

# Fondi comuni, bocciati quattro su cinque

meno del 20% dei gestori ha battuto il benchmark. Nella gara tra scuderie brillano Generali, Bipiemme, Bpu, Etica

JUDITTA MARVELLI  
ANDESCA MONTI

ardono in massa. E chi studia i mercati sa che è (quasi) inevitabile. Solo il 18% dei fondi italiani nei primi sei mesi ha vinto il proprio benchmark. In questo volatile mercato dove gli investitori hanno fatto conti prima con rialzi e poi con una notevole correzione, i gestori hanno fatto meglio del punto di riferimento o del mercato finanziario con un numero di confronti per il quale sono un'esigua minoranza. E solo otto sgr — Bipiemme, Bpu Pramerimut, Dws, Effe, Montepioneer e Pioneer — possono vantare di avere più del 20% dei fondi nelle file dei pro-

statistiche non perdono. E si ripetono: negli Stati Uniti, la culla dei mutual funds, la percentuale di money manager in grado di battere Wall Street è in genere nettamente inferiore al 20% a causa dell'efficienza del mercato che da quelle

stano sei mesi — ma spera di offrire a chi si appresta a ragionare sui propri investimenti dopo l'oblio delle vacanze qualche spunto di riflessione. Da rintracciare nei numeri e anche nelle idee dei money manager (vedi interviste a pagina 18) che hanno finito con più virtù il braccio di ferro semestrale con il mercato. A loro è stato affidato il compito di dire come potrebbero andare le cose nei prossimi sei mesi, dopo un'estate relativamente tranquilla dove le tensioni sui tassi si sono prese una pausa di riflessione e le Borse hanno tenuto, recuperando una parte dello scivolone di primavera.

Ma vediamo più nei dettagli i numeri dell'elaborazione. In lizza ci sono ben 807 fondi, vale a dire circa l'80% dell'universo di diritto italiano, appartenenti a 44 sgr. E i risultati della gara che premia chi ha battuto il proprio indice di riferimento tra l'inizio di gennaio e la fine di giugno, sono accorpatis per scuderia. L'elaborazione si basa sui dati ufficiali che i gestori sono tenuti a pubblicare due volte l'anno.

La classifica presenta i gruppi con almeno dieci fondi e quelli che invece ne hanno di meno in due diverse liste. Nella prima, quella dei big e dei medi, brillano Bg (gruppo Generali) e Bi-

## In altalena

L'andamento del Mibtel di Piazza Affari da gennaio a oggi: il 2006, finora, è stato all'insegna di grandi su e giù. Nonostante la ripresa estiva non è stato assorbito il crack



Fonte: Borsa Italiana

## La gara

I gestori grandi e piccoli alla prova del benchmark: sono ben pochi quelli che hanno più di un terzo dei fondi sul podio

**17,7%**

È la percentuale di fondi che ha battuto il proprio benchmark nel primo semestre 2006. L'analisi ha coinvolto più di 800 prodotti

**1,6%**

È la percentuale di prodotti che ha realizzato performance uguali a quelle del proprio indice di riferimento

**80,7%**

È la percentuale di fondi che ha avuto risultati inferiori a quelle del mercato con cui si misurano

LE SGR CON PIÙ DI 10 FONDI IN GARA...

...E QUELLE CON MENO DI 10 PRODOTTI IN GARA

## Lo studio

E Piazza Affari vi stupirà con recuperi speciali

Coraggio Italia. Nella Borsa. Gli analisti di Morgan Stanley galvanizzati dalla fusione

