

Scegliere i fondi. Il confronto tra due flessibili

Negli ultimi 3 anni la performance di Gestielle batte quella di Investitori

I due prodotti analizzati questa settimana, **Gestielle Total Return Globale** e **Investitori Flessibile**, perseguono lo stesso obiettivo, ossia quello di ottenere un rendimento positivo indipendentemente dall'andamento, positivo o negativo, dei mercati finanziari.

Tale obiettivo è stato ottenuto da entrambi con buoni risultati. Da aprile 2004 ha ottenuto una performance migliore **Investitori Flessibile**: nello stesso periodo infatti Gestielle Total Return Globale ha intrapreso la strada della gestione a ritorno assoluto. Per contro invece il comparto di Aletti ha

fatto meglio di quello di Investitori negli ultimi tre anni, durante i quali però i rischi presi sono stati molto più elevati di quelli corsi da Investitori Flessibile, che è risultato quindi molto meno soggetto alla volatilità mensile dei rendimenti.

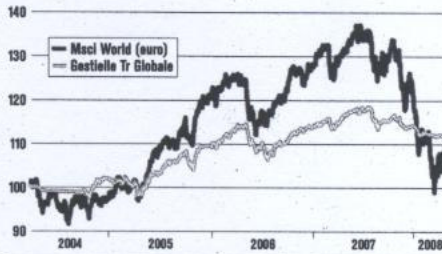
pagina a cura di Cfs Rating

Gestielle Total Return Globale

Descrizione

Società di gestione
Aletti Gestielle Sgr Spa
via Roncaglia, 12
20149 Milano - tel. 02.48.96.71
Gestore: team di asset allocation

Categoria Cfs	Flessibile
Rating	★★★★
Data di avvio	15/4/1986
Patr. netto (min €)	104
in data	31/3/2008



Caratteristiche

Da marzo 2004 il fondo adotta strategie tipiche di una gestione total return, facendo ampio uso di opzioni su indici azionari. Il fondo segue una strategia di gestione che mira al ritorno assoluto, attraverso un approccio top-down in cui si cerca di individuare il mix di asset class ottimale, considerando il quadro macroeconomico e il livello di rischio complessivo al quale si vuole esporre.

Analisi

Gestielle Total Return Globale è riuscito, grazie al suo approccio a ritorno assoluto, a limitare gli effetti

negativi della crisi dei mercati finanziari. La performance nell'ultimo anno non sono state tra le migliori, ma tutto sommato risultano in linea con la media dei fondi a ritorno assoluto, rispetto ai quali il prodotto vanta una performance triennale nettamente superiore. Il rischio sostenuto dal fondo è abbastanza elevato, ma si mantiene ampiamente nei limiti definiti dal VaR ex ante espresso come parametro di riferimento alternativo del fondo. Il 2008 è stato affrontato con una sostanziale prudenza sui mercati azionari, in quanto in un'ottica di medio-lungo termine, il gestore si

aspetta una sottoperformance dell'equity dovuta al rallentamento economico, alla compressione dei margini societari e al persistere delle tensioni sul mercato del credito. Tale scenario suggerisce al gestore una limitata esposizione all'azionario, mentre lo spinge verso la componente obbligazionaria in euro (tratto di curva due-tre anni) dove ritiene possa esserci valore.

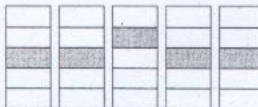
Plus
= Performance triennale competitiva.

Minus
= Volatilità abbastanza elevata.

Rendimento fondo

	2004	2005	2006	2007	2008
Val. quota € a fine periodo	11,44	12,36	12,96	13,00	12,69
Rendimento netto %	3,40	7,02	4,30	0,28	-2,13
Rendimento lordo %	3,89	8,02	4,89	0,31	-2,43
Rispetto al benchmark*	-0,59	-16,20	-0,62	4,00	13,93
Posizione in classifica	37	59	58	147	186
Numero fondi	90	127	162	286	397

Posiz. nella categoria



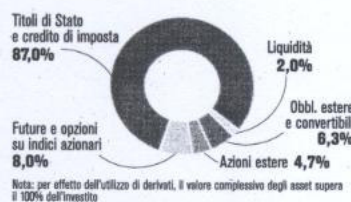
*Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro). Quota in data 31/3/2008

Le commissioni

Di gestione	1,2%
Di ingresso	3,0%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	15%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

