

**Scegliere i fondi. Il confronto tra due azionari Euro**

**Bpvi meno generoso ma più costante e "tranquillo" batte Fondersel**

Due fondi analizzati questa settimana, Bpvi Azionario Italia e Fondersel Italia, appartengono alla schiera di prodotti specializzati sul mercato azionario italiano della categoria Azionari Euro. Sono entrambi di qualità, capaci, a tre anni, di generare extrarendimenti rispetto al mercato di riferimento e

rispetto alla media dei competitor.

Fondersel Italia nel 2009 ha ottenuto una performance molto interessante, capace di proiettarlo nelle zone alte della classifica stilata per performance. Bpvi Azionario Italia è stato meno generoso lo scorso anno, ma si dimostra più costante nel gene-

rare extrarendimenti rispetto all'Msci Italia e più abile nel contenere il rischio dell'investimento, da qui le cinque stelle nella sottocategoria Italia, rispetto alle quattro meritate dal fondo di casa Ersel.

pagina a cura di Cfs Rating

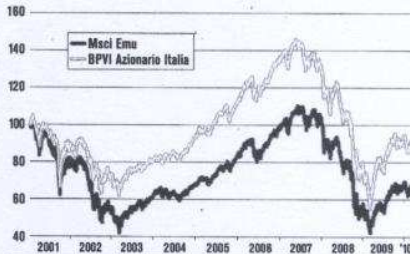


**BPVI Azionario Italia**

**Descrizione**

**Società di gestione**  
B.P.V.I. Fondi Sgr SpA  
Corso Como, 16  
20154 Milano - tel. 02.6202281  
Gestore: Stefano Puppi

**Categoria Cfs** Az. Euro  
**Rating** ★★★  
**Data di avvio** 02/01/2001  
**Pat. netto (min €)** 15,215  
**in data** 29/01/2010



**Caratteristiche**

Il fondo Bpvi Azionario Italia investe principalmente in azioni italiane con un approccio di tipo top-down. Il portafoglio è costruito sulla base dell'analisi dell'appetibilità relativa dei settori del Dow Jones Stoxx Euro con la quale sono selezionati i "campioni" da inserire in portafoglio in base alla loro specifica sottovalutazione, a prescindere dalle condizioni di mercato e con una distribuzione tendenzialmente a pesi uguali. Il portafoglio è mediamente concentrato in 25-35 titoli.

**Analisi**

Il fondo ottiene tre stelle all'interno

della categoria Azionari Euro e cinque nella sottocategoria Azionari Italia. Rispetto all'Msci Italia, indice di sottocategoria, il comparto evidenzia buona correlazione e apprezzabile capacità nel generare extrarendimenti. Nel 2009 il fund manager ha preferito puntare su titoli a larga capitalizzazione, privilegiando le società più cicliche, puntando sempre sulle large cap e sovrappesando Energia e Telecomunicazioni.

**Plus**  
Costante nel generare extrarendimenti rispetto al mercato di riferimento.

**Minus**  
Atteggiamento un po' troppo prudente nel 2009.

**Rendimento fondo**

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	6,76	6,61	3,77	4,65	4,32
Rendimento netto %	19,03	-1,80	-37,61	20,97	-6,24
Rendimento lordo %	21,80	-2,14	-43,00	23,23	-6,99
Rispetto al Benchmark*	2,63	-7,51	3,61	0,17	-0,45
Posizione in classifica	58	98	69	178	154
Numero fondi	186	196	229	252	267

**Posiz. nella categoria**



(\*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emu. Benchmark adottato dal gestore: 93% Comit Performance R - 10% Ml. Euro Government Bill Index

**I primi dieci titoli**

Eni Spa	9,5
Unicredit Ord	9,0
Enel Spa	7,4
Intesa San Paolo	6,6
Assicurazioni Generali SpA	5,5
Telecom Italia SpA	4,2
Tenaris Sa	3,4
Mediaset SpA	3,1
Fiat Spa	2,9
Siemens Ag	2,5

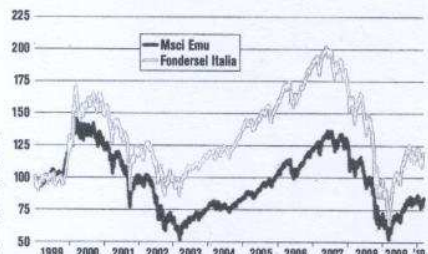
Data di riferimento: 29/01/2010

**Fondersel Italia**

**Descrizione**

**Società di gestione**  
Ersel Asset Management Sgr  
Piazza Solferino, 11  
10121 Torino - tel. 011.5520.111  
Gestore: Carlo De Vanna

**Categoria Cfs** Az. Euro  
**Rating** ★★★  
**Data di avvio** 01/03/1996  
**Pat. netto (min €)** 29,775  
**in data** 29/01/2010



**Caratteristiche**

Il fondo Fondersel Italia adotta un approccio gestionale di tipo bottom up attraverso il quale cerca di individuare le migliori opportunità di investimento all'interno dell'ampio panorama azionario italiano. La selezione dei titoli si basa su un'attenta analisi delle società e sull'incontro del management delle stesse, non disdegnando investimenti in storie di ristrutturazione e holding companies.

