

## CHI HA VINTO LO SCORSO ANNO: BCC PRIME, POSTE ULTIME

Giuseppe Malinverni  
(Aureo gestioni)

Paolo Basilico (Kairos)



Maurizio Porcari (Aaa sgr)



Mario Beccaria (Bg sgr)

RENDIMENTO MEDIO 2006 (PER TIPOLOGIA)	TIPOLOGIA DI CANALE DISTRIBUTIVO	SOCIETÀ DI GESTIONE (APPARTENENTI)	PATRIMONIO MEDIO 2006 (IN MILIARDI)	PERFORMANCE Ponderate IN BASE AL PATRIMONIO				
				2006	2005	2004	2003	2003- 2006
7,24%	banche di credito cooperativo	Aureo gestioni sgr	4.974	7,24%	10,11%	4,94%	6,68%	32,19%
		Kairos partners sgr	1.659	10,84%	12,27%	13,02%	11,73%	57,14%
		Bim Internobil. sgr	602	7,55%	7,53%	7,02%	6,13%	31,35%
		Investitori sgr	390	5,92%	14,87%	3,60%	7,22%	35,15%
		Leonardo sgr	397	5,88%	8,53%	9,37%	7,66%	35,31%
4,54%	sgr indipendenti	Symphonia sgr	1.310	5,64%	6,32%	6,52%	6,58%	27,51%
		Epsilon sgr	2.797	5,54%	6,96%	5,43%	4,32%	24,16%
		Azimut sgr	7.462	5,46%	9,89%	5,03%	6,45%	29,57%
		Ersel am sgr	1.428	5,27%	6,67%	3,88%	3,41%	20,63%
		Nextam partners sgr	319	5,06%	7,06%	5,73%	4,77%	24,59%
		Consultinvest am sgr	704	4,32%	5,61%	3,12%	6,27%	20,73%
		Zenit sgr	118	3,91%	4,43%	3,97%	2,92%	16,12%
		Anima sgr	7.036	2,98%	8,31%	3,30%	9,74%	26,51%
		Elica sgr	210	2,69%	2,63%	2,15%	2,57%	10,42%
		Grifogest	1.776	2,04%	3,07%	2,96%	6,77%	15,62%
3,85%	gestori esteri	Profilo am sgr	141	1,86%	nd	nd	nd	nd
		Vegagest sgr	2716	1,55%	3,62%	2,38%	2,55%	10,48%
		Dws Inv. Italy sgr*	7.116	4,38%	7,28%	2,98%	3,91%	19,82%
		Antonveneta AbnAmro sgr	2.848	2,81%	3,86%	2,69%	2,93%	12,86%
		Cred.Suisse am sgr	405	1,89%	3,84%	3,14%	2,49%	11,84%
3,50%	reti di promotori	Azimut sgr	7.462	5,46%	9,89%	5,03%	6,45%	29,57%
		Bg sgr	4.206	5,44%	10,69%	3,37%	3,39%	24,73%
		Effe gestioni sgr	722	4,49%	9,44%	3,42%	6,57%	26,03%
		Ras am sgr	11.830	4,23%	9,71%	4,14%	4,56%	24,52%
Banca Fideuram	28.249	2,79%	8,73%	3,60%	3,13%	19,41%		

RISPARMIO GESTITO | MIGLIORI RENDIMENTI Ponderati DI 877 PRODOTTI DI DIRITTO ITALIANO PER 46 SOCIETÀ

## Fondi 2006: piccolo è bello

Molte conferme, ma anche qualche sorpresa inaspettata. E una tendenza precisa: una contrazione dei rendimenti. Sono questi gli elementi che spiccano a consuntivo nell'analisi che *il Mondo* ha effettuato sulle performance 2006 dei fondi comuni italiani.

