

Dai 12.500 fondi con categoria, sotto la lente sono finiti 8.700 strumenti

Assegnate le pagelle di febbraio

Necessari almeno 3 anni di storia e la distribuzione continua delle quote

Luca Lodi

Come ogni mese si è conclusa l'analisi su fondi comuni e SICAV che completa il sistema BLUERATING. A partire dai 12500 fondi appartenenti a quasi 200 categorie costruite sulla base delle politiche di investimento, e limitandone le valutazioni agli strumenti autorizzati in Italia e distribuibili alla clientela retail, sono stati analizzati 8700 strumenti. Di questi solo quelli con una serie storica significativa, almeno pari a un lasso temporale di 3 anni, e una distribuzione costante del valore delle quote, hanno ricevuto il nostro giudizio di valutazione.

Le corone (che come sempre vanno da un minimo di 1 a un massimo di 5) esprimono l'andamento del fondo all'interno della propria categoria di appartenenza, costituita dagli strumenti considerati ad esso comparabili poiché con obiettivi e caratteristiche di gestione simili. L'omogeneità delle categorie assume un'importanza fondamentale, è per questo che il processo di classificazione comprende non solo l'analisi delle politiche di investimento dichiarate dai gestori ma anche l'effettiva composizione dei portafogli e il confronto

quantitativo con i benchmark definiti per le categorie stesse. A questo proposito, periodicamente, vengono misurate le relazioni tra l'andamento del valore dei fondi e quello dei benchmark di tutte le categorie per verificare con quale di questi ci sia più attinenza. Entrando nello specifico del calcolo del rating gli strumenti sono ordinati rispetto ad un parametro che tiene conto di rischio e rendimento degli ultimi 3 anni e per ognuno viene valutato il posizionamento all'interno della classifica. È un confronto relativo che non fa emergere necessariamente i fondi con performance positive e livelli di rischio contenuti ma quelli che si sono comportati meglio rispetto ai loro diretti competitor, i prodotti alternativi. I 590 fondi che a febbraio hanno ottenuto le 5 corone rappresentano il miglior 10% delle classifiche calcolate in tutte le categorie. Un giudizio assoluto avrebbe il significato di suggerire l'investimento verso determinati settori o aree geografiche, mentre questo tipo di valutazione è uno strumento per la scelta tra fondi con caratteristiche analoghe, che può essere utilizzato, insieme ad altri, dopo aver già definito l'asset allocation. Una volta decisa, ad esempio, la quota di patrimo-

nio investito da attribuire al mercato azionario dei Paesi appartenenti al BRIC (come noto Brasile, Russia, India, Cina) o ad un'altra categoria, l'analisi dei risultati passati degli strumenti che vi investono si integra con il rating, che offre preziose indicazioni per guidare la scelta degli specifici strumenti.

Le elaborazioni sono tutte riferite ad un investitore italiano che opera in euro, le serie storiche sono quindi preventivamente convertite nella moneta comunitaria al fine rendere confrontabili tutti i fondi a prescindere dalla valuta di denominazione. Analogamente, per considerare la diversa incidenza dell'imposizione fiscale tra fondi italiani ed esteri, è applicato un procedimento di normalizzazione.

I recenti provvedimenti legislativi, a meno di sorprese, renderanno un ricordo del passato questa distinzione; tra qualche mese, da luglio, il processo di armonizzazione citato riguarderà una finestra temporale in progressiva estinzione (sarà limitato ai rendimenti precedenti a tale data). Una piccola complicazione tecnica in più di cui siamo contenti per i positivi effetti di cui dovrebbe beneficiare l'industria italiana del risparmio gestito.

lodi@fidaonline.com

Sono 590 i comparti d'investimento che a febbraio hanno ottenuto un giudizio pari a cinque corone

L'UNIVERSO DI BLUERATING

I fondi con categoria Bluerating	12500
I fondi retail autorizzati in Italia	8700
I fondi con rating	6400
I fondi con 5 corone	590

LE CORONE DI BLUERATING

miglior 10%	
22,5% sopra il centrale	
35% centrale	
22,5% sotto il centrale	
peggior 10%	

LE NEW ENTRY DI FEBBRAIO

fondi azionari	37
fondi diversificati	4
fondi monetari e obbligazionari	14
fondi a ritorno assoluto	3

