

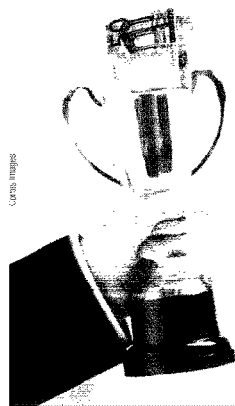
Trend I conti in tasca a chi ha avuto molta pazienza e poca paura: ecco i 31 prodotti con 15 anni di servizio che hanno offerto più del 10% ai sottoscrittori fedeli

Fondi, i campionissimi di maratona

Allo svizzero Julius Baer (+560%) il record di performance. Ma nelle prime dieci posizioni sono (quasi) tutti italiani

Oltre il 10%

31 fondi italiani ed esteri che hanno offerto tra l'11 e il 14% l'anno dal 1992. Le performance sono in euro e anche alle sicav è stata applicata la tassazione del 12,5%

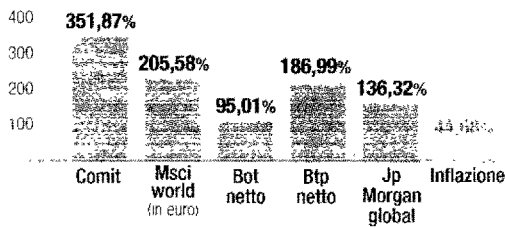


Fondo o Sicav	Tipo	Società di gestione	Perform. % netta in euro da 30/12/92	annua- lizzato	a 3 anni	Fondo o Sicav	Tipo	Società di gestione	Perform. % netta in euro da 30/12/92	annua- lizzato	a 3 anni
Jb Multistock - Swiss Sm.&Mid Cap	AELUSMAL	Julius Baer	646,89%	14,3	83,1	Dws Eurorisparmio LC	BBB	Dws Invest. Italy	39,78%	11,9	22,6
Fondersel Pmi	AIT	Ersel	552,54%	14,2	62,4	Gestielle Italia	AIT	Aletti Gestielle	245,46%	11,9	49,5
Azimut crescita Italia	AIT	Azimut	506,54%	13,6	45,3	Aviva Morley Fund European Eq.	AAE	Aviva Morley fund	261,32%	11,8	68,4
Euromobiliare risk	AAS	Euromobiliare	501,88%	13,6	34,5	Lm Equity Fund Europe ex Uka	AEU	Legg Mason Lux. Fund	183,4%	11,8	59,9
Ras Capital L	AIT	Ras	319,51%	13,5	48,4	Generali capital	AIT	Generali capital	176,72%	11,7	49,8
Cs Equity Spain B	ASSPA	Credit Suisse	458,49%	13,0	74,8	Sanpaolo Int. Obiet. Small Cap Europa	AELUSMAL	Eurizon Capital	322,17%	11,6	83,7
Dws Italia LC	AIT	Dws Invest. Italy	322,35%	13,0	43,4	Generali Europa value	AEU	Bg	170,90%	11,6	47,9
Sai Italia	AIT	Sai	251,76%	12,9	46,5	Jpm Europe Fund A (dis)	AEU	JP Morgan Funds	205,17%	11,5	57,1
Imi Italy	AIT	Fideuram invest.	178,68%	12,7	57,3	Ducato Geo Europa Pmi	AEU	Montepaschi	121,63%	11,5	79,7
Dws Swiss LC	APS	Dws Invest. Italy	151,26%	12,6	44,4	T. European A (\$)	AELU	Franklin Templeton Inv.	143,04%	11,1	54,6
Invesco Pan European Small Cap	AELUSMAL	Invesco Fund	122,72%	12,5	108,3	Jb Multistock - Swiss Stock	ASCH	Julius Baer	101,99%	11,1	51,0
Bipitalia Azioni Italia	AIT	Bipitalia Gestioni	116,41%	12,4	39,2	Jpm Latin America equity Fund	APELATINA	JP Morgan Funds	107,6%	11,0	166,5
Invesco Greater China Equity A	ASCHINA	Invesco Fund	104,49%	12,2	69,0	Jf Pacific Equity Fund	APA	JP Morgan Funds	101,04%	11,0	33,9
Bnl azioni Italia	AIT	Bnl Gestioni	102,33%	12,2	43,2	Anima Fondo trading	AIN	Anima	73,04%	11,0	26,8
Arca azioni Italia	AIT	Arca	102,28%	12,1	45,3						
Jpm America Micro Cap Fund	AAMSMAL	JP Morgan Funds	100,57%	12,1	25,4						
Jpm Euroland Equity Fund A	AAE	JP Morgan Funds	100,14%	12,0	63,7						

