

ANALISI E APPROFONDIMENTI

CFS Rating

In collaborazione con

★★★★★

SCEGLIERE I FONDI / IL CONFRONTO TRA DUE AZIONARI ASIA-PACIFICO

Il rally triennale della Borsa indiana premia le scelte di gestione di Nextra

Nell'eterogeneità della categoria CFS Rating Azionari Asia Pacifico, i due fondi analizzati questa settimana investono sui mercati dell'area a esclusione del Giappone. L'orizzonte investibile è simile, eccezione fatta per il mercato indiano, presente nel benchmark di Nextra Azioni Asia per

circa il 10% e invece del tutto assente dall'indice di riferimento di Euromobiliare Tiger Far East. L'indice Msci India negli ultimi tre anni è più che raddoppiato e ciò ha reso la performance di Euromobiliare inferiore a quella media di categoria; ai rendimenti meno generosi hanno contribuito una

percentuale mediamente elevata di liquidità e una gestione moderatamente attiva attenta al rischio più che alla performance. Nextra, pur non assumendo rischi eccessivi, ha saputo approfittare della crescita dei mercati dell'area, tenendone bene il passo.

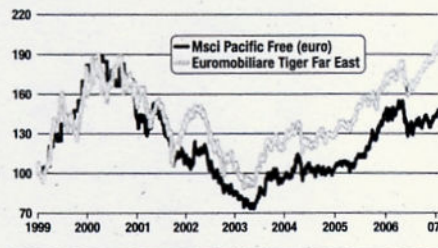
pagina a cura di CFS Rating

Euromobiliare Tiger Far East

Descrizione

Società di gestione
Euromobiliare Asset Man. Sgr
Via Turati, 9
20121 Milano - tel. 02.62041
Gestore: Nicola Maino

Categoria Cfs Az. Asia Pacifico
Rating ★★★★★
Data di avvio 01/01/1997
Patr. netto (mln €) 122
In data 31/12/2006



Caratteristiche

Il processo di investimento prevede, come primo passo, la valutazione delle dinamiche macroeconomiche e degli aspetti che impattano sui singoli Paesi in modo da determinare l'asset allocation e la composizione geografica del fondo. Successivamente vengono selezionati i titoli delle società su cui investire, prestando particolare attenzione alla redditività sul capitale investito, alla generazione di cassa e alle politiche di dividendo.

Analisi

Il fondo attua una gestione moderatamente attiva che si riflette in un grado di correlazione particolarmente elevato al benchmark di riferimento e in una Tracking Error Volatility abbastanza contenuta. La liquidità presente nel benchmark di riferimento e mediamente mantenuta nel tempo ha penalizzato il fondo in termini di performance triennale rispetto alla media dei comparables, ma ha consentito di limitare il rischio dell'investimento. Il rendimento

del 2006, leggermente sottoperformante, ha pagato la sovraesposizione media su Taiwan e Corea del Sud e la sottoesposizione a Cina e Hong Kong. Sono ritenuti attraenti Taiwan, Indonesia e Thailandia, fortemente sottovalutati a causa dell'attuale instabilità politica.

Plus

Fondo difensivo, non particolarmente rischioso.

Minus

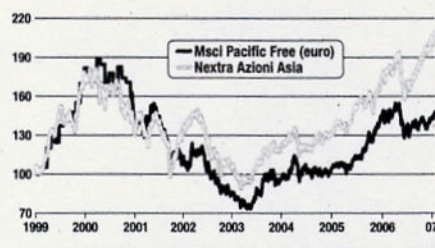
Non ha cavalcato appieno il rally dell'area negli ultimi anni.

Nextra Azioni Asia

Descrizione

Società di gestione
Caam Sgr SpA
P.le Cadorna, 5
20123 Milano - tel. 02.88101
Gestore: Virginia Ossola

Categoria Cfs Az. Asia Pacifico
Rating ★★★★★
Data di avvio 09/01/1995
Patr. netto (mln €) 280
In data 31/12/2006



Caratteristiche

La selezione dei titoli si basa sull'analisi fondamentale in cui assume importanza la capacità di generare utili sopra la media di settore. Attenzione anche a sostenibilità dei margini nel lungo periodo, quote di mercato prospettiche e comparazione dei multipli di società dello stesso settore. Occhio di riguardo a energie alternative e ambiente.