NEW ENTRY 5 CORONE BLUERATING A FEBBRAIO 2011

Fondo	Società di gestione	Categoria Bluerating	Performance 3 anni	Volatilità 3 anni
Fidelity Us High Yield A Dis EUR	Fidelity Funds Sicav	Obbligazionari Usa - Corporate High Yield	50,96%	15,96%
TIF American Smaller Companies RNA \$	Threadneedle Investment Funds	Azionari Usa - Mid & Small Cap Growth	50,95%	21,39%
Nordea European High Yield Bond AP Dis. EUR	Nordea 1 Sicav	Obbligazionari Euro - Corporate High Yield	50,40%	21,21%
HSBC GIF Global Emerg. Markets Bond E Cap EUR	HSBC Global Invest Funds Sicav	Obbligazionari Globali (EM) - Governativi	40,57%	11,73%
Pictet Global Emerging Debt R EUR	Pictet Sicav	Obbligazionari Globali (EM) - Corporate e Governativi	39,32%	11,72%
EV Int'l Worldwide Health Sciences M \$	Eaton Vance Intern. Sicav	Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario	35,19%	15,43%
AB American Income Ptf. C2 EUR	Alliance Bernstein (Lux) S.A.	Obbligazionari Usa - Corporate e Governativi	34,98%	12,43%
Loomis Sayles Multisector Income Fund R Acc EUR	NATIXIS I.F. (Dublin) Plc	Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi	31,93%	13,03%
Franklin Income A MDIS. \$	Franklin Templeton Inv. Sicav	Diversificati (Azioni 30-70%)	27,94%	15,19%
Sgam Eq. US Concentrated Core A Cap. EUR	Sgam Fund Sicav	Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth	26,96%	17,45%
GS Global Small Cap Core Portf. Base Snap Dis \$	Goldman Sachs Funds SICAV	Azionari Globali - Mid & Small Cap	25,76%	21,46%
MFS Meridian European Smaller Comp. A1 EUR	Mfs International Limited	Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Mid & Small Cap	24,67%	19,13%
Aberd. Chinese Equity A2 Cap. \$	Aberdeen Global Funds	Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)	24,00%	23,99%
M&G Japan A EUR	M&G Investment Funds (1)	Azionari Giappone - Large & Mid Cap Value	23,16%	19,99%
Fidelity South East Asia A Cap EUR	Fidelity Funds Sicav	Azionari Asia Pacifico (EM e Sviluppato escl. Giappone) - Growth	21,85%	22,75%
Magna Latin America A EUR	Charlemagne Capital (UK) Ltd	Azionari America Latina - Large & Mid Cap Growth	19,31%	30,50%
JB Multistock Global Contrarian E EUR	Julius Baer Multistock Sicav	Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Value	19,04%	13,52%
Franklin Europ. Small-Mid Cap Growth A Cap. EUR	Franklin Templeton Inv. Sicav	Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Mid & Small Cap Growth	18,61%	18,89%
TLux Asia AU EUR	Threadneedle (Lux) Sicav	Azionari Asia Pacifico (EM e Sviluppato escl. Giappone) - Value	18,38%	20,46%
AB American Value Ptf. A EUR	Alliance Bernstein (Lux) S.A.	Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	18,20%	17,45%
Franklin U.S. Equity A Cap. EUR	Franklin Templeton Inv. Sicav	Azionari Usa - Large & Mid Cap	17,93%	16,71%
JPM America Large Cap A Dis \$	JPMorgan Funds	Azionari Usa - Large & Mid Cap	16,97%	16,79%
Nordea Euro Bond BP EUR	Nordea 1 Sicav	Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi	16,26%	4,84%
Pion. F. US Research Eq. E EUR	Pioneer Asset Mgmt SA	Azionari Usa - Large & Mid Cap	16,00%	16,85%
Sungear Tactical Bond R EUR	SUNGEAR SICAV	Ritorno Assoluto Obbligazionari (euro)	15,82%	6,85%
BNPP L1 Eq. High Dividend Pacific C Dis \$	BNP Paribas L1 Sicav	Azionari Asia Pacifico (EM e Sviluppato)	15,51%	18,22%
MM Pacific Basin (ex Japan) Eq. A \$	MultiStyle MultiManager Sicav	Azionari Asia Pacifico (EM e Sviluppato escl. Giappone)	15,29%	24,02%