**Analisi**

Fondersel Italia ottiene quattro stelle di rating nella sottocategoria

Azionari Italia grazie a una performance triennale superiore alla media. Ottimo l'andamento del fondo nel 2009, con una performance ben al di sopra della media e dell'indice di sottocategoria, l'Msci Italia. Premiante è stato il timing di investimento sui Finanziari, sottopesati sino ad aprile e il sovrappeso, nell'ultima parte dell'anno, sulle utilities. Qualche rimpianto, invece, per l'impostazione prudente tenuta soprattutto nella seconda parte dell'anno. Per il 2010 il gestore si aspetta mercati che si muoveranno in un trading range compreso tra il più 10% e il meno

10%, almeno fino a quando non vi sarà maggiore chiarezza sulla velocità di uscita dalla crisi. Il mercato sarà caratterizzato da rapide rotazioni settoriali e rapidi movimenti all'interno dei settori, guidati dai dati aziendali. Un occhio di riguardo per banche, assicurazioni, telefonia e infrastrutture.

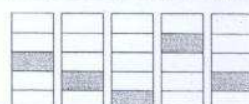
**Plus**  
Un 2009 ben al di sopra della media dei competitor.

**Minus**  
Volatilità sopra il livello medio di sottocategoria.

**Rendimento fondo**

	2006	2007	2008	2009	2010
Val. quota € a fine periodo	29,54	28,02	14,36	18,77	17,29
Rendimento netto %	17,91	-4,44	-42,62	27,63	-7,05
Rendimento lordo %	20,36	-5,14	-48,75	30,70	-7,90
Rispetto al Benchmark*	1,39	-10,51	-2,14	7,64	-1,36
Posizione in classifica	79	147	186	55	209
Numero fondi	186	196	229	252	267

**Posiz. nella categoria**



(\*) Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emu. Benchmark adottato dal gestore: 100% Fise Italia Af Share TR

**I primi 10 titoli**

Telecom It Rnc	8,6
Intesa S.Paolo Spa-Risp.Nc	8
Eni	7,4
Unicredit Spa	7,1
Enia Spa	4,5
D'Amico Internat. Shippi	4,4
Sias	3,8
Atlantia Spa	3,7
B.Ca Pop.Sondrio	3,5
Generali	3,3

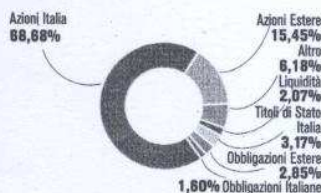
Data di riferimento: 29/01/2010

**Le commissioni**

Di gestione	1,8%
Di ingresso	2,0%
Di uscita	nessuna
Di incentivo	25%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	100,00

(\*) Dell'overperformance rispetto al benchmark

**La composizione**



**Il profilo rischio/rendimento**

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	36,27	-36,19	-10,97
Posizione in classifica	170	102	95
Deviazione standard	21,7	21,66	18,23
Posizione in classifica	88	156	142
Sharpe	-	-0,68	-0,17
Posizione in classifica	-	124	103
Numero fondi	260	202	176

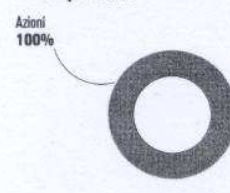
1) È il principale indicatore del rischio di uno strumento finanziario; 2) indica la capacità di battere il benchmark al di là del grado di indolizzazione; 3) indica il rapporto tra volatilità del fondo e del benchmark; 4) convessità del fondo; 5) correlazione tra fondo e benchmark

**Le commissioni**

Di gestione	1,5%
Di ingresso	nessuna
Di uscita	nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	2500,00

(\*) Dell'overperformance rispetto al benchmark (scureto del 12,9%)

**La composizione**



**Indici di rischio**

Deviazione standard (1)	24,88
Alfa (2)	-0,14
Beta (3)	1,06
Beta2 (4)	-0,01
R quadro (5)	0,91

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 indolizzazione; 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	42,39	-41,25	-22,73
Posizione in classifica	86	145	139
Deviazione standard	23,86	24,88	20,62
Posizione in classifica	34	39	46
Sharpe	-	-0,68	-0,26
Posizione in classifica	-	120	130
Numero fondi	260	202	176