

ANALISI E APPROFONDIMENTI

CFS Rating

in collaborazione con

★★★★★

SCEGLIERE I FONDI / IL CONFRONTO TRA DUE AZIONARI EURO

Primavera Euro Bc batte Symphonia grazie a rendimenti molto più costanti

L'analisi di questa settimana riguarda due prodotti di piccole dimensioni patrimoniali, specializzati nell'investimento nei mercati azionari dell'area Euro. **Symphonia Sicav Azioni Euro** vanta una performance a cinque anni superiore alla media di

categoria, ma nell'ultimo anno e mezzo ha trovato qualche difficoltà a generare rendimenti competitivi.

Dal canto suo, invece, **Primavera Euro Blue Chips** si caratterizza per rendimenti più costanti che gli consentono performance superiori alla

media su tutti gli orizzonti temporali presi a riferimento. Si tratta di un fondo abbastanza correlato al proprio benchmark, su cui genera alta grazie a scelte di picking di buona qualità e a una buona rotazione settoriale.

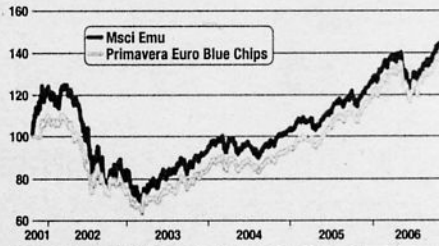
pagina a cura di CFS Rating

Primavera Euro Blue Chips

Descrizione

Società di gestione
Caam Sgr SpA
Piazzale Cadorna, 5
20123 Milano - tel. 02.88101
Gestore: Dimitri Gabetta

Categoria Cfs Az. Euro
Rating ★★★★★
Data di avvio 24/09/2001
Patr. netto (mln €) 3
In data 31/10/2006



Caratteristiche

Il processo gestionale si avvale di metodologie quantitative eometriche che, in prima battuta, fungono da filtro per l'individuazione dei settori e dei titoli più interessanti. In seconda battuta, si procede a un'analisi di carattere più qualitativa volta a selezionare i singoli titoli che faranno parte dell'attivo, secondo una precisa scelta di allocazione di portafoglio. A inizio del prossimo mese di dicembre il fondo verrà incorporato in Nextra Azioni Europa.

Analisi

Il fondo è ben gestito, correlato al benchmark dichiarato, l'indice Msci Emu, e spesso ottiene rendimenti superiori. A fronte di un tracking error poco marcato e di livelli di rischio simili al benchmark, si distingue per frequenti, anche se contenuti, extrarendimenti mensili grazie a una stock selection di qualità. Nel 2006, oltre agli apporti positivi dello stock picking, le buone notizie sono arrivate da una rotazione geografica e settoriale svolta con successo; un po' di

delusione, invece, su alcuni titoli pharma. L'outlook rimane ancora positivo: la Spagna, evitando i titoli che hanno corso di più, può offrire ancora buone opportunità. Interessanti anche health-care, hi-tech, energy e media, ma sempre con attento stock picking, che potrebbe dare soddisfazioni anche su settori più "tirati".

Plus

Stock picking di qualità.

Minus

Profilo commissionale abbastanza oneroso.

Symphonia Sicav Azioni Euro

Descrizione

Società di gestione
Symphonia Sicav
Corso Matteotti, 5
20121 Milano - tel. 02.777071
Gestore: Massimo Baggiani

Categoria Cfs Az. Euro
Rating ★
Data di avvio 02/07/2001
Patr. netto (mln €) 54
In data 31/10/2006



Caratteristiche

Il fondo è slegato da logiche di benchmarking; l'approccio gestionale si basa solo sull'analisi fondamentale. I titoli inseriti in portafoglio sono quelli che per il gestore hanno valore intrinseco non riconosciuto dal mercato; il fondo ha dunque un'impostazione value, poco incline a seguire le mode e spesso contrarian.

