

ANALISI E APPROFONDIMENTI

SCEGLIERE I FONDI / IL CONFRONTO TRA DUE AZIONARI INTERNAZIONALI

CFS Rating

In collaborazione con

★★★★★

Nextam e SanPaolo offrono strumenti accomunati soltanto dalla ridotta volatilità

I due fondi azionari internazionali di questa settimana ottengono la medesima valutazione di tre stelle Cfs Rating e che mostrano caratteristiche molto simili. Entrambi sono gestiti con un approccio bottom-up fondato sull'analisi fondamentale dei titoli, che genera portafogli con un rischio molto

contenuto (per lo meno rispetto ai concorrenti). Le similitudini, però, finiscono qui; la comune valutazione di tre stelle nasconde profonde differenze nel track record storico dei due fondi. **Nextam Partners Azionario Internazionale** paga a caro prezzo il cattivo rendimento registrato nel 2005,

ma complessivamente si dimostra un fondo di qualità superiore a quanto espresso dal rating. **SanPaolo Global Equity Risk**, invece, ha una storia un po' più travagliata, ma finalmente sembra aver imboccato la strada della qualità.

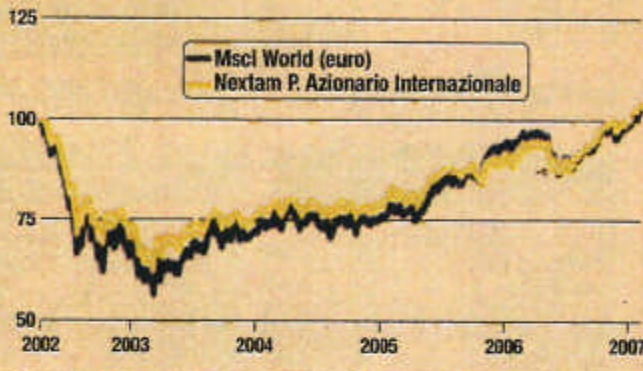
pagina a cura di Cfs Rating

Nextam Partners Azionario Internazionale

Descrizione

Società di gestione
Nextam Partners Sgr SpA
Via Bigli, 11
20121 Milano - tel. 02.7645121
Gestore: Alessandro Michalchuk

Categoria Cfs Az. Internazionali
Rating ★★★
Data di avvio 02/04/2002
Patr. netto (mln €) 17,2
in data 31/01/2007



Caratteristiche

La strategia di investimento attiva si basa su una selezione di titoli e settori ritenuti più interessanti per valutazioni fondamentali, crescita regolare su periodi estesi, situazioni patrimoniali e finanziarie solide, bassa sensibilità alla volatilità del ciclo, alta generazione di free cash flow. Esposizione a rischio cambi generalmente non coperta.

Analisi

Le tre stelle ottenute derivano dalla deludente performance del

2005, anno in cui ha fatto, se non male in assoluto (+13%), meno bene del comparables e dell'indice di categoria, per la decisione strutturale e non strategica, citando il gestore, di evitare l'investimento in Giappone (sin da 1988). L'exploit del mercato nipponico ha vanificato i tentativi di colmare il gap puntando sulle altre Tigri asiatiche. Discorso opposto nel 2006, quando all'assenza del Giappone si sono aggiunti i contributi positivi del sovrappeso su Hong Kong e area euro, mentre il sottopeso

sugli Usa ha limitato gli effetti del dollaro debole. Le tre stelle non rendono completa giustizia a un fondo di buona qualità che, tra l'altro, riesce a contenere bene il rischio complessivo rispetto ai concorrenti diretti. Promosso.

Plus

Fondo che contiene la volatilità rispetto agli altri della categoria.

Minus

La volontà strutturale di non investire in Giappone può rappresentare un limite.

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	3,81	3,96	4,53	5,00	5,14
Rendimento netto %	6,25	3,57	12,64	8,98	2,45
Rendimento lordo %	6,75	4,05	14,42	10,21	2,77
Rispetto al Benchmark*	-2,08	-0,43	-9,80	4,70	0,15
Posizione in classifica	119	113	243	46	45
Numero fondi	217	247	262	283	322

Posiz. nella categoria



(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (Euro); Benchmark adottato dal gestore: 90% Msci World Dtr in euro - 10% Mts Bot

I primi 10 titoli

Cheung Kong	4,52%
Exxon Mobil Corp	3,71%
China Mobile Ltd/HK	3,66%
Bangkok Bank	2,40%
Procter & Gamble	1,85%
Soc. Generale	1,69%
Metlife	1,52%
Citigroup	1,41%
Cisco Systems	1,41%
Luxottica	1,40%

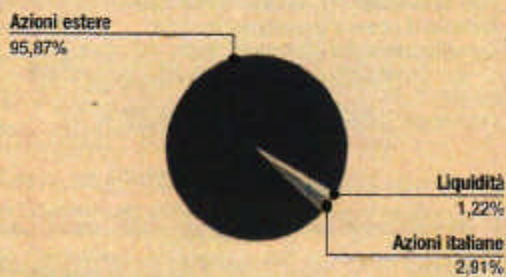
Data di riferimento: 31/01/2007

Le commissioni

Di gestione	2%
Di ingresso	3%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	2500

(*) Su extrarendimento rispetto al benchmark calcolato giornalmente

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	6,937
Alfa (2)	0,044
Beta (3)	0,828
Beta2 (4)	-0,008
R quadro (5)	0,847

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.

