

Risparmio gestito

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

DI GIUDITTA MARVELLI
E FRANCESCA MONTI

Trentun maratoneti 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 **Alessandro Capecchia**, **Euromobiliare Risk** (501,88%) gestito da **Corrado Berlenda** 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 sfigurano. 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 campio-

Oltre il 10%

I 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%



Corbis Images

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	AEUSMAL	Julius Baer	560,89	14,3	83,1
Fondersel Pmi	AIT	Ersel	552,54	14,2	62,4
Azimut crescita Italia	AIT	Azimut	506,54	13,6	45,3
Euromobiliare risk	AAS	Euromobiliare	501,88	13,6	34,5
Ras Capital L	AIT	Ras	495,51	13,5	48,4
Cs Equity Spain B	ASSPA	Credit Suisse	458,49	13,0	74,8
Dws Italia LC	AIT	Dws Invest. Italy	457,55	13,0	43,4
Sai Italia	AIT	Sai	451,76	12,9	46,5
Imi Italy	AIT	Fideuram invest.	436,08	12,7	57,3
Dws Swiss LC	APS	Dws Invest. Italy	431,26	12,6	44,4
Invesco Pan European Small Cap	AEUSMAL	Invesco Fund	428,72	12,5	108,3
Bipitalia Azioni Italia	AIT	Bipitalia Gestioni	416,41	12,4	39,2
Invesco Greater China Equity A	ASCHINA	Invesco Fund	403,99	12,2	69,0
Bnl azioni Italia	AIT	Bnl Gestioni	403,88	12,2	43,2
Arca azioni Italia	AIT	Arca	402,90	12,1	45,3
Jpm America Micro Cap Fund	AAMSMAL	JP Morgan Funds	400,62	12,1	25,4
Jpm Euroland Equity Fund A	AAE	JP Morgan Funds	396,04	12,0	63,7

Fonte: elaborazione CorriereEconomia

Fondo o Sicav	Tipo	Società di gestione	Perform.% netta in euro		
			da 30/12/92	annua-lizzato	a 3 anni
Dws Eurorisparmio LC	BBI	Dws Invest. Italy	387,85	11,9	22,6
Gestiele Italia	AIT	Aletti Gestiele	385,46	11,9	49,5
Aviva Morley Fund European Eq.	AAE	Aviva Morley fund	384,32	11,8	68,4
Lm Equity Fund Europe ex Uka	AEU	Legg Mason Lux. Fund	383,21	11,8	59,9
Generali capital	AIT	Bg	376,72	11,7	49,8
Sanpaolo Int. Obiet. Small Cap Europa	AEUSMAL	Eurizon Capital	372,17	11,6	83,7
Generali Europa value	AEU	Bg	370,80	11,6	47,9
Jpm Europe Fund A (dis)	AEU	JP Morgan Funds	365,17	11,5	57,1
Ducato Geo Europa Pmi	AEU	Montepaschi	362,68	11,5	79,7
T. European A (\$)	AEU	Franklin Templeton Inv.	343,09	11,1	54,6
Jb Multistock - Swiss Stock	ASCH	Julius Baer	339,72	11,1	51,0
Jpm Latin America equity Fund	APELATINA	JP Morgan Funds	337,47	11,0	166,5
Jf Pacific Equity Fund	APA	JP Morgan Funds	335,08	11,0	33,9
Anima Fondo trading	AIN	Anima	333,60	11,0	26,8

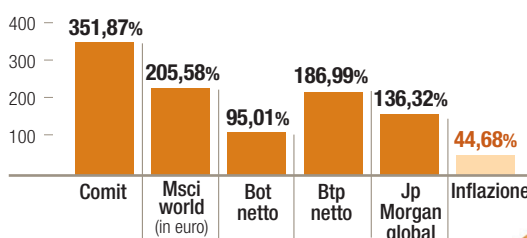
Dati aggiornati al 31/1/2007; Nota: su fondino scuro, i fondi esteri - AEUSMAL: Azionari Europa Small Cap AIT: Azionari Italia - AAS: Azionari Altre specialità - ASSPA: Azionari Spagna - APS: Azionari Paesi vari ASCHINA: Azionari Specializzati Cina AAMSMAL: Azionari America Small Cap - AAE: Azionari Area Euro BBI Bilanciati Internazionali - AEU: Azionari Europa - ASCH: Azionari Specializzati Svizzera APELATINA: Azionari Paesi Emergenti America Latina - APA: Azionari Pacifico - AIN: Azionari Internazionali.

RPirola

Il confronto con i mercati

PIAZZA AFFARI SUPERSTAR

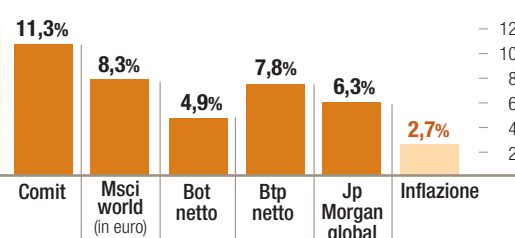
Performance indici dal 30/12/1992 al 31/1/2007



Fonte: elaborazione CorriereEconomia

BOT POCO PROTETTIVI

Performance indici dal 30/12/1992 al 31/1/2007



RPirola

ne 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 mesi il disarmo dell'industria nostrana dei fondi, in crisi di identità e di raccolta, è al centro di un ampio dibattito.

La seconda riflessione, più

di carattere pratico, riguarda invece l'entità delle performance 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 complessivamente il 205% — se si considera l'indice Msci World in euro — e ben il 351% se si guarda al termometro di Piazza 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. Considerando che l'inflazione si è portata via il 44,68%, non c'è paragone tra quanto avrebbe reso 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 scelte epocali — sono oltre 12 milioni gli italiani che devono decidere che cosa fare della propria liquidazione entro giugno — è forse utile capire come sono andate finora le cose sui mercati finanziari. Dove osano, con tempi ben più lunghi di quindici anni, tutti i fondi pensione.

In casa

Chi guida i fondi ai primi posti

Fondersel Pmi

+552,5%



Francesco Agnès

Azimut crescita Italia

+506,5%



Alessandro Capecchia

Euromobiliare Risk

+501,8%



Corrado Berlenda

Parla il money manager del prodotto che ha reso il 560%

«Così le reginette svizzere ci hanno portato lontano»

Qualità e crescita. Così Thomas Funk, gestore di Julius Baer small cap, il fondo più redditizio finito in mano agli investitori italiani negli ultimi 15 anni, riassume le idee per il 2007.

Qual è la vostra visione generale sulle Borse europee visti i temporali?

«Non ci sorprende un po' di volatilità, ma le condizioni sono

ancora favorevoli. Negli ultimi tre anni molte società hanno generato forti flussi di cassa e hanno recuperato la loro flessibilità finanziaria»

Il fondo investe solo in Svizzera?

«Sì. Ma non bisogna dimenticare che le azioni elvetiche hanno una forte connotazione internazionale. Il mercato domestico offre solo limitate possibilità di

sviluppo, quindi le società svizzere hanno maturato l'esperienza per competere a livello globale».

Il portafoglio di questo fondo ha sempre mantenuto le stesse caratteristiche o ha cambiato missione?

«No, non c'è mai stato nessun cambiamento di strategia: sempre società svizzere a bassa e media capitalizzazione».



Al Top
Thomas Funk,
alla guida di Julius Baer small e mid cap

Molti pensano che il tempo delle piccole capitalizzazioni sia finito. Che cosa ne dice?

«In generale le società a bassa capitalizzazione non sono valutate favorevolmente. Tuttavia l'esperienza ci insegna che si tro-

vano sempre taglie piccole interessanti».

Quali sono le principali posizioni del fondo?

«Nobel Biocare, Actelion, Bâloise, Logitech, Geberit e Givaudan: godono di posizioni dominanti e hanno una redditività del capitale superiore».

Su quali titoli vi concentrate nei prossimi 12 mesi?

«Finora abbiamo cavalcato le ristrutturazioni. Ora è tempo di spostarsi sull'alta qualità e su chi ha potenzialità di crescita».

G. MAR.