Analisi

Il fondo non ha una valutazione elevata nella categoria Cfs Rating

Azionari Euro, scontando soprattutto la performance dell'ultimo anno in cui ha sottoperformato indice di riferimento e media di categoria. Il forte sottopeso di banche e utilities e il forte sovrappeso di tic e ciclici hanno penalizzato severamente il fondo che ha tratto beneficio, però, da singole posizioni su Schering, Arcelor, Air France, Benetton, Fiat priv. e Renault. Le scelte settoriali, dopo la performance differenziale del 2006, sono ritenute ancor più valide e avvalorate dall'ottima performance di ottobre. Il gestore

ritiene che si sia all'inizio di una fase di rallentamento, innestata in un forte ciclo di crescita di medio-lungo periodo; le mosse dei prossimi mesi sono il sovrappeso sulla Germania (finanziari soprattutto) e il sottopeso sulla Spagna.

Plus

Buona performance di lungo periodo.

Minus

Rapporto rendimento/rischio triennale inferiore alla media dei diretti concorrenti.

Rendimento fondo

	2002	2003	2004	2005	2006
Val. quota € a fine periodo	3,63	4,22	4,70	5,94	6,90
Rendimento netto %	-29,92	14,52	10,12	23,17	14,25
Rendimento lordo %	-34,16	16,04	11,46	26,40	16,09
Rispetto al Benchmark*	0,78	-0,34	1,35	3,98	1,90
Posizione in classifica	124	110	143	41	56
Numero fondi	173	190	221	231	239

Posiz. nella categoria	2002	2003	2004	2005	2006

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

I primi 10 titoli

Deutsche Boerse Ag	3,12%
Deutsche Bank	3,95%
Koninklijke Dsm Nv	2,94%
Linde Ag	2,81%
Suez	2,73%
Fresenius Medical Care	2,51%
Generali Assicurazioni	2,25%
Metso Oyj	2,24%
Sampo Oyj	2,23%
Telefonica Sa	2,20%

Data di riferimento 31/10/2006

Rendimento fondo

	2002	2003	2004	2005	2006
Val. quota € a fine periodo	4,07	4,65	5,15	6,11	6,86
Rendimento netto %	-21,71	12,74	9,55	16,25	10,91
Rendimento lordo %	-24,80	14,14	10,84	18,51	12,36
Rispetto al Benchmark*	10,14	-2,24	0,73	-3,91	-1,83
Posizione in classifica	79	146	148	137	177
Numero fondi	173	190	221	231	239

Posiz. nella categoria	2002	2003	2004	2005	2006

(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emu; Benchmark adottato dal gestore: 100% Dow Jones Eurostoxx

I primi 10 titoli

Allianz	9,50%
Deutsche Telekom	6,80%
France Telecom	6,60%
Siemens	5,40%
Ergo Previdenza	4,80%
Dexia	3,70%
Deutsche Bank	3,00%
Commerzbank	2,50%
Astaldi	2,30%
Havas	2,10%

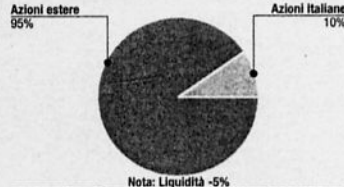
Data di riferimento 31/10/2006

Le commissioni

Di gestione	1,8%
Di ingresso	Max 4,5%
Di uscita (alternativa a quella di ingresso)	Max 4,8
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

(*) Sull'extra-performance annua rispetto al benchmark prelevata trimestralmente

La composizione

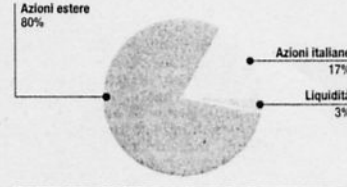


Le commissioni

Di gestione	1,5%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	12.500

(*) Su extra-rendimento rispetto al benchmark (rettificato del 12,5%)

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	9,59
Alfa (2)	0,13
Beta (3)	1,02
Beta2 (4)	0,01
R quadro (5)	0,97

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	26,37	71,56	37,91
Posizione in classifica	56	56	107
Deviazione standard	9,62	9,59	14,66
Posizione in classifica	124	133	145
Sharpe	—	1,71	0,34
Posizione in classifica	—	48	101
Numero fondi	238	218	171

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	10,51
Alfa (2)	-0,23
Beta (3)	1,08
Beta2 (4)	0,02
R quadro (5)	0,91

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	19,06	54,87	39,39
Posizione in classifica	205	180	101
Deviazione standard	10,83	10,51	18,63
Posizione in classifica	71	72	37
Sharpe	—	1,24	0,31
Posizione in classifica	—	182	106
Numero fondi	238	218	171