

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari Italia

Tra Sanpaolo e Bipiemme è il rischio cambio a fare la differenza

La principale differenza che passa tra i due fondi analizzati questa settimana, fondi di fondi appartenenti alla categoria Cfs Rating Azionari Internazionali, risiede nella gestione del rischio di cambio.
Sanpaolo Strategie Settoriali Cicliche 90.

attraverso l'investimento nei fondi "hedged" della casa, si copre totalmente contro il rischio dei cambi. **Bipiemme Comparto 90**, invece, rimane esposto agli effetti delle valute.
Si tratta di due prodotti molto diversificati, ma che peccano leggermente sotto l'aspetto

reddituale. Sia il comparto di Eurizon Capital che quello di Bipiemme Gestioni, infatti, incontrano qualche difficoltà a ottenere extrarendimenti significativi sui rispettivi benchmark.

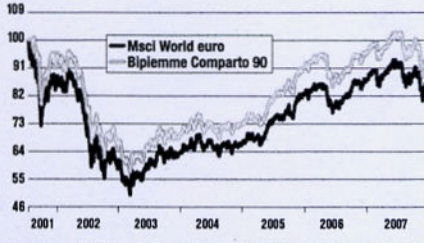
pagina a cura di CFS Rating

Bipiemme Comparto 90

Descrizione

Società di gestione
Bipiemme Gestioni Sgr
Via Galleria de Cristoforo, 7
20122 Milano - tel. 02771201
Gestore: Armando Caraterra

Categoria Cfs Az. internazionali
Rating ★★★
Data di avvio 02/07/2001
Patr. netto (mln €) 5
in data 30/11/2007



Caratteristiche

Il fondo investe in quote di Sicav irlandesi di Sei. Il processo di investimento prevede la definizione dell'asset allocation da parte di Bipiemme Gestioni, mentre la selezione dei gestori è affidata alla società Usa Sei Investments Corporation, advisor specializzato nella gestione di portafogli secondo la metodologia "manager of managers" (basata sulla selezione di gestori specializzati per mercato e stili di gestione).

Analisi
Il fondo risulta abbastanza correlato

al benchmark di categoria, l'indice Msci World, rispetto al quale, sui tre anni, perde leggermente, soprattutto a causa di un 2007 in cui la selezione di alcuni fondi azionari e il sottopeso sui mercati emergenti non hanno sortito gli effetti sperati. Per il 2008 il gestore privilegerà ancora le azioni, sovrappesando l'equity rispetto al benchmark. A livello di asset allocation gli Usa e il Giappone saranno privilegiati rispetto al Vecchio continente. Secondo il gestore le multinazionali Usa beneficeranno della crescita mondiale prevista ancora solida. I gruppi giapponesi, dopo aver effettuato importanti ristrutturazioni,

oggi dovrebbero essere in grado di cogliere le opportunità derivanti dalla crescita economica globale trainata dai Paesi emergenti e dalla Cina. Settorialmente si fanno interessanti telecom, utilities e farmaceutici, mentre necessitano di maggior selettività gli industriali e i material.

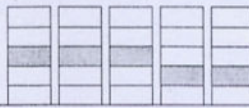
Plus
Elevata diversificazione del portafoglio.

Minus
Il rapporto rendimento/rischio triennale rimane sotto la media della categoria.

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	3,48	3,64	4,55	4,79	4,69
Rendimento netto %	6,31	4,07	21,91	4,77	-3,65
Rendimento lordo %	6,70	4,63	25,01	5,37	-4,19
Rispetto al Benchmark*	-2,13	0,15	0,79	-0,14	-1,65
Posizione in classifica	121	99	106	183	237
Numero fondi	213	244	259	284	337

Posiz. nella categoria

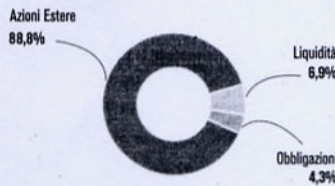


(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); Benchmark adottato dal gestore: 90% Msci all Countries World, 5% Msci Bot lordo, 5% Msci Global Broad Market in euro