ANM Americhe	Anima Sgr Spa	Azionari Usa - Large & Mid Cap	15,19%	13,67%
Allianz Azioni America T	Allianz Global Investor Italia	Azionari Usa - Large & Mid Cap	15,09%	15,95%
UBS Lux KS Global Allocation (CHF) P CHF	Ubs (Lux) Key Selection Sicav	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	15,06%	18,77%
TLux Euro Active Bonds AE EUR	Threadneedle (Lux) Sicav	Obbligazionari Europa - Corporate e Governativi	14,65%	3,50%
SISF QEP Glob. Active Value C Cap EUR	Schroder Int. Selection Fund	Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Value	14,26%	21,32%
Fondersel Oriente	Ersel Asset Mgmt Sgr Spa	Azionari Asia Pacifico (EM e Sviluppato escl. Giappone)	13,28%	17,05%
ESPA Cash Dollar T EUR	Erste Sparinvest Kag	Monetari Dollaro Usa	12,86%	14,65%
Pictet USD Liquidity P Cap EUR	Pictet Sicav	Monetari Dollaro Usa	12,78%	15,05%
Vontobel Emerging Markets Equity B \$	Vontobel Fund Mgmt. Sicav	Azionari Globali (EM) - Large & Mid Cap Growth	12,46%	20,32%
PRIMA Geo America Y	Prima Sgr Spa	Azionari Nord America	12,21%	13,85%
UBS Lux Strategy Fund Equity P CHF	Ubs (Lux) Strategy Fund S.A.	Azionari Globali (EM e Sviluppato) - Large & Mid Cap	12,01%	16,12%
BPM Dif. Euro Bond EUR	Bpm Fund Mgmt. Ltd	Obbligazionari Area Euro - Governativi	11,87%	3,65%
Arca Azioni America	Arca Sgr Spa	Azionari Nord America	11,83%	15,69%
Gestielle Obiettivo Emerg.Markets	Aletti Gestielle Sgr Spa	Azionari Globali (EM) - Large & Mid Cap	11,82%	18,48%
Carige Azionario Internazionale A	Carige AM Sgr SpA	Azionari Globali (EM e Sviluppato) - Large & Mid Cap Growth	9,78%	14,27%
AXA WF Euro Credit Short Duration A Cap. EUR	Axa World Funds Sicav	Obbligazionari Area Euro - Governativi (1-3 Anni)	9,74%	2,47%
Aberd. World Equity A2 Cap. \$	Aberdeen Global Funds	Azionari Globali (e Sviluppato) - Large & Mid Cap Value	9,71%	18,87%
BGF European B2 EUR	BlackRock Global Funds Sicav	Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap	9,33%	20,74%
Pictet Japanese Eq. 130/30 R JPY	Pictet Sicav	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	9,33%	18,23%
UBI Pra. Portafoglio Dinamico	UBI Pramerica Sgr S.p.A.	Diversificati Euro (Azioni 30-70%)	9,28%	8,25%
AI Pan European Eq. A EUR	Aviva Investors Sicav	Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap	9,15%	14,92%
Janus Global Real Estate A2 \$	Janus Capital Funds Plc	Azionari Settoriali - Immobiliare (Globale)	8,70%	29,32%
NEXTAM P. Bilanciato	Nextam Partners Sgr Spa	Diversificati Euro (Azioni 30-70%)	8,28%	7,14%
New Millennium Total Return Flexible A EUR	New Millennium Sicav	Ritorno Assoluto (Bassa Volatilità)	7,30%	1,05%
CS PF (Lux) Growth B EUR	Credit Suisse Portfolio Mgmt	Diversificati Euro (Azioni 50-90%)	6,13%	14,09%
PRIMA Fix Monetario Y	Prima Sgr Spa	Monetari Euro (Alta Volatilità)	6,06%	1,19%
Dexia All. Cash Short Cap. EUR	Dexia Allocation Sicav	Monetari Euro	5,34%	0,50%
HSBC GIF BRIC Equity M2 Cap EUR	HSBC Global Invest Funds Sicav	Azionari BRIC (Brasile, Russia, India, Cina)	4,52%	29,94%
JPM Europe Focus A Acc EUR	JPMorgan Funds	Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Value	0,52%	23,90%
BNPP L1 Eq. Best Select. Euro N EUR	BNP Paribas L1 Sicav	Azionari Area Euro - Large & Mid Cap Value	-2,74%	20,46%
Carige Azionario Italia A	Carige AM Sgr SpA	Azionari Italia - Large & Mid Cap Value	-13,67%	19,30%

 le classifiche complete di tutte le categorie su www.bluerating.com