

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari paesi emergenti

Anima batte Arca grazie al rating e al miglior rapporto rischio/rendimento

Anima Emerging Market e Arca Azioni Paesi Emergenti, appartenenti alla categoria Azionari Emergenti, sono i protagonisti del numero odierno. Entrambi investono su tutto il panorama dei mercati emergenti, ma con filosofie differenti. Il fondo Arca adotta una gestione moderata-

mente attiva, che lo caratterizza per un'elevata correlazione al mercato di riferimento e si concretizza in un profilo rischio/rendimento equiparabile all'indice Msci Emerging Market, indice di riferimento della categoria. Anima Emerging Market, invece, con il suo approccio contrarian orientato

al valore, si distingue per un andamento meno legato al mercato di riferimento: rapporto rendimento/rischio migliore della media ed alfa positivo contribuiscono alle buone quattro stelle di Rating Cfs.

pagina a cura di Cfs Rating

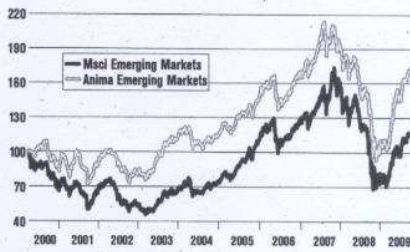
Anima Emerging Markets

Descrizione

Società di gestione

Anima Sgr
Via Brera, 18
20121 Milano - tel. 02.806381
Gestore: Giovanni Brambilla, Paolo Cirasole

Categoria Cfs Az. Emerging
Rating ★★★★★
Data di avvio 28/3/2000
Petr. netto (mln €) 175
in data 28/8/2009



Caratteristiche

Il fondo Anima Emerging Markets investe principalmente in azioni emesse da società quotate sui mercati finanziari dei paesi emergenti. Il fund manager adotta una stile gestionale orientato al valore e segue un approccio contrarian che porta a sottopesare i titoli e i settori tipicamente sopravvalutati preferendo quelli più trascurati. La gestione del portafoglio è attiva e volta ad un'ampia diversificazione.

Analisi

Il fondo Anima Emerging Markets ritorna alle quattro stelle di valutazione

Cfs Rating grazie ad un 2009 molto positivo sia in termini relativi che assoluti. Se già nel 2008 il comparto aveva dato segnali incoraggianti, è nel 2009 che le scelte del gestore si sono rivelate estremamente vincenti. Il 15% circa di overperformance rispetto al benchmark di categoria si spiega con il buon comportamento del fondo durante i primi difficili mesi del 2009 e l'ottima prova nel rally successivo, cavalcato privilegiando i mercati asiatici (Thailandia, Taiwan, Cina) e puntando sui titoli finanziari dell'area stessa. Marginale l'esposizione ai temi dell'energy e dei materiali e a tutti quei paesi la cui performance dipende

principalmente da essi, il fund manager sta cominciando a prendere profitto su alcune posizioni (finanziari) e a ridimensionare il beta di portafoglio ripositionandosi gradualmente su settori più difensivi (telecom). Ancora interessanti i paesi del sud-est asiatico ritenuti sottovalutati.

Plus

Rischio sotto controllo, rispetto alla media di categoria.

Minus

Un nuovo rally di materie prime ed energia potrebbe penalizzarlo in classifica.

I primi dieci titoli

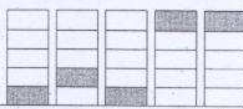
Krung Thai Bank	1,5%
Tmb Bank Public Corp	1,5%
Chartered Semiconductor	1,4%
True Corp	1,3%
Vivo Participacoes	1,0%
Thai Airways International	1,0%
China Unicom Hong Kong	1,0%
Thanachart Capital	1,0%
Siam City Bank Pub	0,9%
Hutchison Whamoa	0,9%

Data di riferimento: 26/9/2009

Rendimento fondo

	2005	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	7,46	8,53	9,63	5,02	6,61
Rendimento netto %	25,98	12,83	11,36	-41,96	61,13
Rendimento lordo %	29,65	14,46	12,89	-47,92	71,59
Rispetto al benchmark*	-20,50	-1,10	-8,37	3,93	18,39
Posizione in classifica	201	194	268	65	74
Numero fondi	249	286	334	378	411

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emerging Markets; benchmark adottato dal gestore: FT/S&P All World Emerging Markets Total Return Index in euro. Quota in data 30/9/2009)

Le commissioni

Di gestione	2,00%
Di ingresso	max 4,00%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	125

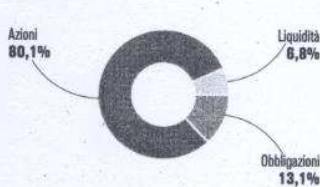
(* Dall'overperformance annuale rispetto al benchmark con clausola "Relative HighWaterMark")

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	24,75
Alfa (2)	0,28
Beta (3)	0,85
Beta2 (4)	0
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 indicizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) connettività del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	27,82	12,34	57,44
Posizione in classifica	28	69	116
Deviazione standard	34,32	24,75	21,20
Posizione in classifica	213	260	197
Sharpe	-	0,16	0,39
Posizione in classifica	-	74	100
Numero fondi	392	290	211

Arca Azioni Paesi Emergenti

Descrizione

Società di gestione

Arca Sgr
Via Mosè Bianchi, 6
20149 Milano - tel. 02.480671
Gestore: Andrea Dal Santo

Categoria Cfs Az. Emerging
Rating ★★★
Data di avvio 4/1/2001
Petr. netto (mln €) 241,81
in data 28/8/2009



Caratteristiche

Arca Azioni Paesi Emergenti è un fondo azionario specializzato nell'investimento nei paesi emergenti. Una volta definiti paesi e temi di investimento, le decisioni di investimento vengono prese in relazione alla valutazione dei fondamentali, del rendimento atteso e del contributo al rischio di portafoglio del singolo titolo. La liquidità e i comportamenti tecnici dei titoli forniscono indicazioni, non vincolanti, sul timing.

Analisi

Molto correlato all'indice di categoria Msci Emerging Market Free, il fondo

riflette il comportamento del proprio mercato di riferimento sia per rischio sostenuto che per rendimenti offerti. Nel 2009 le scelte di investimento che hanno premiato maggiormente sono state quelle legate alle economie esportatrici di materie prime e quelle più esposte ai movimenti dei mercati globali. In particolare, hanno ben performato Indonesia, Brasile, Turchia, India e Russia. Inoltre, l'elevato livello di liquidità, che si è riversato sul mercato a partire da marzo, ha favorito i titoli di minore capitalizzazione, più esposti ai movimenti di mercato. Per il prosieguo dell'anno il gestore non si attende rialzi di intensità pari a quelli

sperimentati nei mesi precedenti e, anzi, ritiene sarebbe salutare una correzione. Per il fund manager i temi di interesse rimangono Cina e Corea del Sud, mentre tornano interessanti paesi come Polonia e Repubblica Ceca. A livello settoriale occhi puntati sui petrolieri.

Plus

Profilo rischio/rendimento migliore rispetto alla media dei fondi Emerging Market.

Minus

Difficile aspettarsi qualcosa in più rispetto al mercato di riferimento.

Rendimento fondo

	2005	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	7,87	9,01	11,06	5,44	8,19
Rendimento netto %	41,74	12,95	20,02	-44,54	43,18
Rendimento lordo %	47,56	14,50	22,84	-50,80	50,42
Rispetto al benchmark*	-2,59	-1,06	0,58	1,05	-2,78
Posizione in classifica	158	193	136	123	275
Numero fondi	249	286	334	378	411

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emerging Markets; benchmark adottato dal gestore: 95% Msci Daily TR Net Emerging Markets - 5% Msci Euro Gov. Bill Index. Quota in data 30/9/2009)

Le commissioni

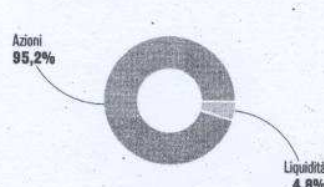
Di gestione	1,80%
Di ingresso	nessuna
Di uscita	nessuna
Di incentivo	nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	100

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	25,7
Alfa (2)	-0,01
Beta (3)	0,94
Beta2 (4)	0
R quadro (5)	0,99

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

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	7,71	1,85	61,32
Posizione in classifica	238	126	98
Deviazione standard	32,17	25,70	22,53
Posizione in classifica	267	242	185
Sharpe	-	0,03	0,40
Posizione in classifica	-	136	90
Numero fondi	392	290	211