

ANALISI E APPROFONDIMENTI

CFB Rating

In collaborazione con

★★★★★

SCEGLIERE I FONDI / IL CONFRONTO TRA DUE BILANCIATI

Bussola è più adatto a chi non teme il rischio e cerca rendimenti elevati

Nella categoria Cfs Rating dei bilanciati vengono raggruppati tutti i fondi bilanciati nelle loro diverse declinazioni. I due prodotti presi in esame sono entrambi fondi di fondi appartenenti alla categoria ma, mentre Sai Multi Fund Linea Dinamica può essere definito un "bilanciato puro", Bussola FdF

Sviluppo risulta essere un fondo molto esposto sul fronte azionario.

Entrambi i prodotti sono di buona qualità adatti a differenti tipologie di investitori: Bussola FdF Sviluppo è uno strumento con un grado di rischio più elevato, ma è anche più performante in virtù della maggiore

esposizione azionaria strutturale che gli ha permesso di sfruttare il rally degli ultimi anni. Sai Multi Fund Linea Dinamica ha fornito rendimenti meno generosi, ma comunque competitivi e ha remunerato molto bene il rischio che è tra i più bassi fra i bilanciati puri.

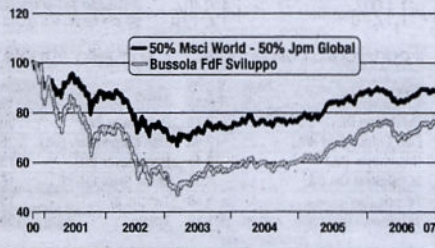
pagina a cura di CFB Rating

Bussola FdF Sviluppo

Descrizione

Società di gestione
Bnl Gestioni Sgr
Via Achille, 4
20151 Milano - tel. 02.40271
Gestore: Luca Ramponi

Categoria Cfs Bilanciato
Rating ****
Data di avvio 30/10/2000
Patr. netto (mln €) 5
In data 31/12/2006



Caratteristiche

Investe solo in fondi di terzi (800 tra fondi e Sicav) selezionati con valutazioni quantitative e qualitative. L'universo investibile è diviso in 80 categorie per asset class e stili d'investimento diversi, i fondi sono scelti per raggiungere livelli efficienti di rendimento/rischio. È bilanciato ma, come rivela il benchmark, molto esposto all'azionario.

Analisi

Il fondo di fondi si avvicina molto

a un azionario internazionale in quanto per regolamento investe almeno il 70% in Oicr di natura azionaria. Il livello di rischio è tra i più elevati della categoria Cfs Rating Bilanciati, superiore ai bilanciati azionari. È abbastanza correlato al benchmark sul quale ottiene extrarendimenti con discreta continuità. Nel 2006 il fund picking ha generato valore con la selezione di fondi absolute return, meno premianti le scelte sugli azionari americani.

Nell'asset allocation ha premiato il sovrappeso ai mercati emergenti. Il gestore è positivo

cautamente sull'equity europeo, in particolare in Germania e Italia; sul versante obbligazionario ritiene i titoli sopravvalutati sui fondamentali, anche per la moderazione delle attese di inflazione e della frenata globale.

Plus

Performance a tre anni competitiva rispetto ai fondi "bilanciati azionari".

Minus

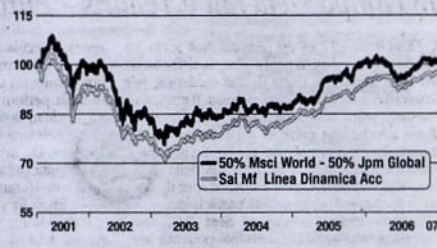
Volatilità elevata, anche in considerazione della sua natura di fondo di fondi.

Sai Multi Fund Linea Dinamica

Descrizione

Società di gestione
Sai Asset Management Sgr SpA
Via Senigallia, 18/2
20123 Milano - tel. 02.64021
Gestore: Paolo Concaro

Categoria Cfs Bilanciato
Rating ***
Data di avvio 13/03/2001
Patr. netto (mln €) 18,3
In data 31/12/2006



Caratteristiche

Dopo un'analisi quantitativa che suddivide i fondi in categorie omogenee l'analisi qualitativa degli Oicr studia gli investimenti e la capacità dei gestori di creare alfa nelle diverse fasi del mercato. Si effettuano incontri mirati con il portfolio manager. La componente azionaria e quella obbligazionaria non possono superare il 65% del patrimonio.

