

ANALISI E APPROFONDIMENTI

SCEGLIERE I FONDI / IL CONFRONTO TRA DUE AZIONARI ITALIA

CFS Rating

In collaborazione con ★★★★★

La "cura" Arca su Systema non basta ancora per battere Imi Italy

Due fondi di diritto italiano analizzati questa settimana sono specializzati nell'investimento in azioni quotate sul mercato borsistico di Piazza Affari.

Systema Azionario Italia comincia a ottenere i frutti della gestione da parte di Arca (che è stata

avviata all'inizio del 2005) e nell'ultimo anno ha fatto registrare sia buone performance che una volatilità contenuta, fattori i quali, insieme, danno un rapporto rendimento/rischio competitivo.

Imi Italy invece si presenta come uno tra i

fondi più interessanti all'interno della sottocategoria Azionari Italia. Questa valutazione è basata su tre anni di persistenti extrarendimenti rispetto all'indice Msci Italia e a un buon contenimento del rischio.

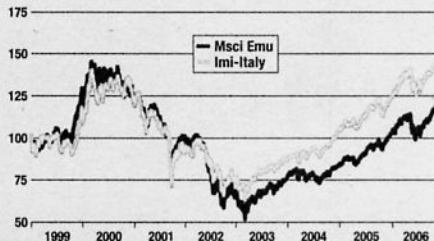
pagina a cura di Cfs Rating

Imi Italy

Descrizione

Società di gestione
Fideuram Investimenti Sgr Spa
Piazzale G. Douhet, 31
00143 Roma - tel. 06.59.021
Gestore: Luigi Degrada

Categoria Cfs Az. Euro
Rating ★★★★★
Data di avvio 1/7/1991
Patr. netto (mln €) 77,4
in data 31/10/2006



Caratteristiche

La gestione strategica del fondo, ossia quella che detta le linee guida di medio/lungo periodo, privilegia titoli che si ritiene presentino un buon compromesso tra aspettative di crescita e valutazioni fondamentali. All'interno di tale attività si innestano scelte più tattiche e di breve periodo, volte a cogliere le opportunità che si creano in funzione dei movimenti più forti del mercato azionario. Attenzione particolare è rivolta ai titoli a minore capitalizzazione.

Analisi

Da ormai tre anni il fondo occupa il primo quintile del ranking di sottocategoria (Azionari Italia) grazie alla gestione di qualità che a uno e tre anni sovraperforma la media dei comparabili, l'indice di sottocategoria (Msci Italia) e il benchmark dichiarato senza esporsi a rischi aggiuntivi. Nel 2006, nonostante da inizio maggio sia stata sottovalutata la portata della correzione delle Borse, ha registrato ottimi risultati, frutto di posizioni tenute su bancari, industriali, servizi

petroliferi, alcune small cap e tutte le ex municipalizzate. Per i prossimi mesi, il gestore vede un mercato ancora in crescita, ma più moderata: sotto la lente Tod's, Parmalat e Bolzoni; interessanti anche Fastweb, Unicredit e Unipol.

Plus

Rapporto rendimento/rischio di molto superiore alla media dei concorrenti.

Minus

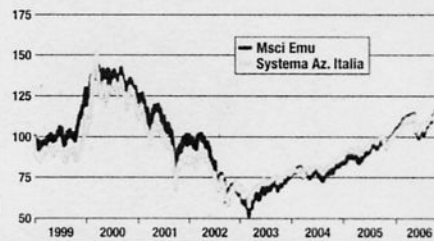
Commissione di gestione leggermente superiore alla media.

Systema Azionario Italia

Descrizione

Società di gestione
Systema Am Sgr Spa
Via Lampedusa, 13
20141 Milano - tel. 02.89.58.11
Gestore: team di gestione

Categoria Cfs Az. Euro
Rating ★★★
Data di avvio 8/11/1994
Patr. netto (mln €) 13,49
in data 31/10/2006



Caratteristiche

Il portafoglio del fondo viene costruito cercando di individuare le azioni di quelle società che offrono buoni tassi di crescita e valutazioni interessanti. Durante le fasi di distribuzione dei mercati, il fondo investe anche in titoli sottovalutati dal punto di vista fondamentale, ma con elevata potenzialità di crescita. In prevalenza composto da titoli a larga capitalizzazione, il portafoglio contiene anche titoli a capitalizzazione meno elevata che rappresentano il "made in Italy".