Il profilo rischio/rendimento

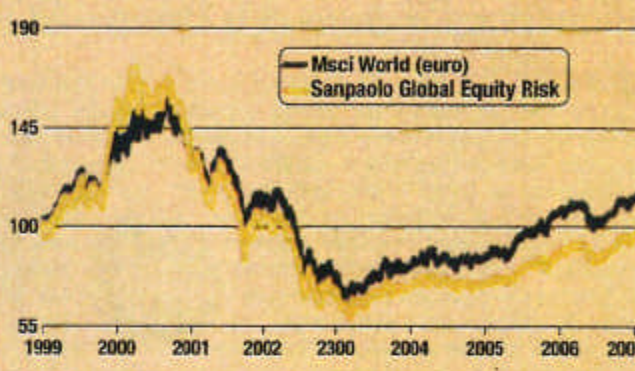
	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	12,52	31,36	—
Posizione in classifica	15	151	—
Deviazione standard	7,67	6,94	—
Posizione in classifica	236	232	—
Sharpe	—	0,88	—
Posizione in classifica	—	88	—
Numero fondi	284	248	—

SanPaolo Global Equity Risk

Descrizione

Società di gestione
Eurizon Capital Sgr
Via Visconti di Modrone, 11
20121 Milano - tel. 02.303471
Gestore: Giuseppe Villa

Categoria Cfs Az. Internazionali
Rating ★★★
Data di avvio 30/09/1988
Patr. netto (mln €) 187
in data 31/01/2007



Caratteristiche

Da febbraio 2005 affidato in delega di gestione a Franklin Templeton da Eurizon che segue fasi e decisioni gestionali. La gestione di Franklin Templeton si fonda sullo stock picking, la selezione su valutazioni, prevalentemente fondamentali, del titolo. Allocazione geografica e settoriale da basata sui singoli titoli. Rischio cambio non coperto.

Analisi

Prodotto a gestione attiva ma non frenetica. La ricerca di

rendimenti superiori al mercato avviene selezionando titoli con storie ritenute interessanti in ottica di medio-lungo termine. Turnover di portafoglio relativamente basso, portafoglio relativamente concentrato. Le tre stelle derivano più dalla buona capacità di contenere la volatilità su ogni orizzonte temporale che dal livello di rendimento che, tranne il 2006, non ha mai brillato. Nel 2005 hanno pesato il sottopeso a energia e Giappone, protagonisti di ottimi rally. Risultati migliori lo scorso anno, accreditabili alle

scommesse sui Consumi discrezionali (Media in testa) e al sovrappeso sull'Europa, soprattutto sul Regno Unito; ridotto il peso dei titoli Usa, con conseguente vantaggio in termini di ridotta esposizione al dollaro debole. In crescita.

Plus

Gestione attiva che guarda alla qualità del sottostante; contiene bene il rischio.

Minus

L'impatto delle commissioni sui rendimenti storici è rilevante.

Rendimento fondo

	2003	2004	2005	2006	2007
Val. quota € a fine periodo	10,17	10,34	12,33	13,30	13,64
Rendimento netto %	6,53	1,54	16,85	6,94	2,21
Rendimento lordo %	6,97	1,74	19,24	7,86	2,51
Rispetto al Benchmark*	-1,86	-2,74	-4,98	2,35	-0,11
Posizione in classifica	112	171	205	92	70
Numero fondi	217	247	262	283	322

Posiz. nella categoria



(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (Euro); Benchmark adottato dal gestore: 90% Msci World in euro - 10% Jp Morgan Euro Cash Index 3 mesi

I primi 10 titoli

Microsoft Corp	2,63%
News Corp - A	2,55%
Tyco Int.	2,43%
Siemens Ag	2,28%
Royal Bank of Scotland	2,26%
Hsbc Hld Plc (Hk Reg)	2,04%
Merck & Co Inc.	2,04%
American Intl. Group	1,96%
Bmw Ag	1,85%
Time Warner Inc.	1,77%

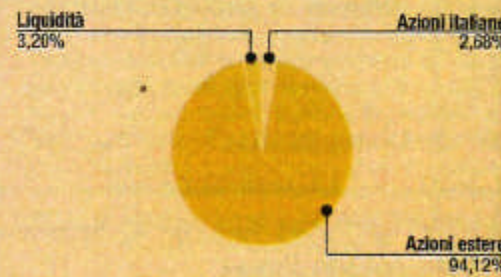
Data di riferimento: 31/01/2007

Le commissioni

Di gestione	1,9%
Di ingresso	4,0%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

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

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	6,864
Alfa (2)	-0,003
Beta (3)	0,849
Beta2 (4)	-0,015
R quadro (5)	0,909

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.

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	8,87	30,07	-4,46
Posizione in classifica	72	162	123
Deviazione standard	7,17	6,86	14,11
Posizione in classifica	258	233	92
Sharpe	—	0,84	-0,18
Posizione in classifica	—	107	124
Numero fondi	284	248	188