Analisi

Nella categoria Cfs Rating

Bilanciati si distingue per rischio assai contenuto, ben remunerato da una performance triennale in linea con i bilanciati puri. Sul benchmark di categoria (50% Msci World - 50% Jpm Global) genera buon alfa per la sovraesposizione sull'equity nel 2004-06. L'extrarendimento sul benchmark nel 2006 è dipeso da sovraesposizione all'equity, duration più breve sul bond e dal perseguimento di temi specifici quali energie rinnovabili, acqua e materiali di base. Effetti positivi anche dalla gestione attiva del cambio, gestione dinamica delle

small cap e dei Paesi emergenti e la preferenza dello stile value. Nel 2007 il gestore ritiene ancora interessante l'equity (sovrappeso eurozona - sottopeso Usa) e conferma la preferenza per big cap e stile value. Sul bond mantiene una duration media inferiore al benchmark.

Plus

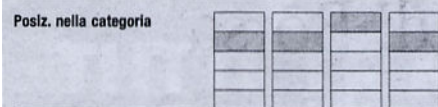
Rischio ben contenuto.

Minus

Performance a cinque anni inferiore alla media dei diretti concorrenti.

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006
Val. quota € a fine periodo	2,87	3,01	3,68	3,82
Rendimento netto %	6,35	4,30	19,55	3,40
Rendimento lordo %	6,85	4,90	22,31	3,83
Rispetto al Benchmark*	4,63	1,65	6,29	3,71
Posizione in classifica	60	89	21	113
Numero fondi	215	245	283	299



(*) Benchmark adottato per l'analisi: 50% Msci World - 50% Jpm Global. Benchmark adottato dal gestore: 80% Msci World Free - 10% Ml Emu Direct Gov. 1-3 y - 10% Ml Euro Curr. Libid 1m constant maturity

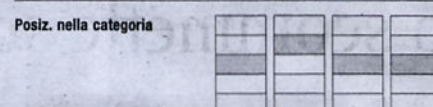
I primi 10 Oicr

Ubs Kss - Us Equities (\$)	10,5%
Sgam Fe - Us Relative Value	10,0%
Jpm Us Value	8,0%
Jpm Europe Equity	8,0%
Ubs Eqf - European Opportunity	5,5%
Jpm Europe Strategic Growth	5,0%
Jpm Europe Strategic Value	5,0%
Caf Dynarbitrage Var 4	4,5%
Bnl Global Emerging Markets	4,0%
Jpm Us Dynamic	4,0%

Data di riferimento: 31/12/2006

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006
Val. quota € a fine periodo	3,95	4,14	4,70	4,87
Rendimento netto %	3,55	4,26	11,81	3,21
Rendimento lordo %	3,94	4,85	13,47	3,65
Rispetto al Benchmark*	1,72	1,60	-2,55	3,53
Posizione in classifica	129	91	126	122
Numero fondi	215	245	283	299



(*) Benchmark adottato per l'analisi: 50% Msci World - 50% Jpm Global. Benchmark adottato dal gestore: 50% Msci World Free Tr - 50% Jp Morgan Global Euro

I primi 10 Oicr

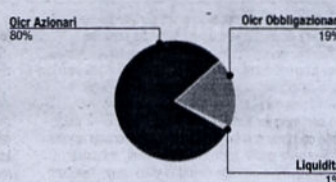
Parvest Japan Yen Bond	6,5%
Credit Agricole Dyn Forex	4,0%
Dws Forex Strategy	4,0%
Dws Gold Plus	3,9%
Lyxor Etf 1-3y Milano	3,4%
Ishares S&P500 Etf Milano	3,1%
Pictet Water Cl P Eq	2,8%
Morg Stan Global Brands Usd	2,8%
Orsay M&A	2,5%
Orsay 33	2,5%

Data di riferimento: 31/12/2006

Le commissioni

Di gestione	1,0%
Di ingresso	Max 0,5%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	5.000

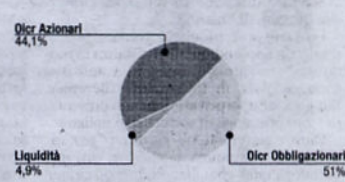
La composizione



Le commissioni

Di gestione	1,2%
Di ingresso	Max 1,5%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.200

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	7,62
Alfa (2)	0,18
Beta (3)	1,26
Beta2 (4)	-0,08
R quadro (5)	0,71

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	3,83	33,22	2,96
Posizione in classifica	113	25	134
Deviazione standard	8,05	7,62	11,68
Posizione in classifica	12	17	14
Sharpe	—	0,88	-0,11
Posizione in classifica	—	71	99
Numero fondi	299	245	189

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.

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	4,34
Alfa (2)	0,21
Beta (3)	0,74
Beta2 (4)	-0,03
R quadro (5)	0,75

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	3,65	23,32	4,97
Posizione in classifica	122	96	124
Deviazione standard	3,55	4,34	6,49
Posizione in classifica	227	156	119
Sharpe	—	0,88	-0,21
Posizione in classifica	—	70	128
Numero fondi	299	245	189