Analisi

Nell'ultimo anno, grazie alla "cura" Arca, il fondo sta uscendo dall'anonimato e occupa le zone medio-alte del ranking di sottocategoria. Le buone performance nel 2006 sono state ottenute grazie al sovrappeso sui bancari, ai titoli di società in ristrutturazione (come Fiat) e a bassa capitalizzazione, in specie del lusso. Rammarcio per non aver sottopeso adeguatamente le tic. La vision del team di gestione rimane positiva sull'Italia; il livello di valutazione

fondamentale del mercato è ritenuto ancora interessante, sia in termini di multipli storici sia rispetto al rendimento dei titoli a reddito fisso. Inoltre, la crescita degli utili attesa per il 2007, seppur in contrazione rispetto al 2006, rimane attraente.

Plus

Tra i fondi meno rischiosi della categoria Cfs Azionari Italia.

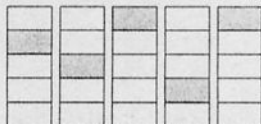
Minus

Performance a tre anni poco competitiva, che risente della vecchia gestione Euroconsult.

Rendimento fondo

	2002	2003	2004	2005	2006
Val. quota € a fine periodo	15,89	18,55	22,49	26,59	30,98
Rendimento netto %	-18,65	14,79	18,60	16,08	14,56
Rendimento lordo %	-21,41	16,76	21,20	18,26	16,50
Rispetto al benchmark*	13,53	0,38	11,09	-4,16	2,31
Posizione in classifica	48	97	25	140	43
Numero fondi	173	190	221	231	239

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emu; benchmark adottato dal gestore: 100% Indice Comit Global R. Quota in data 31/10/2006

I primi 10 titoli

Eni	9,57%
Unicredit Italiano	9,20%
Enel	5,90%
Generali	5,83%
Telecom Italia	4,38%
Sanpaolo-Imi	4,19%
Banca Intesa	3,72%
Capitalia	2,61%
Tenaris	2,60%
Fiat	2,37%

Data di riferimento: 31/10/2006

Rendimento fondo

	2002	2003	2004	2005	2006
Val. quota € a fine periodo	8,79	10,07	11,74	13,25	15,18
Rendimento netto %	-19,35	12,78	14,60	11,32	12,86
Rendimento lordo %	-22,24	14,49	16,63	12,85	14,61
Rispetto al benchmark*	12,70	-1,89	6,52	-9,57	0,42
Posizione in classifica	58	138	92	206	101
Numero fondi	173	190	221	231	239

Posiz. nella categoria



(* Benchmark adottato per l'analisi: Msci Emu; benchmark adottato dal gestore: 95% Comit performance "R" (TR), 5% ML Euro Gov. Bill (TR). Quota in data 31/10/2006

I primi 10 titoli

Eni	9,7%
Unicredit	8,6%
Enel	7,2%
Generali	5,1%
S. Paolo	4,2%
Telecom	3,7%
Intesa	3,7%
Tenaris	2,7%
Fiat	2,5%
Capitalia	2,2%

Data di riferimento: 29/9/2006

Le commissioni

Di gestione	1,8%
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	Nessuna
Invest. minimo in unica soluzione (€)	2.500

La composizione

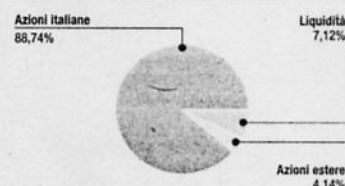


Le commissioni

Di gestione	1,8%
Di ingresso	Max 3%
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. minimo in unica soluzione (€)	500

(* Dell'extraperformance sul parametro di riferimento

La composizione



Indici di rischio

Deviazione standard (1)	9,64
Alfa (2)	0,31
Beta (3)	0,90
Beta2 (4)	-0,04
R quadro (5)	0,75

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

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	25,76	72,14	64,88
Posizione in classifica	69	55	25
Deviazione standard	8,56	9,64	15,5
Posizione in classifica	170	126	112
Sharpe	—	1,72	0,56
Posizione in classifica	—	48	24
Numero fondi	240	220	172

Indici di rischio

Deviazione standard (1)	8,81
Alfa (2)	0,12
Beta (3)	0,82
Beta2 (4)	-0,04
R quadro (5)	0,75

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

Il profilo rischio/rendimento

	1 anno	3 anni	5 anni
Performance	22,13	55,01	40,34
Posizione in classifica	159	180	98
Deviazione standard	7,47	8,81	15,01
Posizione in classifica	212	180	132
Sharpe	—	1,46	0,36
Posizione in classifica	—	113	96
Numero fondi	240	220	172