

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari internazionali

Consulinvest batte Gestnord grazie al maggiore rendimento

Questa settimana l'analisi si concentra su due fondi che, pur condividendo la stessa categoria di appartenenza, mostrano molteplici e significative differenze. Prima di tutto l'oggetto dell'investimento, che per Consulinvest Global sono direttamente le

azioni mentre per Gestnord Open Fund Azioni Internazionali sono quote di Oicr.

In secondo luogo la strategia gestionale, più attiva nel primo caso, che ha portato storicamente Consulinvest a sostenere rischi molto superiori nel lungo periodo.

Nel medio-breve periodo, invece, il rischio sostenuto da entrambi i fondi è pressoché allineato. Ma il fondo Consulinvest Global stravinca sul concorrente quanto a rendimenti, conquistando una stella in più.

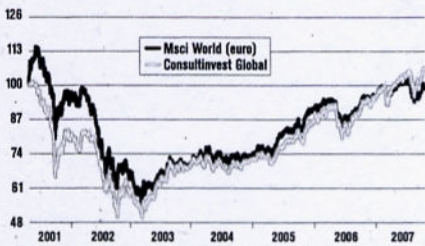
pagina a cura di Cfs Rating

Consulinvest Global

Descrizione

Società di gestione
Consulinvest
Piazza Grande, 33
41100 Modena - tel. 059221311
Gestore: Maurizio Vitolo

Categoria Cfs Az. Internazionali
Rating ★★★★★
Data di avvio 09/04/2001
Patr. netto (mln €) 77,2
in data 30/09/2007



Caratteristiche
Lo stile di gestione consiste nella combinazione di due approcci differenti. Nelle fasi di difficoltà del mercato si privilegia un approccio di tipo value, mentre nei periodi considerati di up trend ci si affida maggiormente allo stile Garp, puntando, dunque, su società dall'elevata potenziale di crescita. L'asset allocation strategica viene definita indipendentemente dalla composizione del benchmark.

consistenza è rivelata dalla frequenza con cui il fondo riesce a sovraperformare il benchmark di riferimento. Nel 2007 il gestore si è mantenuto positivo nei confronti del mercato azionario globale e tale positività, unita a una buona attività di allocazione geografica e settoriale, ha fatto sì che il fondo non perdesse terreno nei confronti del proprio benchmark di riferimento. In prospettiva, il gestore vede i mercati azionari correttamente prezzati nella prospettiva di un proseguimento della crescita economica mondiale e continua ad avere sensazioni positive che derivano dal fatto che i principali

ratio fondamentali siano al di sotto della media storica. Ciò si traduce in un'esposizione fiduciosa all'equity in cui America ed Est Europa vengono individuate come aree maggiormente interessanti. A livello settoriale c'è il proposito di aumentare l'esposizione su tecnologia e settore industriale. Un titolo su tutti: China Mobile.

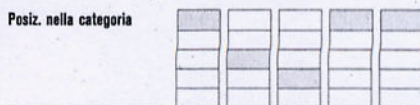
Plus
Gestione attiva che ottiene spesso risultati soddisfacenti.

Minus
Profilo commissionale decisamente elevato.

Analisi
Consulinvest Global continua a produrre buoni risultati la cui

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	3,46	3,59	4,31	4,77	5,16
Rendimento netto %	16,86	3,38	17,54	9,57	7,18
Rendimento lordo %	18,94	3,80	20,03	10,84	8,15
Rispetto al Benchmark*	10,11	-0,68	-4,19	5,33	6,15
Posizione in classifica	19	130	200	42	32
Numero fondi	212	243	257	281	324



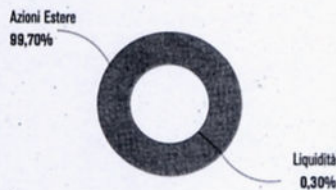
(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); Benchmark adottato dal gestore: 100% Bloomberg World (euro)

Le commissioni

Di gestione	3,65%
Di ingresso	3,0%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	10%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	100

(* Del rendimento assoluto (clausola HWN)

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	8,77
Alfa (2)	0,28
Beta (3)	0,99
Beta2 (4)	0,02
R quadro (5)	0,87

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) connettività del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark.

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	13,91	49,71	92,36
Posizione in classifica	26	55	15
Deviazione standard	6,46	8,77	12,33
Posizione in classifica	297	152	41
Sharpe	-	1,14	0,89
Posizione in classifica	-	32	18
Numero fondi	319	251	206

Gestnord Open Fund Azioni Internazionali

Descrizione

Società di gestione
Sella Gestioni Sgr SpA
Via V. Pisani, 13
20124 Milano - tel. 026714161
Gestori: Fabio Bort, Paolo Fumo

Categoria Cfs Az. Internazionali
Rating ★★★
Data di avvio 19/06/2000
Patr. netto (mln €) 8,25
in data 30/09/2007



Caratteristiche
Gestnord Open Fund Azioni Internazionali è un fondo di fondi che investe a livello globale in Oicr azionari di diverse case di gestione. Per selezionare gli investimenti associa a un criterio quantitativo, che analizza i principali indicatori di rendimento/rischio, e un qualitativo che privilegia quei fondi che tendono costantemente a generare alta rispetto al mercato di riferimento adottando uno stile di gestione attiva.

Analisi
Il fondo, nell'ultimo triennio, si è complessivamente ben comportato

conquistando le tre stelle di valutazione Cfs Rating all'interno della categoria Azionari Internazionali, soprattutto per la sua capacità di contenere l'esposizione complessiva al rischio, che ha compensato una sostanziale incapacità di battere la media di categoria. Nell'ultimo anno le cose sono migliorate; a fronte di un rischio costantemente contenuto, frutto anche dell'investimento in quote di fondi in luogo dell'investimento diretto in azioni, il Gestnord ha migliorato sensibilmente la remunerazione offerta grazie al sovrappeso sui Paesi Emergenti e sull'area Pacifico ex-Japan e il

contestuale sottopeso dell'area America. Ulteriore contributo positivo alla performance è venuto, a livello settoriale, dal sovrappeso sulle commodities. Dal 2008, la strategia di gestione del fondo sarà orientata alla costituzione di un portafoglio di diverse asset class a rischio controllato con obiettivi di ritorno assoluto.

Plus
Buono nel contenimento del rischio.

Minus
Performance a tre anni inferiore alla media di categoria.

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	2,58	2,64	3,28	3,40	3,53
Rendimento netto %	6,29	1,96	21,26	3,37	3,29
Rendimento lordo %	6,62	2,22	24,29	3,80	3,74
Rispetto al Benchmark*	-2,21	-2,26	0,07	-1,71	1,74
Posizione in classifica	122	164	114	223	109
Numero fondi	212	243	257	281	324



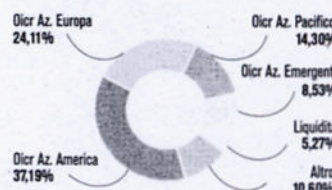
(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); Benchmark adottato dal gestore: 90% Msci World - 10% Mta tasso monetario

Le commissioni

Di gestione	1,5%
Di ingresso	2,0%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

(* Anno dell'istruttoria rispetto al benchmark

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	8,60
Alfa (2)	0,03
Beta (3)	0,97
Beta2 (4)	0,02
R quadro (5)	0,85

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) connettività del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark.

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	8,83	36,19	43,97
Posizione in classifica	104	135	132
Deviazione standard	6,47	8,64	10,5
Posizione in classifica	295	166	158
Sharpe	-	0,78	0,47
Posizione in classifica	-	128	124
Numero fondi	319	251	206