*Su extrarendimento su valore massimo quota di uno dei due mesi precedenti

La composizione



Nota: per effetto dell'utilizzo di derivati, il valore complessivo degli asset supera il 100% dell'investito

Il profilo rischio/rendimento

Deviazione standard (1)	6,18
Alfa (2)	0,31
Beta (3)	0,44
Beta2 (4)	0
R quadro (5)	0,62

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-3,10	13,07	18,92
Posizione in classifica	118	25	34
Deviazione standard	4,36	6,18	5,05
Posizione in classifica	165	55	40
Sharpe	-	0,01	0,07
Posizione in classifica	-	25	34
Numero fondi	283	126	64

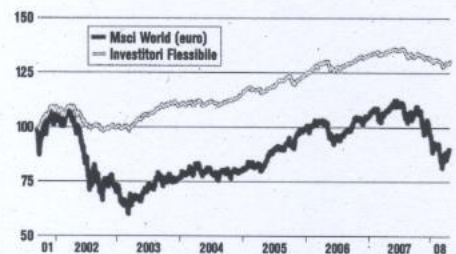
1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) convessità del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Investitori Flessibile

Descrizione

Società di gestione
Investitori Sgr
corso Italia, 22/A
20122 Milano - tel. 02.721.625.00
Gestore: Emanuele Vozzini

Categoria Cfs	Flessibile
Rating	★★★★
Data di avvio	6/9/2001
Patr. netto (min €)	80
in data	31/3/2008



Caratteristiche

Per statuto il fondo non può investire più del 50% del proprio patrimonio in titoli di natura azionaria, mentre può utilizzare anche strumenti derivati sia per fini di copertura che per fini di investimento, con una leva massima complessiva pari a 1,3. La gestione del fondo si affida a un approccio top-down per l'asset allocation strategica, mentre per la selezione dei titoli segue i dettami dell'analisi fondamentale.

Analisi

Il fondo mantiene una volatilità contenuta, inferiore tanto rispetto a

quella della media di categoria, quanto a quella del peer group dei prodotti total e absolute return. La gestione monitora costantemente la volatilità complessiva del portafoglio e quella delle varie componenti con l'intento di generare un moderato ma costante apprezzamento del capitale. L'obiettivo è stato raggiunto: le performance a tra e a cinque anni sono superiori alla media di categoria, evidenziando come l'attenzione al contenimento del rischio non abbia penalizzato eccessivamente i rendimenti. Per i prossimi mesi il fund manager, aspettandosi un mercato ancora volatile, continuerà a

dedicare la massima attenzione al controllo del rischio e terrà un atteggiamento difensivo sulla parte obbligazionaria (titoli di Stato) e opportunistico sulla componente azionaria (trading e relative value), con singole scelte basate sull'individuazione di temi value sia in ambito azionario che in ambito obbligazionario.

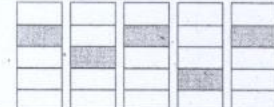
Plus
= Gestione attiva di buona qualità.

Minus
= Presenza delle commissioni di incentivo.

Rendimento fondo

	2004	2005	2006	2007	2008
Val. quota € a fine periodo	5,77	6,20	6,64	6,58	6,43
Rendimento netto %	4,45	6,50	6,27	-0,76	-1,99
Rendimento lordo %	5,08	7,41	7,14	-0,88	-2,28
Rispetto al benchmark*	0,60	-16,81	1,63	2,81	14,08
Posizione in classifica	23	65	40	180	131
Numero fondi	90	127	162	286	397

Posiz. nella categoria



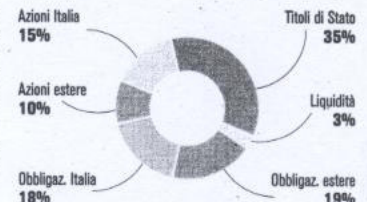
*Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); benchmark adottato dal gestore: Nd

Le commissioni

Di gestione	0,0%
Di ingresso	Max 8,0%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	35%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	0

*Del'overperformance rispetto al Mts Bot

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

Deviazione standard (1)	3,53
Alfa (2)	0,24
Beta (3)	0,24
Beta2 (4)	0
R quadro (5)	0,58

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-3,76	9,83	28,28
Posizione in classifica	134	31	24
Deviazione standard	2,50	3,53	3,58
Posizione in classifica	229	87	50
Sharpe	-	-0,29	0,50
Posizione in classifica	-	42	14
Numero fondi	283	126	64

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 indizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) convessità del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark