

ANALISI E APPROFONDIMENTI

SCEGLIERE I FONDI / IL CONFRONTO TRA DUE AZIONARI INTERNAZIONALI

Indirizzo **CFS Rating**
★★★★★

Per Symphonia buone performance, Euroconsult invece resta fermo al palo

I due fondi di piccole dimensioni investono in azioni internazionali direttamente in titoli. **Symphonia MS Vivace** in altri fondi di investimento e Sicav. Il fondo di Symphonia si è dimostrato un buon prodotto, gestito con successo, con performance

superiori al benchmark di categoria e una volatilità sotto la media dei comparables anche se da un fondo di fondi si aspetterebbe un miglior contenimento del rischio. Il fondo Euroconsult ha ottenuto scarsi risultati, dovuti in parte al peggior andamento del benchmark di riferimento su quello di categoria ma

soprattutto a una gestione incapace di battere il benchmark. Chi cerca investimenti ben diversificati può guardare con interesse a Symphonia MS Vivace, mentre per Euroconsult Azionario Internazionale punta la pochezza di performance e volatilità. Fonte: CFS Rating

Symphonia MS Vivace

Descrizione

Società di gestione

Symphonia Multi Sicav

corso Matteotti, 5
20121 Milano - tel. 02.77.70.71
Gestore: team di gestori Symphonia

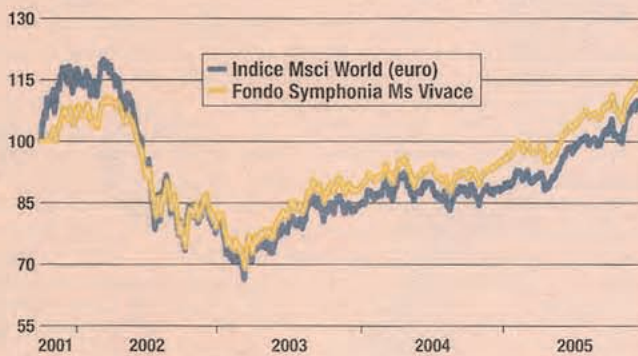
Categoria Cfs Az. internazionali

Rating ★★★★★

Data di avvio 22/9/2001

Patr. netto (mln €) 13,8

in data 15/12/2005



Caratteristiche

Il fondo di piccole dimensioni investe in altri fondi e Sicav sulle maggiori piazze internazionali. Per la selezione viene effettuata un'analisi qualitativa su società, gestore, stile e corrispondenza del prodotto con la quota di portafoglio in cui si vorrebbe utilizzarlo e poi qualitativa sugli ultimi tre anni comparati ai benchmark di categoria. L'indice di riferimento è al 15% il Mib R, al 75% l'Msci All Country World e al 10% l'Ssb Wgbi Euro Terms Hedged.

Analisi

Il fondo negli ultimi tre anni ha ottenuto buoni rendimenti e ha contenuto il rischio. Le quattro stelle derivano da una performance di medio periodo migliore della media di categoria e dell'Msci World e di una volatilità sotto la media dei comparables diretti. Negli ultimi 12 mesi il fondo è apparso in leggero ritardo e non ha contenuto la volatilità sotto la media per il forte sottopeso dei fondi che investono negli Usa, mentre è stata corretto

sottopesare i bond ed esporsi sui mercati asiatici. L'attenzione del team è focalizzata su Giappone e Far East, e anche sui titoli «growth» che presentano tutti i fondamentali per ottenere rendimenti superiori ad altre tipologie di titoli e sui titoli a larga capitalizzazione.

Plus

Frequenti extrarendimenti sull'MSCI World.

Minus

Nel 2005 il fondo ha perso un po' di smalto.

Rendimento fondo

	2002	2003	2004	2005
Val. quota € a fine periodo	3,95	4,44	4,75	5,62
Redimento netto %	-23,06	11,32	6,02	16,10
Rendimento lordo %	-26,35	12,57	6,84	18,35
Rispetto al benchmark (*)	7,61	3,74	2,36	-3,33
Posizione in classifica	21	38	43	172
Numero fondi	195	221	242	258

Posiz. nella categoria

I primi 10 titoli

Louvre Ms Us Equity	9,60%
Louvre Ms European Equity	9,00%
Wps Select Growth	7,10%
Jpmf Us Strategic Value	7,00%
Bim azionario Italia	6,00%
Bim azionario Small Cap Italia	4,10%
Jpmf Europe Strat. Value	3,80%
Bdl Patrimoine	3,70%
Pf Pictet Small Cap Europe	3,30%
G7 Valor	3,00%

Data di riferimento: 15/12/2005

(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci World (euro); benchmark adottato dal gestore: 15% Mib R, 75% Msci All Country World, 10% Ssb Wgbi euro terms hedged. Quota in data 30/11/2005

Le commissioni

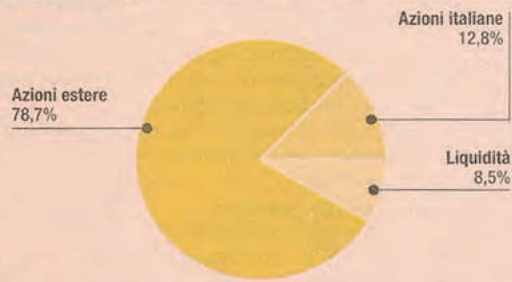
Di gestione	1,9%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	12.500

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	11,32
Alfa (2)	0,17
Beta (3)	0,89
Beta2 (4)	0
R quadro (5)	0,88

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

La composizione



Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni
Performance	20,85	29,25
Posizione in classifica	139	53
Deviazione standard	11,51	11,32
Posizione in classifica	74	169
Sharpe	—	0,65
Posizione in classifica	—	48
Numero fondi	254	218