Il guadagno medio del sistema, calcolato in base all'indice Banca Fideuram generale dei fondi comuni di diritto italiano, è stato infatti del 3,01% contro il 5,48% del 2005. Un vero peccato in quanto nel 2006, a fronte di un mercato azionario tonico (indice dei fondi azionari, +10,06%) e di uno obbligazionario piatto (+0,54%), il posizionamento dei sottoscrittori di fondi ha privilegiato in modo netto i prodotti a reddito fisso a discapito di quelli azionari e bilanciati. La performance 2006 non è

La sgr delle banche rurali  
e quelle indipendenti  
hanno fruttato il 7,2 e il 4,5%

però soltanto il frutto delle scelte dei risparmiatori (e della loro avversione al rischio), ma è dovuta anche al lavoro dei canali distributivi. Sui quali si è focalizzata l'elaborazione del *Mondo* che ha coinvolto 46 società di gestione con almeno 100 milioni di patrimonio medio gestito nel 2006, per un totale di 877 prodotti (*tabella*).

Proprio osservando la graduatoria per canale di collocamento si può constatare che sembra esserci una relazione tra il livello di consulenza finanziaria e il rendimento finale; le reti di promotori e in particolare le sgr indipendenti, che

giustificano la loro presenza sul mercato soprattutto in virtù della capacità di accompagnare le scelte finanziarie dei clienti, evidenziano delle performance ponderate superiori alle medie di mercato. Le banche, siano esse le cinque più importanti, quelle di emanazione popolare o gli altri istituti di credito, e le Poste evidenziano, al contrario, una scarsa vocazione alla consulenza allo sportello e una clientela meno propensa al rischio, con il risultato di registrare rendimenti ponderati inferiori alla media. Non a caso la sgr **BancoPosta fondi** (di cui è amministratore delegato Enrico Ajello) si situa all'ultimo posto della classifica con una media dell'1,20%.

Fanno un po' eccezione a queste regole i primatisti del 2006, le banche di credi-

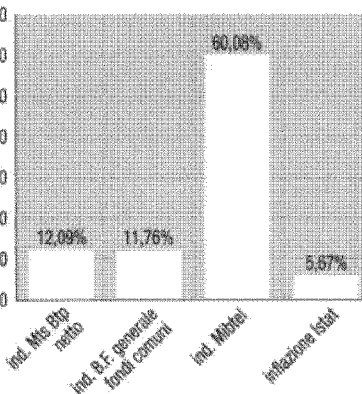
RENDIMENTO MEDIO 2006 (PER TIPOLOGIA)	TIPOLOGIA DI CANALE DISTRIBUTIVO	SOCIETÀ DI GESTIONE APPARTENENTI	PATRIMONIO MEDIO 2006 (IN MILIARDI)	PERFORMANCE PONDERATE IN BASE AL PATRIMONIO				
				2006	2005	2004	2003	2003-2006
2,97%	banche popolari	Fondi Alleanza	5.191	2,35%	6,10%	5,56%	2,17%	17,12%
		Mediolanum gf sgr	2.153	0,58%	14,61%	3,89%	5,45%	26,29%
		Bpu Pramerica sgr	17.522	3,67%	6,26%	3,36%	3,69%	18,08%
		Bipiemme gest. sgr	12.409	3,62%	5,50%	3,25%	3,54%	16,87%
		Optima sgr	1.416	2,97%	4,36%	2,71%	3,02%	13,70%
		Bpvi fondi	525	2,83%	5,13%	2,69%	1,77%	12,98%
		Bipitalia gestioni sgr	5.746	2,70%	4,90%	2,36%	2,70%	13,25%
		Aletti-Gestiele sgr	14.509	2,54%	5,25%	2,59%	2,23%	13,19%
		Arca sgr	26.282	2,51%	6,18%	3,42%	3,48%	16,48%
		Systema am sgr	352	2,51%	3,65%	1,76%	1,96%	10,24%
2,74%	prime cinque banche	Montepaschi am sgr	15.308	4,24%	8,66%	3,53%	4,33%	22,37%
		Pioneer invest. mng.	18.246	2,91%	8,26%	4,31%	4,67%	21,64%
		Caam sgr	54.796	2,91%	5,26%	2,58%	3,50%	15,01%
		Eurizon capital sgr	43.927	2,69%	4,75%	2,66%	2,99%	13,73%
		Capitalia am sgr	26.608	1,49%	5,48%	3,01%	3,44%	14,07%
2,32%	altre banche	Euromobiliare am sgr	6.356	2,96%	5,54%	3,05%	4,18%	16,66%
		Bni gestioni sgr	10.609	2,57%	4,53%	2,38%	2,55%	12,57%
		Gestnord fondi sgr	2.776	2,24%	5,03%	2,38%	2,50%	12,69%
		Capitalgest sgr	8.187	1,94%	4,93%	2,85%	2,45%	11,83%
		Carige am sgr	5.591	1,73%	3,25%	nd	nd	nd
1,20%	Poste	BancoPosta fondi sgr	3.274	1,20%	3,60%	2,84%	2,27%	10,27%

