

CONFRONTI Al via la gara basata su un modello d'indagine Usa

Sfida tra campioni, ecco i primi verdetti

In lizza 32 società: questi i qualificati per gli ottavi. Vince il confronto diretto chi offre il portafoglio più efficiente su cinque diversi livelli di rischio

Sedici campioni verso gli ottavi di finale. Hanno vinto dopo gare all'ultimo respiro con gli avversari la prima manche del torneo presentato lo scorso lunedì sulle pagine di *CorriereSoldi*. Oppure hanno primeggiato con partite dal risultato netto, aggiudicandosi tutte e cinque le competizioni sui profili di rischio che rappresentano le specialità su cui misurarsi in base a un modello di analisi matematica molto usato negli Stati Uniti.

I nomi, i risultati e le cronache flash degli scontri sono nel tabellone a fianco. Qui di seguito, invece, bisogna ricapitolare le regole del gioco. E annunciare che la prossima gara si disputerà lunedì, sempre su queste pagine.

CHI GIOCA

I 32 sfidanti che si sono in-

cinque livelli di rischio ipotizzati. Va comunque precisato che, con il tipo di analisi utilizzata per questo confronto, risultano senz'altro avvantaggiate le società che possono vantare un numero di fondi molto ampio, tra cui figurano prodotti-indice e fondi iper-specializzati sui mercati più affidabili.

Gli scontri diretti sono poi stati programmati incrociando una testa di serie e una qualificata dalle eliminatorie scelta a sorte. Fa eccezione solo l'incontro fra Credit Suisse e Credit Lyonnais, le ultime due teste di serie tra le società estere.

I PROFILI

La materia del contendere sono appunto cinque diversi profili di rischio, calcolati in base al metodo della deviazione standard. Eccezioni di seguito: rischio basso (deviazione standard 1,5, rappresentabile con un mix che comprende il 20% di azionari, il 30% di obbligazionari, il 50% di monetari), rischio medio basso (deviazione standard 2, 30% azionari, 40% obbligazionari, 30% monetari), rischio medio (deviazione standard 2,5, 50% azionari, 25% obbligazionari, 25% monetari), rischio medio alto (70% azionari, 15% obbligazionari, 15% monetari), rischio alto (90% azionari, 10% monetari). Per parlare in termini ancora meno tecnici si può dire che il primo corrisponde grosso modo all'identikit di una famiglia con bambini, il secondo a chi vuole andare con un po' più di decisione oltre i Bot, il terzo a quello di un professionista ben avviato, il quarto a una coppia con una certa disponibilità e i figli già sistemati, il quinto al profilo di un manager in carriera, che ha già altri investimenti oltre alle azioni.

Attenzione, però: il mix

di portafoglio indicato per ciascuno tipo (tot percentuale di fondi obbligazionari, monetari, azionari) è stato ricavato a posteriori sulla base dei portafogli ottimizzati di ogni società di gestione individuati dal modello matematico per



L'analisi individua per ogni società il mix ottimale di fondi per i vari livelli di volatilità. E lunedì prossimo la competizione continua...

ciascuna specifica deviazione standard. Questi mix rappresentano pertanto un'indicazione che non necessariamente rispecchia le asset allocation in gara delle singole società. Le ricette, insomma, sono solo una sintesi per semplificare in modo comprensibile al lettore il concetto di deviazione standard e il rischio di ciascun profilo di investimento.

LE REGOLE

La sfida sui cinque profili di rischio si basa sulla Modern portfolio theory, messa a punto dal premio Nobel per l'economia (1990) Markowitz. E quindi si consuma a colpi di algoritmo. Gli esperti di Progetica, la società di analisi quantitativa che in collaborazione con *CorriereSoldi* ha messo a punto il torneo, hanno infatti analizzato in base a questa metodologia le performance mensili delle quote dei fondi al netto dell'inflazione di

tutte le società interessate da fine agosto '95 a fine agosto '98. Un arco di tempo non scelto a caso, perché questo tipo di analisi comincia a offrire utili indicazioni con più di 30 rilevazioni mensili. E infatti negli Stati Uniti le analisi sui fondi di investimento vengono compiute proprio su 36 osservazioni mensili.

In seguito gli esperti di Progetica hanno individuato, per ciascun profilo di rischio, quali sono i mix di prodotti più efficienti offerti dalle varie società.

Facciamo un esempio: se sull'identikit più rischioso (deviazione standard 4,5) la società A mostra un indicatore di efficienza pari a 3 mentre la società B ne evidenzia uno pari a 2, la società A ha maggiori probabilità di offrire una migliore efficienza. Ovvero, in caso di mercati finanziari in rialzo, di guadagnare di più della società B. E, in caso di mercati finanziari in ribasso, di perdere meno della società B. Quindi l'indicatore di efficienza che sta alla base dei confronti non esprime una previsione certa e numerica sul rendimento futuro del mix di portafoglio, bensì la possibilità di ottenere il più alto premio a parità di rischio.

LA CRONACA

La cronaca delle gare, sintetizzata nel tabellone, mette in evidenza (oltre al risultato finale della squadra che passa il turno perché si è aggiudicata almeno 3 incontri) i fondi che si sono particolarmente messi in luce nei vari portafogli di tutte le società.

In occasione dell'ultima puntata, quella che presenterà lo scontro per la finalissima, pubblicheremo invece per ciascuna squadra che ha partecipato la composizione esatta dei portafogli e quindi il dettaglio dei prodotti che l'analisi ha individuato per ogni società e per ciascun profilo di rischio insieme ai vari rapporti di efficienza.

Giuditta Marvelli
Francesca Monti

I PREZZI DEI BOT

SESTRALI	
Prezzo	L. 97,98
Tasse	L. 0,25
Spese	L. 0,20
TOTALE	L. 98,43

Rendimento netto 3,61%
Rendimento min. 3,20%

ANNUALI	
Prezzo	L. 96,36
Tasse	L. 0,47
Spese	L. 0,30
TOTALE	L. 97,13

Rendimento netto 3,41%
Rendimento min. 3,08%

Note. Rendimenti semplici su base annua. Netto: dopo le tasse. Min.: dopo le spese bancarie.
Fonte: Assobot.
Atto di fine settembre.

I MIGLIORI TITOLI DI STATO

CTI	
Scadenza	Prezzo % B.T.
1/11/1998	99,69 4,22%
1/11/1999	99,30 4,02%
1/10/2000	100,75 3,84%
1/12/2001	100,79 4,16%
1/12/2002	101,05 4,22%
1/01/2003	100,77 4,31%
1/02/2003	101,15 4,22%
1/08/2004	100,48 4,12%
1/05/2005	100,45 4,16%

BTP	
Scadenza	Prezzo % B.T.
1/01/1999	100,76 3,84%
1/02/1999	101,50 3,44%
1/01/2000	102,55 3,16%
15/09/2000	102,15 3,14%
15/04/2001	101,68 3,22%
1/09/2001	100,57 3,22%
15/09/2002	100,50 3,02%
1/05/2003	102,03 3,40%
15/07/2003	102,25 3,44%
1/05/2004	105,00 3,76%
1/11/2007	118,82 4,95%

CZ	
Scadenza	Prezzo % B.T.
30/10/1998	99,54 4,02%
30/12/1998	99,96 4,02%
15/03/1999	99,74 3,98%
15/10/1999	99,63 3,91%
31/07/2000	99,16 3,92%

ALTRE OBBLIGAZIONI	
B.P. Banca 37,99	101,41 3,70%
B.P. Banca 37/120 TV	99,15 3,81%
Centobanca TV 36/01	99,98 4,44%
Mediocredito 34/04 TV	100,40 4,54%

Fonte: Rolo Banca 1473

contrati oggi sono stati selezionati come «teste di serie» (in base alla capacità di mettere con costanza i loro fondi in testa alle classifiche di performance negli ultimi anni) oppure come squadre vincenti nella gara preliminare presentata la settimana passata.