la lente 807  
lotti di diritto  
ano

## LE SGR CON PIÙ DI 10 FONDI IN GARA...

	Fondi in gara	Sopra	Pari	Sotto
BG	20	<b>55,0%</b>	0,0%	<b>45,0%</b>
Bipiemme Gestioni	23	<b>47,8%</b>	13,0%	<b>39,1%</b>
Bpu Pramerica	28	<b>42,9%</b>	0,0%	<b>57,1%</b>
Azimut	28	<b>32,1%</b>	0,0%	<b>67,9%</b>
Dws Investments Italy	34	<b>29,4%</b>	2,9%	<b>67,6%</b>
Effe Gestioni	15	<b>26,7%</b>	0,0%	<b>73,3%</b>
Montepaschi	36	<b>25,0%</b>	0,0%	<b>75,0%</b>
Pioneer Investment man.	18	<b>22,2%</b>	0,0%	<b>77,8%</b>
Optima	12	<b>16,7%</b>	0,0%	<b>83,3%</b>
Vegagest	20	<b>15,0%</b>	5,0%	<b>80,0%</b>
Sanpaolo Imi	14	<b>14,3%</b>	0,0%	<b>85,7%</b>
Arca	30	<b>13,3%</b>	3,3%	<b>83,3%</b>
Mediolanum	17	<b>11,8%</b>	0,0%	<b>88,2%</b>
CAAM	76	<b>10,5%</b>	0,0%	<b>89,5%</b>
Capitalgest	19	<b>10,5%</b>	0,0%	<b>89,5%</b>
Bim Intermobiliare	10	<b>10,0%</b>	0,0%	<b>90,0%</b>
BNL Gestioni	30	<b>10,0%</b>	0,0%	<b>90,0%</b>
Capitalia	34	<b>8,8%</b>	0,0%	<b>91,2%</b>
Euromobiliare	23	<b>8,7%</b>	0,0%	<b>91,3%</b>
Carige	12	<b>8,3%</b>	0,0%	<b>91,7%</b>
Bipitalia Gestioni	38	<b>7,9%</b>	5,3%	<b>86,8%</b>
Ersel	14	<b>7,1%</b>	0,0%	<b>92,9%</b>
Sella gestioni	29	<b>6,9%</b>	3,4%	<b>89,7%</b>
Aletti Gestillele	30	<b>6,7%</b>	0,0%	<b>93,3%</b>
Ras	62	<b>4,8%</b>	1,6%	<b>93,5%</b>
Antonveneta Abn Amro	10	<b>0,0%</b>	10,0%	<b>90,0%</b>
Systema	10	<b>0,0%</b>	0,0%	<b>100,0%</b>
Fideuram investimenti	13	<b>0,0%</b>	7,7%	<b>92,3%</b>
Symphonia	16	<b>0,0%</b>	6,3%	<b>93,8%</b>

## ...E QUELLE CON MENO DI 10 PRODOTTI IN GARA

	Fondi in gara	Sopra	Pari	Sotto
Profilo	1	<b>100,0%</b>	0,0%	<b>0,0%</b>
Etica	3	<b>66,7%</b>	0,0%	<b>33,3%</b>
CA	8	<b>62,5%</b>	0,0%	<b>37,5%</b>
Fondi Alleanza	8	<b>62,5%</b>	0,0%	<b>37,5%</b>
Epsilon	5	<b>60,0%</b>	0,0%	<b>40,0%</b>
Nextam Partners	7	<b>57,1%</b>	0,0%	<b>42,9%</b>
Consultinvest fondi	4	<b>50,0%</b>	0,0%	<b>50,0%</b>
Kairos Partners	3	<b>33,3%</b>	0,0%	<b>66,7%</b>
MC Gestioni	8	<b>25,0%</b>	0,0%	<b>75,0%</b>
Zenit	6	<b>16,7%</b>	0,0%	<b>83,3%</b>
B.P.Vi fondi	6	<b>16,7%</b>	0,0%	<b>83,3%</b>
Grifogest	7	<b>14,3%</b>	0,0%	<b>85,7%</b>
Anima	9	<b>11,1%</b>	0,0%	<b>88,9%</b>
Gam	2	<b>0,0%</b>	0,0%	<b>100,0%</b>
Bancoposta fondi	9	<b>0,0%</b>	0,0%	<b>100,0%</b>



Corbis Images

## CHI HA GUADAGNATO DI PIÙ RISPETTO AL MERCATO...

	Rend. % 1° sem. 2006		Diff. % rispetto al benchmark
	Fondo	Benchmark	
Azimut real estate	7,25	-0,22	<b>7,47</b>
Dws Emergenti NC	5,92	-0,71	<b>6,63</b>
Azimut crescita Italia	5,30	-0,56	<b>5,86</b>
Azimut Europa	1,42	-2,72	<b>4,14</b>
Dws Emergenti LC	2,76	-0,71	<b>3,47</b>

## ...E CHI DI MENO

	Rend. % 1° sem. 2006		Diff. % rispetto al benchmark
	Fondo	Benchmark	
Mediolanum Oriente 2000	-11,87	-3,02	<b>-8,85</b>
Anima Asia	-5,74	2,00	<b>-7,74</b>
Mediolanum Ferdinando Magellano	-11,62	-4,00	<b>-7,62</b>
Carige azionario	-7,85	-0,48	<b>-7,37</b>
Generali Pacifico	-10,18	-3,08	<b>-7,10</b>