

Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari Europa

Symphonia affronta bene la crisi
Consultinvest sfrutta meglio i rimbalzi

I fondi analizzati appartengono alla categoria Cfs Rating degli azionari Europa. **Symphonia Multi Sicav Europa** è un fondo di fondi, mentre **Consultinvest Azione** investe in titoli. Entrambi sono correlati ai rispettivi parametri di riferimento: il fondo gestito da Symphonia presenta un benchmark composto

(10% Mts BoT; 90% Msci Europe), mentre il fondo di Consultinvest adotta un benchmark totalmente esposto alla componente azionaria. Il fondo di Symphonia si è rivelato più abile ad affrontare la crisi: è riuscito a contenere le perdite in fase di mercati discendenti e inoltre genera performance a uno e a

tre anni superiori al concorrente. Dal canto suo però, Consultinvest Azione, ha saputo sfruttare meglio l'occasione offerta dal rimbalzo dei mercati di marzo.

pagina a cura di
Cfs Rating

C RIPRODUZIONE RISERVATA

CFS Rating

In collaborazione con

★★★★★

Consultinvest Azione

Descrizione

Società di gestione
Consultinvest Sgr SpA
Piazza Grande, 33
41100 Modena - tel. 059.221311
Gestore: Maurizio Vitolo (Resp.)

Categoria Cfs Az. Europa
Rating ★★★
Data di avvio 22/08/1996
Patr. netto (mln €) 35
in data 30/06/2009



Caratteristiche

Il fondo investe in titoli azionari di emittenti europei selezionati sulla base delle analisi delle potenzialità delle singole società in relazione all'evoluzione delle principali variabili macroeconomiche. Il portafoglio viene creato indipendentemente dal parametro di riferimento, mantenendo una elevata diversificazione per emittenti, settori e aree geografiche con lo scopo di contenere la volatilità.

Analisi

Consultinvest Azione chiude il primo semestre del 2009 nelle posizioni intermedie della classifica. Il fondo

presenta un'elevata correlazione al benchmark di categoria, nei confronti del quale genera performance sia a uno che a tre anni abbastanza simili; rispetto al suo benchmark specifico invece, sui tre anni perde qualche punto percentuale. Nell'ultimo anno la scelta di sovrappesare il settore finanziario e bancario ha contribuito negativamente alle performance in fase di mercati discendenti, ma, con la recente ripresa dei mercati, le stesse posizioni si stanno rivelando fattori di successo tanto che attualmente i risultati a tre anni sono superiori a quelle dei compagni di categoria. Il gestore si attende una

fase di incertezza sui mercati finanziari destinata a durare ancora per mesi, accompagnata da un aumento della volatilità. In questo contesto i settori più favoriti sono i finanziari, gli industriali e i tecnologici. Da un punto di vista geografico invece occhi puntati sull'Inghilterra.

Plus
Bravo a sfruttare il recente rally di mercato.

Minus
Volatilità superiore alla media dei compagni di categoria.

Rendimento fondo

	2005	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	9,67	11,34	11,70	6,01	6,39
Rendimento netto %	17,98	15,27	2,89	-42,58	6,20
Rendimento lordo %	20,51	17,30	3,21	-48,63	6,36
Rispetto al Benchmark*	-2,26	0,81	3,19	-3,14	2,39
Posizione in classifica	310	261	83	354	298
Numero fondi	365	422	461	506	535

(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Europe. Benchmark adottato dal gestore: 100% Bloomberg European 500 in euro

Le commissioni

Di gestione	3,65%
Di ingresso	3,0%
Di uscita	0,0%
Di incentivo	10,00%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	100

(*) High Watermark Assoluto

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	22,94
Alfa (2)	0,30
Beta (3)	1,18
Beta2 (4)	0,01
R quadro (5)	0,94

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 indizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) convessità del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Il profilo rischio/rendimento