Le commissioni

Di gestione	1,20%
Di ingresso	max 1,5%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	25.000

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	9,81
Alfa (2)	-0,08
Beta (3)	1,06
Beta2 (4)	0,001
R quadro (5)	0,95

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

Il profilo rischio/rendimento

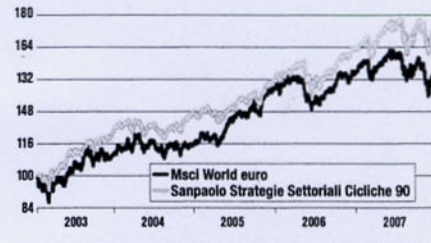
	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-1,69	27,58	27,73
Posizione in classifica	240	158	117
Deviazione standard	10,0	9,81	10,51
Posizione in classifica	148	116	156
Sharpe	-	0,46	0,23
Posizione in classifica	-	165	115
Numero fondi	333	255	211

Sanpaolo Strategie Settoriali Cicliche 90

Descrizione

Società di gestione
Eurizon Capital Sgr
Via Visconti di Modrone, 11/15
20121 Milano - tel. 02303471
Gestore: Alessandro De Carli

Categoria Cfs Az. Internazionali
Rating ★★★
Data di avvio 21/01/2003
Patr. netto (mln €) 138,24
in data 30/11/2007



Caratteristiche

Sanpaolo Strategie Settoriali Cicliche 90 è un fondo di fondi che investe principalmente attraverso i fondi settoriali di diritto lussemburghese di Eurizon Capital. Il peso dei mercati e dei settori individuati deriva dalle indicazioni di un modello quantitativo proprietario che consente di seguire una certa sistematicità dell'investimento limitando di molto la componente "emozionale". La copertura del rischio cambio è sistematica.

Analisi
Il fondo, a tre anni, sottoperforma

la media di categoria, influenzato dalla performance del 2005, discreta ma orfana dell'effetto della rivalutazione del dollaro di cui ha beneficiato invece la maggior parte dei competitor. Negli ultimi due anni, invece, il fondo si è affacciato spesso nelle zone medio/alte della classifica di categoria, approfittando proprio della copertura sulle valute. Nel 2007 la performance vede come maggiori contributori i sovrappesi effettuati a livello settoriale su energia, materials e industriali, oltre che il sottopeso dei bancari, settore che da metà agosto, secondo il gestore, è ritornato attraente. Poco proficua, invece,

l'esposizione ai media. Per il prossimo anno il fund manager attende ancora un andamento positivo dell'azionario e punterà soprattutto su quei settori che ritiene più sottovalutati: tra questi i finanziari e quello delle Information Technologies, avvantaggiate dalla debolezza del dollaro.

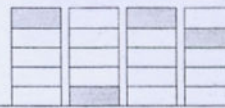
Plus
Il cambio coperto mette a riparo dalle bizze delle valute.

Minus
La possibilità di scegliere solo tra i fondi della casa può rappresentare un limite.

Rendimento fondo

	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	6,60	7,38	8,20	8,35
Rendimento netto %	6,68	10,45	9,58	1,60
Rendimento lordo %	7,57	11,93	11,03	1,79
Rispetto al Benchmark*	3,09	-12,29	5,52	4,33
Posizione in classifica	48	248	44	83
Numero fondi	244	259	284	337

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); Benchmark adottato dal gestore: 90% Msci World hedged in euro, 10% Msci ex Banca d'Italia Bot lordo

Le commissioni

Di gestione	2%
Di ingresso	max 1,5%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500,00

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	9,07
Alfa (2)	0,14
Beta (3)	0,83
Beta2 (4)	-0,01
R quadro (5)	0,68

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

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	4,41	29,91	-
Posizione in classifica	90	138	-
Deviazione standard	9,0	9,07	-
Posizione in classifica	253	186	-
Sharpe	-	0,56	-
Posizione in classifica	-	126	-
Numero fondi	333	255	-