In tabella, la graduatoria dei rendimenti 2006, ponderati in base ai patrimoni dei singoli prodotti (esclusi i fondi di fondi) di tutte le sgr italiane, degli otto più importanti canali distributivi di fondi comuni italiani. Per ogni gruppo sono stati aggregati i rendimenti ponderati di tutte le sgr che prevedono il collocamento dei propri prodotti prevalentemente con la tipologia di canale indicata. Figurano anche i guadagni ponderati 2003, 2004, 2005 e 2003-2006 di ogni singola sgr. (\*) La società ha ceduto nel mese di dicembre il proprio portafoglio fondi ad Anima sgr. Nd: dato non disponibile per un confronto omogeneo

to cooperativo (bcc), la cui sgr **Aurco gestioni**, diretta da Giuseppe Malinverni, ha realizzato un rendimento medio del 7,24%, e i gestori esteri.

Tra le sgr indipendenti, che con una performance 2006 di categoria del 4,54% si piazzano al secondo posto in miglioramento rispetto al terzo del 2005, spiccano i dati di **Kairos partners** (+10,84%) e di **Bim Intermobiliare** (+7,55%). La prima, guidata da Paolo Basilico, conferma la sua leadership: negli ultimi quattro anni il rendimento ponderato è stato del 57,14% contro il 14,93% dell'indice di mercato. Bim Intermobiliare sgr, invece, è una delle poche società di gestione ad aver incrementato il risultato rispetto all'anno precedente. Tra gli esteri che dispongono di prodotti di diritto italiano, **Dws Investment Italy sgr**, il cui portafoglio fondi è stato acquisito nel corso del 2006 da **Anima sgr**, ha messo a segno un guadagno medio del 4,38%, superando la sgr del gruppo olandese **Abn Amro**, guidata da Maurizio Porcari, che

I GUADAGNI DI TRE ANNI



Nel grafico, i rendimenti degli ultimi tre anni (dati al 31 dicembre 2006) dei più diffusi strumenti di investimento

ha realizzato un 2,81%. Mentre tra le reti di promotori è **Azimi** a spuntarla al fotofinish su **Bg sgr** diretta da Mario Beccaria (+5,44%). La società di asset management guidata da **Pietro Giuliamini**, che figura nell'elaborazione anche tra le sgr indipendenti, con il suo rendimento ponderato 2006 (+5,46%) si aggiudica anche il primato assoluto tra le

realtà con più di 5 miliardi di patrimonio in gestione. Sempre tra le reti di promotori va poi sottolineato che il rendimento ponderato 2006 di **Mediolanum** si riferisce a una quota di patrimonio di fondi italiani inferiore al 14% del totale di tutti i prodotti del gruppo. I clienti degli istituti di credito, in generale, hanno visto crescere i loro risparmi in fondi italiani meno della media di mercato. Infatti, a fronte del 3,01% di sistema, il rendimento ponderato 2006 delle popolari non è andato oltre il 2,97%, quello delle cinque banche più importanti si è fissato al 2,74% e quello degli altri istituti di credito si è limitato al 2,32% (in testa **Euromobiliare sgr**, guidata da Paolo Caroli con il 2,96%). Le uniche società di gestione capaci di fare meglio della media di mercato sono **Bpu Pramerica sgr** di Marco Carreri (+3,67%) e **Bipiemme gestioni sgr** (+3,62%), tra le popolari, e **Montepaschi am sgr** (+4,24%), di cui è ad **Nicola Romito**, nel gruppo delle top five del credito. **Leo Campagna**