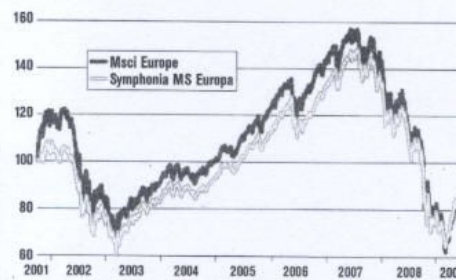
	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-29,37	-35,52	-18,39
Posizione in classifica	338	280	289
Deviazione standard	32,32	22,94	19,03
Posizione in classifica	104	93	77
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	161	240
Numero fondi	522	409	326

Symphonia Multi Sicav Europa

Descrizione

Società di gestione
Symphonia Sgr SpA
Corso G. Matteotti, 5
20121 Milano - tel. 02.777071
Gestore: M. Boggiani - V. Madama - F. Caon

Categoria Cfs Az. Europa
Rating ★★★
Data di avvio 25/09/2001
Patr. netto (mln €) 4,451
in data 30/06/2009



Caratteristiche

Il fondo investe in Oicr di terzi che seguono una strategia value. La selezione avviene alla luce di analisi sia qualitative, sia quantitative. Per le prime ci si sofferma sulla valutazione dei gestori e del processo di investimento; per le seconde si fa riferimento invece alla presenza nel lungo periodo di elementi di coerenza e della capacità di generare nel tempo buoni risultati.

Analisi

Il fondo presenta un'elevata correlazione con il benchmark di categoria nei confronti del quale

presenta un profilo rischio-rendimento competitivo in quanto genera performance sia a uno, sia a tre anni superiori, mantenendo nel contempo una volatilità simile. Nei confronti del benchmark specifico (10% Mts BoT; 90% Msci Europe), invece, l'overperformance è accompagnata da un livello di rischio più elevato. Nell'ultimo anno il fondo ottiene dei risultati al di sopra della media dei compagni di categoria, giustificati anche dalla strategia value perseguita, che gli consente di cogliere meglio di altri i benefici di un graduale ritorno a valutazioni

normali. Il gestore si attende che, una volta rientrata la recessione, il mercato azionario potrà offrire grandi soddisfazioni. Per il futuro si rivelano interessanti le posizioni sulle small e mid cap e sulle energie alternative. Attualmente si privilegiano i settori telefonici, i farmaceutici e le utilities in considerazione di dividendi forti e sostenibili.

Plus
Genera alfa in misura superiore rispetto ai concorrenti.

Minus
Penalizzato dalla prova del 2008.

Rendimento fondo

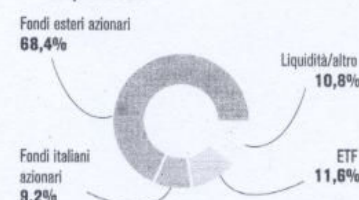
	2005	2006	2007	2008	2009
Val. quota € a fine periodo	5,67	6,65	6,70	3,72	4,22
Rendimento netto %	19,09	15,31	0,68	-38,86	11,91
Rendimento lordo %	21,72	17,38	0,70	-44,41	13,44
Rispetto al Benchmark*	-1,05	0,89	0,68	1,08	10,07
Posizione in classifica	288	259	173	211	121
Numero fondi	365	422	461	506	535

(*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Europe. Benchmark adottato dal gestore: 10% Mts Bot Gross; 90% Msci Europe

Le commissioni

Di gestione	1,9%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	1.000

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	19,46
Alfa (2)	0,37
Beta (3)	1,00
Beta2 (4)	0,00
R quadro (5)	0,94

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 indizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) convessità del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	-22,71	-27,39	-5,95
Posizione in classifica	107	78	145
Deviazione standard	27,84	19,46	16,53
Posizione in classifica	249	249	191
Sharpe	-	-	-
Posizione in classifica	-	121	163
Numero fondi	522	409	326