Fonte: elaborazione CorriereEconomia

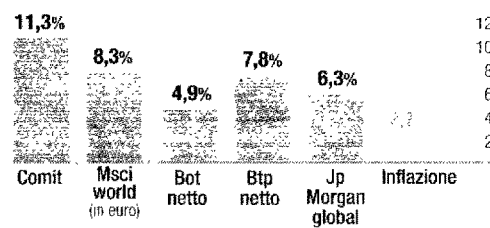
Il confronto con i mercati

PIAZZA AFFARI SUPERSTAR
Performance indici dal 30/12/1992 al 31/1/2007



Fonte: elaborazione CorriereEconomia

BOT POCO PROTETTIVI
Performance indici dal 30/12/1992 al 31/1/2007



Fonte: elaborazione CorriereEconomia

DI GIUDITTA MARVELLI E FRANCESCA MONTI

Trentun maratone di lungo corso. Italiani e stranieri. Trentun fondi che dal 1992 ad oggi avrebbero offerto ai sottoscrittori fedeli (ce ne saranno?) rendimenti a tre cifre e performance annualizzate che vanno da un minimo dell'11% a un massimo del 14,3% (dati al 31 gennaio 2007). Numeri interessanti, capitalizzati nonostante gli scivoloni grandi e piccoli — l'ultimo l'abbiamo visto proprio in questi giorni — che hanno coinvolto i listini in questo lungo periodo.

Il campione assoluto è svizzero: **Julius Baer Swiss Small&Mid Cap** che ha reso il 560,89% (vedi intervista). Dietro quattro italiani: **Fondersel Pmi** (552,54%), guidato da **Francesco Agnès**, **Azimut crescita Italia** (506,54%), affidato ad **Ales-**

sandro Capecchia, **Euromobiliare Risk** (501,88%) gestito da **Corrado Berlanda** e **Ras Capital** (495,51%) con **Giovanni Vietti** in cabina di regia.

Nessuno è al comando da

Il miglior prodotto nostrano è Fondersel Pmi (552%), seguito da Azimut crescita Italia (506%)

15 anni — dalla data di partenza dell'analisi che ha coinvolto tutti e 252 fondi venduti in Italia il 30 dicembre '92 — e quindi ognuno di loro deve condividere una parte del successo con chi è stato alla guida negli anni precedenti al suo insediamento.

Il primo colpo d'occhio alla

super classifica che fotografa l'unico «lungo periodo» possibile sul mercato italiano — i fondi hanno cominciato a diffondersi proprio all'inizio degli anni Novanta — suggerisce alcune riflessioni. La prima è che, in fin dei conti, i gestori italiani non sfuggono. Quindici anni fa la concorrenza estera non era così agguerrita e così aggressiva come accade oggi, ma i primi big americani, inglesi e svizzeri avevano già messo piede nel nostro Paese. Oltre alla medaglia d'oro di Julius Baer, infatti, spiccano **Credit Suisse** (in sesta posizione), **JP Morgan** — il big internazionale campione di raccolta nel 2006 — e ancora **Franklin Templeton**. O, per rimanere in Europa, **Invesco**.

Nelle prime dieci posizioni, comunque, quasi tutti i nomi (a parte il primo e il sesto) sono italiani. E questo fa pensare, visto che negli ultimi me-

si il disarmo dell'industria no-strana dei fondi, in crisi di identità e di raccolta, è al cen-tro di un ampio dibattito.

La seconda riflessione, più di carattere pratico, riguarda invece l'entità delle perfor-mance dei trentun campioni e il confronto con il mercato. Nei quindici anni esaminati si sono susseguiti diversi cicli di Borsa e di reddito fisso. Le azioni hanno reso complessi-vamente il 205% — se si consi-dera l'indice Msci World in euro — e ben il 351% se si guarda al termometro di Piazz-a Affari (Comit).

Ebbene tutti i fondi consi-derati hanno reso almeno 100 punti in più delle Borse di tutto il mondo mentre solo gli ultimi cinque hanno corso un po' meno del Comit. Conside-rando che l'inflazione si è por-tata via il 44,68%, non c'è pa-ragone tra quanto avrebbe re-so restare fedeli a questi 31 campioni e scegliere invece i Bot (95%) o anche i Btp (186%).

Ragionamenti con il senno d poi, è vero. Ma in questi tempi di di scelte epocali — sono oltre 12 milioni gli italia-ni che devono decidere che cosa fare della propria liqui-dazione entro giugno — è for-se utile capire come sono an-date finora le cose sui mercati finanziari. Dove osano, con tempi ben più lunghi di quin-dici anni, tutti i fondi pensio-ne.

In casa

Chi guida i fondi ai primi posti

Fondista Pmi

+532,5%



Francesco Agnès

Anticiclico 100%

+506,5%



Alessandro Capeccia

Globalista 100%

+501,8%



Corrado Berlanda