio gestionale è di tipo top down. Viene quindi formalizzato lo scenario macroeconomico atteso con cadenza mensile sulla base del quale viene costruito il portafoglio. Settimanalmente, le scelte di asset allocation vengono confrontate e combinate con valutazioni di tipo bottom up.

Analisi

Il fondo ottiene una buona valutazione all'interno della categoria Bilanciati.

Anche rispetto al cluster di Bilanciati ad orientamento obbligazionario il fondo mostra, a tre anni, un andamento migliore alla media sia in termini di rendimento che di rischio. Nel breve periodo invece, nonostante una premiale sovraesposizione al mercato azionario e ai titoli ciclici nel primo trimestre 2010, le performance sono inferiori alla media. Il gestore si attende che la ripresa globale continui e che la volatilità sui mercati diminuisca. Non è possibile però escludere una nuova fase di rallentamento. I mercati sono considerati ancora vulnerabili ed è necessaria maggior cautela rispetto all'anno scorso. Il gestore individua i

mercati emergenti come un "asset" a cui dare maggior peso all'interno di un portafoglio diversificato. A livello europeo ritiene che il progressivo riassorbimento degli squilibri avrà secondo un processo ordinato e progressivo; di conseguenza, all'interno dell'area euro i paesi periferici sono da preferire nel lungo periodo a quelli core.

Plus

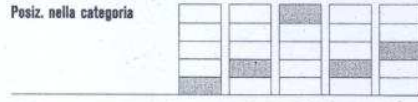
Competitivo il rapporto rendimento rischio a tre anni

Minus

Fatica a generare alfa rispetto al benchmark di riferimento

Rendimento fondo

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	16,48	15,96	14,64	16,28	16,98
Rendimento netto %	-0,97	-2,76	-7,24	9,78	3,80
Rendimento lordo %	-1,11	-3,15	-8,28	11,20	4,33
Rispetto al Benchmark*	-1,31	-1,25	5,72	-0,20	-6,23
Posizione in classifica	204	176	44	263	159
Numero fondi	224	241	315	347	393



(\* Benchmark adottato per l'analisi: 50% Msci World - 50% Citigroup World Government Bd. Benchmark adottato dal gestore: 49% M Ems Dir. Gov; 30% Msci Daily Tr Net World; 20% M Ems Gov Bd; 1% M Euro Gov Bd

Le commissioni

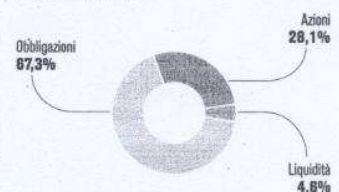
Di gestione	1,50%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	100

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	5,83
Alfa (2)	0,07
Beta (3)	0,62
Beta2 (4)	0,01
R quadro (5)	0,88

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	13,18	3,67	8,23
Posizione in classifica	217	37	80
Deviazione standard	4,34	5,83	5,03
Posizione in classifica	311	244	183
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	49	146
Numero fondi	380	289	212