



Total conviction

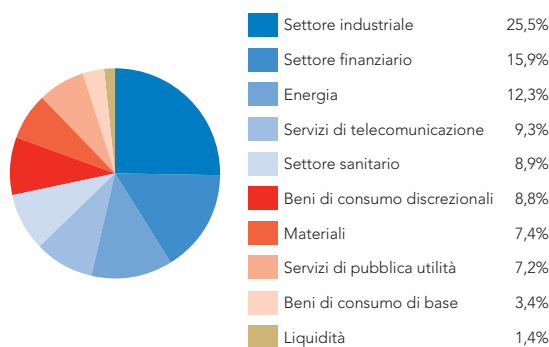
Scheda prodotto

Fidelity Funds European Special Situations

Ottobre 2008

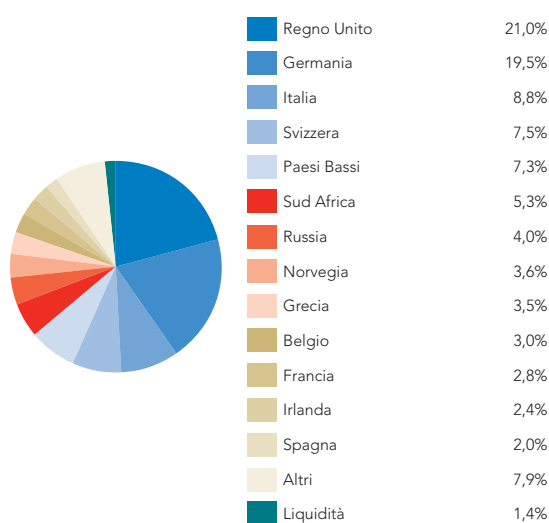
FF European Special Situations Fund, lanciato il 21 gennaio 2008, è un fondo azionario europeo che segue una filosofia del tipo 'go-anywhere' caratterizzato da un approccio all'investimento attivo che consente al gestore di esplorare moltissime opportunità di investimento nell'universo dei principali mercati europei, dell'Europa emergente e di altre regioni. Il fondo, composto da circa 40-50 titoli, evidenzia una forte concentrazione e si pone come obiettivo quello di massimizzare l'alfa. La strategia del fondo, che non è vincolato al benchmark né all'allocazione settoriale o geografica, si rivela preziosa perfino nelle fasi di maggiore volatilità dei mercati.

Ripartizione settoriale



Fonte: Fidelity al 31.08.08.
La somma delle percentuali potrebbe non essere il 100% a causa degli arrotondamenti.

Ripartizione geografica



Fonte: Fidelity al 31.08.08.
L'esposizione al paese è effettiva. Si prega di notare che quelle inferiori al 2% sono comprese in Altri

Obiettivo del fondo

Il fondo mira ad ottenere una crescita a lungo termine del capitale investendo principalmente in titoli di società considerate in 'situazioni speciali' che abbiano sede o che realizzino una parte predominante delle proprie attività in Europa, ivi compresi i paesi dell'Europa centrale, meridionale e orientale, Russia inclusa. I titoli di società in 'situazioni speciali' generalmente evidenziano valutazioni interessanti in rapporto al patrimonio netto o al potenziale degli utili oltre ad essere caratterizzati da ulteriori fattori che potrebbero avere un'influenza positiva sulla quotazione azionaria.

Principali informazioni sul Fondo

Stile di investimento

Il gestore adotta un approccio di investimento di tipo bottom-up ricercando società che offrono i maggiori rendimenti corretti in base al rischio. Egli adotta un approccio armonizzato all'investimento e non si ritiene un investitore di stile né value né growth. Il gestore del portafoglio cerca anche di adeguare il suo approccio ai diversi contesti di mercato, nella convinzione che sia importante anticipare le opportunità che si presentano.

Titoli di grande affidabilità

FF European Special Situations è un portafoglio concentrato composto da circa 40-50 titoli, di cui i 15 titoli principali rappresentano generalmente il 50% circa del portafoglio e i 15 titoli successivi un altro 30%. La parte residua del portafoglio è composta da circa 10-20 titoli.

Attenzione dinamica a rischio e rendimento

Il fondo ha accesso agli ampi poteri di investimento concessi dalla direttiva UCITS III e il gestore prevede di far fruttare al massimo le possibilità offerte. La grande concentrazione del fondo implica una particolare enfasi da parte del gestore sugli investimenti liquidi.

Attenzione alla generazione di alfa

Tramite l'alfa il gestore prevede di fornire valore aggiunto. Il tracking error si muoverà nel range 6-9% con l'obiettivo di ottenere un information ratio superiore a 1.

Generazione di idee – ricerca ad ampio raggio

Il manager farà ricorso a numerose fonti di nuove idee all'interno del portafoglio, compresa la ricerca Fidelity, confrontandosi con broker locali, hedge fund e contatti "long only" e avvalendosi del proprio database.

Informazioni sul Fondo

Gestore:	Parus Shah
Anni in Fidelity:	9
Sede:	Londra
Gestore del Fondo dal:	1.10.2008
Data di lancio:	21.1.2008
Divisa del Fondo:	Euro
Numero di titoli:	40-50
Benchmark:	MSCI Europe
Settore:	Azionario Europa
Codice ISIN	LUO329678501

Biografia del gestore



Parus Shah è entrato in Fidelity nel 1999 in qualità di analista azionario.

Nei cinque anni successivi ha lavorato in una vasta gamma di settori, compreso quello alberghiero e del tempo libero, quello dei servizi finanziari diversificati e dell'acciaio, per poi diventare team leader per i titoli del settore dei beni di consumo in Europa. La sua prima esperienza nella gestione dei portafogli arriva nel 2005 quando lavora per un anno in qualità di assistente di Anas Chakra su fondi europei e

britannici. Parus Shah ha successivamente assunto la gestione di fondi pilota propri concentrati su Europa e Regno Unito. Parus Shah ha studiato presso la London School of Economics dove ha conseguito un master (MSc) in finanza e contabilità e una laurea di primo livello (BSc) in scienze manageriali.

Approccio e processo di investimento

Parus Shah si avvale di un'infrastruttura di ricerca ben organizzata ed esaustiva. Le visite alle società e le conoscenze nel settore giocano un ruolo fondamentale nella generazione e nella convalida delle idee in materia di investimento. Il processo di investimento di Parus Shah è descritto in breve qui sotto.

Generazione di idee

- Ricerca "bottom-up"
- Idee tematiche
- Valutazioni (utilizzo di modelli quantitativi)

Quantificazione di rischio e rendimento

Rendimento

- Fair value e target al rialzo/ribasso per ogni titolo
- Ricerca di titoli che possono aumentare del 15% o più in termini di crescita annua composta nei tre anni successivi
- Revisioni degli utili vs. potenziale del rating (street sentiment)
- Hit ratio del 65% + eliminazione rapida dei titoli peggiori quando si modifica la tesi

Rischio

- Evitare l'affollamento delle negoziazioni
- Target al rialzo/ribasso costantemente riesaminati in seguito ai cambiamenti dei fondamentali
- Valutazione dei rendimenti attesi rispetto alla volatilità del titolo

Costruzione del portafoglio

- Mira a ottenere rendimenti non correlati a titoli specifici
- Punta a determinare le dimensioni della posizione con l'obiettivo di ottenere il portafoglio ottimale per il livello di rischio prefissato
- Idee ad elevata affidabilità con un buon rapporto rischio/rendimento - 300-450 punti base

