

ANALISI E APPROFONDIMENTI

SCEGLIERE I FONDI / IL CONFRONTO TRA DUE AZIONARI ITALIA

In collaborazione con **CFS Rating**

Le commissioni di gestione pesano sulla performance di Gestielle

Due fondi analizzati rappresentano realtà totalmente diverse. **Gestielle Italia** si accontenta di replicare i movimenti della Borsa italiana con una gestione moderatamente attiva, senza extrarendimenti significativi sul benchmark della sottocategoria (MSCI Italia), anche a causa di una

commissione di gestione elevata. **Nextam Partners Azionario Italia**, invece, è gestito in maniera spiccatamente attiva e crea valore aggiunto rispetto al benchmark con un portafoglio molto selettivo composto da titoli poco considerati dal mercato. La dimensione molto diversa dei due fondi mostra che

la scelta degli investitori è caduta su Gestielle Italia, che ha dato minori soddisfazioni, mentre **Nextam Azionario Italia**, con un patrimonio gestito molto più piccolo, ha ottenuto rendimenti ben più interessanti, oltretutto esponendo l'investitore a rischi contenuti.

a cura di **CFS Rating**

Gestielle Italia

Descrizione

Società di gestione

Aletti Gestielle Sgr Spa

Via Roncaglia, 12
20149 - Milano Tel. 02.499671
Gestore: Pierluca Beltramelli

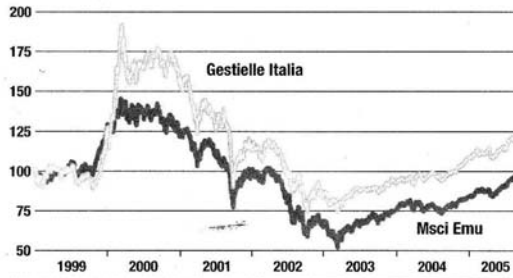
Categoria CFS Azionario Euro

Rating ★★★

Data di avvio 23/03/1990

Patr. netto 317,7
(mln €)

in data 31/10/2005



Caratteristiche

È un fondo di grandi dimensioni che investe in titoli di società italiane ad alta capitalizzazione. La selezione dei titoli avviene su analisi economico-finanziarie, in cerca di società con buone prospettive di crescita degli utili nel lungo periodo. Non può investire nei Paesi Emergenti. Il benchmark del gestore, utilizzato anche per calcolare le commissioni di incentivo è composto per il 90% dall'indice Comit R e per il 10% dall'indice Mts Bot.

Analisi

Il fondo ottiene tre stelle di valutazione CFS Rating nella categoria Azionario Euro ma una sola nella sottocategoria Italia. Rispetto ai fondi «italiani» non brilla né per rendimento né per contenimento del rischio. La performance triennale è inferiore alla media e la volatilità a tre anni leggermente superiore, con un rapporto rendimento/rischio insoddisfacente rispetto allo standard di sottocategoria. Il fondo sottoperforma i rendimenti medi su tutti gli orizzonti

temporali e a ottobre ha vanificato il rialzo del 2005 con una performance assai negativa causata da un'eccessiva aggressività su un mercato che ha pagato la debolezza dei listini. I risparmiatori interessati alla Borsa italiana possono trovare alternative più valide.

Plus

Non sono previste commissioni di entrata né di uscita.

Minus

Rapporto rendimento/rischio poco competitivo.

Nextam Partners Azionario Italia

Descrizione

Società di gestione

Nextam Partners Sgr Spa

Via Bigli, 11
20121 Milano - tel. 02.7645121
Gestore: Nicola Ricolfi

Categoria CFS Azionario Euro

Rating ★★★★★

Data di avvio 02/04/2002

Patr. netto 34
(mln €)

in data 31/10/2005



Caratteristiche

È un fondo di piccole dimensioni che investe in azioni italiane o quotate su mercati regolamentati italiani. Gestione fortemente attiva, portafoglio concentrato (27 titoli), bassissima rotazione, selezione solo sui fondamentali. Prevalgono titoli con crescita degli utili poco esposta al ciclo. Il grosso è investito in titoli large cap, ma è significativo il ricorso a mid e small cap. Il benchmark è per il 90% l'indice Comit Performance (inclusi i dividendi) e per il 10% l'MTS Bot.

Analisi

La buona valutazione si basa sul profitto di rischio contenuto rispetto alla media e su una performance triennale superiore alla media. Nella sottocategoria "Italia" il fondo conferma la qualità con un rapporto rendimento/rischio tra i migliori. Da 12 mesi sottoperforma leggermente la media della sottocategoria per la prudenza estiva, con esposizione poco ciclica; ai benefici di Campari, Interpump, Recordati e Seat si è contrapposta la bassa

esposizione ai petroliferi. La prudenza ha pagato a ottobre, quando ha limitato le perdite. Il gestore «vede» l'industria italiana in fase di debolezza e non crede che il quadro cambierà a breve; per il futuro si aspetta ritorni inferiori agli ultimi due/tre anni e punta su qualità e selettività.

Plus

Adatto a chi voglia puntare su piazza Affari e rischiare poco.

Minus

È prevista la commissione di incentivo.