

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari America

La gestione attiva del fondo Vegagest difende meglio nella fase Orso

I fondi analizzati questa settimana sono **Vegagest Azionario America A** e **Eurizon Focus Azioni America** ed appartengono alla categoria CFS Rating degli Azionari America.

Entrambi i fondi sono caratterizzati da una gestione moderatamente attiva come dimostrato

dal valore elevato dell'R-Quadro che rivela un'evidente correlazione al mercato sottostante.

Si tratta di buoni comparti che si contraddistinguono per un profilo rischio-rendimento al di sopra della media di categoria di appartenenza. Il fondo della scuderia Vegagest ottiene un maggior

numero di stelle rispetto al comparto gestito da Eurizon grazie al conseguimento di performance migliori sia in fasi di mercato ascendente che in fasi di mercato discendente.

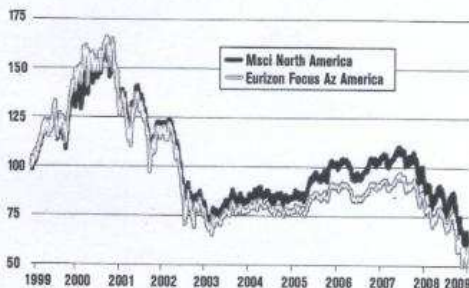
pagina a cura di **Cfs Rating**

Eurizon Focus Azioni America

Descrizione

Società di gestione
Eurizon Capital Sgr
Via Visconti di Modrone, 11/15
20121, Milano - tel. 02.30.34.71
Gestore: Marco Mussetti

Categoria Cfs	Az. America
Rating	★★★
Data di avvio	18/01/1996
Petr. netto (min €)	240
in data	31/12/2008



Caratteristiche

Il fondo investe prevalentemente in titoli azionari dell'area statunitense selezionati attraverso un approccio «top-down» basato su analisi macroeconomiche, che portano ad individuare le preferenze su settori ciclici e difensivi, a cui si associa l'attività di stock picking, incentrata sui fondamentali delle società. Il fondo non prevede particolari strategie di copertura dal rischio cambio.

Analisi

Il fondo presenta un'elevata correlazione al suo benchmark specifico come dimostra l'elevato valore

dell'R-quadro. Il grado di rischio assunto rispetto al benchmark identificato da un beta pari all'unità è indice di una gestione che tende ad assumere un rischio in linea con il mercato di riferimento. All'interno della categoria tuttavia il fondo si dimostra abile a contenere le perdite, infatti ottiene dei risultati di breve-medio periodo superiori alla media. Il gestore si attende un inizio 2009 contraddistinto ancora da un elevato costo del capitale e crescita economica modesta, pertanto punterà su società con leva finanziaria contenuta e che operino in un contesto competitivo favorevole. Tra i settori considerati interessanti dal gestore, anche alla luce

degli interventi governativi, troviamo tra i ciclici il settore immobiliare e i tecnologici e tra i difensivi le Telecom piuttosto che gli Staples. Occhio di riguardo anche per il settore assicurativo e per quello delle biotecnologie. Per quanto riguarda le small cap, per ora le valutazioni sembrano far desistere ad un avvicinamento a questa componente.

Plus

Volatilità a tre anni inferiore rispetto alla media di categoria.

Minus

Poco adatto a sfruttare rally ascendenti di mercato.

I primi dieci titoli

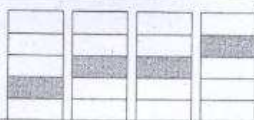
Exxon Mobil Corp.	2,66%
Microsoft Corp.	2,17%
At&T Inc.	2,05%
Wal-Mart Stores Inc.	1,73%
Wells Fargo&Co	1,58%
Cisco Systems Inc.	1,56%
Merck&Co. Inc.	1,54%
JpMorgan Chase&Co.	1,47%
Genentech Inc.	1,26%
Conocophillips	1,25%

Data di riferimento: 31/12/2008

Rendimento fondo

	2005	2006	2007	2008
Val. quota € a fine periodo	9,40	9,44	8,93	5,77
Rendimento netto %	14,86	0,43	-4,76	-30,96
Rendimento lordo %	16,99	0,46	-5,44	-35,42
Rispetto al Benchmark*	-4,21	-0,93	-0,88	0,76
Posizione in classifica	173	160	163	148
Numero fondi	282	312	357	394

Posiz. nella categoria



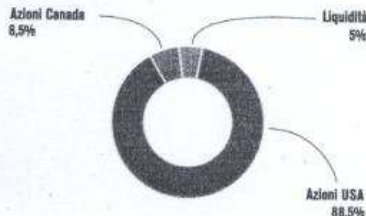
(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci North America (euro)
Benchmark adottato dal gestore: 95% Msci North America - 5% Mts ex Banca