Analisi

Tra i prodotti "Asia ex Japan",

Nextra Azioni Asia ha un rapporto rendimento/rischio triennale superiore alla media, su cui incide positivamente una volatilità abbastanza contenuta, una buona correlazione sul benchmark dichiarato e una Tracking Error Volatility contenuta, soprattutto nell'ultimo anno, quando la performance ha tratto vantaggio dallo stock picking che ha fatto da contraltare all'allocation geografica penalizzata dal sottopeso sulla Cina e dalle performance negative di Thailandia e Corea, su cui il fondo era sovraesposto.

Nonostante le buone performance 2006 dell'area, per il gestore le valutazioni non sono eccessive perché la crescita degli utili dovrebbe durare e i margini operativi non deteriorarsi. I Paesi privilegiati per il 2007 sono Indonesia, Malesia, Filippine, Thailandia, Cina e India.

Plus

Remunerare adeguatamente il rischio.

Minus

Presenza di commissioni di incentivo.

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006
Val. quota € a fine periodo	8,56	9,18	12,17	13,87
Rendimento netto %	16,05	6,51	28,48	12,34
Rendimento lordo %	18,01	7,27	32,46	14,02
Rispetto al Benchmark *	4,58	-1,48	-6,50	15,24
Posizione in classifica	116	87	229	108
Numero fondi	241	269	293	304

Posiz. nella categoria	2003	2004	2005	2006

(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci Pacific Free (euro); Benchmark adottato dal gestore: 90% Msci Ac Far East Free ex Japan in Euro - 10% Mts Bot

I primi 10 titoli

Samsung Electronics Co	6,35%
Taiwan Semiconductor Mfg	3,31%
China Mobile	2,68%
Hon Hai Precision Ind Co	2,39%
Petrochina Co H	1,76%
Kookmin Bank	1,75%
Posco	1,65%
China Life Insurance H	1,48%
Hutchison Whampoa	1,33%
Cheung Kong Holdings	1,22%

Data di riferimento: 29/12/2006

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006
Val. quota € a fine periodo	5,84	6,36	8,49	10,00
Rendimento netto %	14,50	8,03	29,36	15,67
Rendimento lordo %	16,29	9,07	33,45	17,77
Rispetto al Benchmark *	2,86	0,32	-5,51	18,99
Posizione in classifica	136	68	223	70
Numero fondi	241	269	293	304

Posiz. nella categoria	2003	2004	2005	2006

(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci Pacific Free (euro); Benchmark adottato dal gestore: 100% Msci All Country Asia ex Japan in Euro

I primi 10 titoli

Samsung Electronic	4,60%
China Mobile	2,80%
Tsmc	2,40%
Hon Hai Precision	2,20%
Petrochina	2,00%
Posco	2,00%
Cheung Kong	1,70%
Sun Hung Kai Property	1,30%
Mediatek Inc	1,30%
United Overseas Bank	1,10%

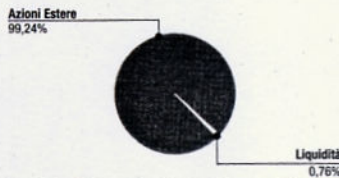
Data di riferimento: 29/12/2006

Le commissioni

Di gestione	1,8%
Di ingresso	4,5%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

(* Annuo su extrarendimento rispetto al benchmark

La composizione

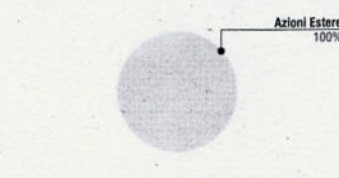


Le commissioni

Di gestione	1,95%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

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

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	12,19
Alfa (2)	0,78
Beta (3)	0,53
Beta2 (4)	-0,05
R quadro (5)	0,32

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) convessità del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	14,02	62,0	40,07
Posizione in classifica	108	100	84
Deviazione standard	10,11	12,19	17,25
Posizione in classifica	266	239	126
Sharpe	—	1,4	0,47
Posizione in classifica	—	59	80
Numero fondi	304	269	205

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	12,83
Alfa (2)	0,86
Beta (3)	0,60
Beta2 (4)	-0,05
R quadro (5)	0,37

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) convessità del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	17,77	71,41	53,99
Posizione in classifica	70	71	58
Deviazione standard	12,91	12,83	15,99
Posizione in classifica	94	224	158
Sharpe	—	1,49	0,62
Posizione in classifica	—	39	50
Numero fondi	304	269	205