Le commissioni

Di gestione	1,9%
Di ingresso	max 1,5%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

(*) Dell'extraperformance rispetto all'indice di riferimento

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-35,42	-38,66	-28,79
Posizione in classifica	148	122	126
Deviazione standard	20,03	14,67	12,76
Posizione in classifica	334	237	213
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	192	182
Numero fondi	385	280	227

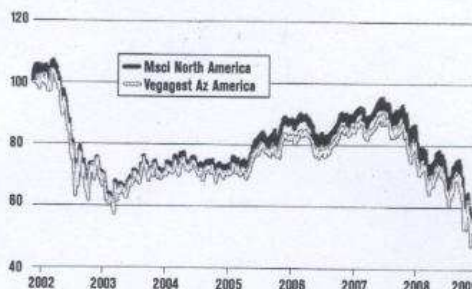
1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indicizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Vegagest Azionario America A

Descrizione

Società di gestione
Vegagest Sgr Spa
Corso Porta Reno, 37
44100 Ferrara - tel. 0532.78.10.11
Gestore: Alessandro Cameroni

Categoria Cfs	Az. America
Rating	★★★
Data di avvio	07/11/2001
Petr. netto (min €)	14,35
in data	30/12/2008



Caratteristiche

L'orizzonte investibile del fondo Vegagest Azionario America A è rappresentato principalmente da titoli azionari del Nord America. L'attività di stock picking si basa su un approccio bottom-up prestando particolare attenzione a società interessate da storie di ristrutturazione e per il trading a breve ci si basa sulle indicazioni dell'oscillatore «momentum».

Analisi

Il fondo nel 2008 guadagna posizioni in classifica rispetto all'anno precedente: nei confronti dei compagni di categoria il fondo si distingue per un

profilo rischio-rendimento competitivo frutto di una gestione in grado di limitare le perdite sia a uno che a tre anni e di contenere il rischio. Rispetto all'indice specifico adottato come parametro di riferimento (90% MSCI North America - 10% MTS) il fondo risulta molto correlato ed è sostanzialmente allineato al suo andamento. Nell'ultima parte del 2008 il gestore, a seguito dei consistenti rimborsi e dell'elevata volatilità che ha contraddistinto i mercati di riferimento, ha preferito investire sull'indice S&P500 limitando l'attività di stock picking. Per i prossimi mesi i settori privilegiati, la cui selezione si basa sulla base di analisi

top-down, saranno i materials, gli energy e i technology. Per quanto riguarda la divisa statunitense, il gestore considera possibile un apprezzamento del dollaro in concomitanza di minimi di mercato e ritiene che i mercati statunitensi saranno anche i primi ad uscire dalla crisi.

Plus

Performance a tre anni superiori rispetto alla media dei diretti concorrenti.

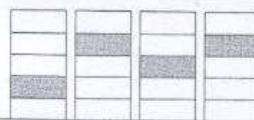
Minus

Il fondo presenta un profilo commissionale poco vantaggioso.

Rendimento fondo

	2005	2006	2007	2008
Val. quota € a fine periodo	4,10	4,24	3,95	2,60
Rendimento netto %	14,4	3,06	-6,01	-29,73
Rendimento lordo %	16,46	3,45	-6,88	-34,29
Rispetto al Benchmark*	-4,74	2,06	-2,32	1,89
Posizione in classifica	179	78	204	106
Numero fondi	282	312	357	394

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci North America (euro)
Benchmark adottato dal gestore: 90% Msci North America in euro - 10% Mts ex Bankit Bof

I primi 10 titoli

S/P 500 - scad. 03/2009	72,5%
Ishares S&P500 indexfund (usa Im) Etf/Eur	7,8%
S&P/Tse 60 Index - scad. 03/2009	6,0%
Genentech Inc.	0,4%
Anadarko Petroleum Corp.	0,4%
Microsoft Corp.	0,2%
S/P500 Mini - scad. 03/2008	0,2%
Campbell Soup Co.	0,2%
Take-two Interactive Software Inc.	0,2%
Valero Energy Corp.	0,2%

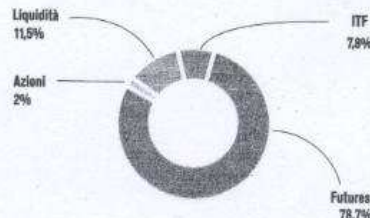
Data di riferimento: 31/12/2008

Le commissioni

Di gestione	1,85%
Di ingresso	max 3,0%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

(*) Sull'extraperformance rispetto al benchmark

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	14,66
Alfa (2)	0,03
Beta (3)	0,97
Beta2 (4)	-0,0004
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) consistenza del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-34,29	-36,70	-26,45
Posizione in classifica	106	84	101
Deviazione standard	20,11	14,66	12,76
Posizione in classifica	324	239	210
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	144	161
Numero fondi	385	280	227