Rappresentano quindi le scuderie capaci di fare le proposte più efficienti sui

	GESFIMI	1		
	FLEMINGS	4	FLEMINGS	I fondi GESFIMI (Italia, Innovazione, Sforzesco) vincono la gara del portafoglio con rischio basso mentre negli altri quattro confronti, è FLEMINGS a spuntarla grazie ai comparti Sterling bond, European smaller companies e America fund.
	SOGERSEL	0	PARVEST	Netta superiorità di PARVEST in tutte e cinque le gare per merito dei comparti Holland e Switzerland. Per SOGERSEL , comunque si sono messi in luce Fondersel Europa e Reddito.
	PARVEST	5		
	SANPAOLO FONDI	5	SANPAOLO	Sanpaolo azioni, Antares reddito e Sanpaolo Vega hanno condotto la squadra torinese SANPAOLO FONDI all'an plein. Per gli avversari in evidenza RoloEuropa e Rologest.
	ROLO FONDI	0		
	INVESCO	2	GESTICREDIT	I portafogli efficienti con rischio basso, medio-basso o medio di GESTICREDIT prevalgono in virtù dei fondi Euroazioni e Rendicredit. INVESCO si aggiudica le gare con profilo di rischio medio-alto e alto in virtù dei comparti American growth, European enterprise, European growth e Global bond.
	GESTICREDIT	3		
	ROMAGEST	5	ROMAGEST	Vittoria totale (ma combattuta) di ROMAGEST che ha fatto leva sui fondi Finanza, Rominvest German e Rominvest Italian bond. Nella vetrina di GESTIVENETO Venetobond e Venetorent.
	GESTIVENETO	0		
	CREDIT LYONNAIS	0	CREDIT SUISSE	I portafogli efficienti del CREDIT SUISSE , i cui fuoriclasse sono Equity Netherland, Equity Spain e Gbp bond, vincono senza problemi. Nella scuderia del CREDIT LYONNAIS spicca il comparto Interaction Europe.
	CREDIT SUISSE	5		
	SCHRODERS	3	SCHRODERS	A SCHRODERS le gare del portafogli a rischio medio-basso, medio e medio-alto sfruttando le potenzialità dei comparti Us equity, European bond e European smaller company. A CISALPINA la gara a rischio basso con i fondi Reddito e Cash e quella di rischio alto con i fondi Azionario e Bilanciato.
	CISALPINA GESTIONI	2		
	MORGAN STANLEY	4	MORGAN STANLEY	La squadra MORGAN STANLEY guidata dai comparti European equity e Us equity vince tutti i confronti tranne quello del portafoglio con profilo di rischio basso che va alla DEUTSCHE BANK FONDI grazie a Oasi tesoreria imprese, Oasi obbligazionario Italia e Oasi monetario.
	DEUTSCHE BANK	1		
	ZETA FONDI	5	ZETA FONDI	Vittoria per ZETA FONDI che sfrutta Zetaswiss e Zeta obbligazionario. Per INTERBANCARIA spiccano Investire America, Investire azionario e Investire obbligazionario.
	INTERBANCARIA	0		
	GENERCOMIT	4	GENERCOMIT	A GENERCOMIT i primi 4 confronti grazie ai fondi Europa e Rendita. Professionale Risparmio e Gestione Italia con Select Europa e America, hanno assicurato a FINANZA & FUTURO la sfida sul rischio più alto.
	FINANZA & FUTURO	1		
	ING SVILUPPO	4	ING SVILUPPO	La sfida su rischio basso va a MEDIOLANUM che sfrutta i fondi Vasco de Gama, Europa 2000 e Italmoney. ING SVILUPPO vince le altre sfide puntando su Portfolio, Olanda, Monetario e Bond.
	MEDIOLANUM	1		
	ARCA	0	ABN AMRO	ARCA mette in luce i fondi Europa e America, mentre nel Dream Team di ABN AMRO figurano i comparti Germany equity, Europe equity e Spain bond.
	ABN AMRO	5		
	EUROMOBILIARE	0	FIDEURAM	Da segnalare il buon contributo dei fondi Reddito e Risk per EUROMOBILIARE , ma vince FIDEURAM con Imi Europa, Fonditalia bond lira e Fonditalia equity Britain.
	FIDEURAM	5		
	RAS	0	PRIME	La rete PRIME vince con Prime Merrill Europa e Prime reddito Italia.
	PRIME	5		Tra i fondi della RAS emergono Adriatic Europe, Capitalras e Gestiras.
	la Centrale Fondi	5	LA CENTRALE	Supremazia nella CENTRALE FONDI grazie a Europa e Reddito. Per gli avversari VONTOBEL bene i comparti European equity, Us Value equity.
	VONTOBEL	0		
	FONDIGEST	3	FONDIGEST	FONDIGEST vince le sfide a rischio basso, medio-basso e medio sfruttando i fondi Ala e Libra. A GIF , che fa leva sui comparti Francia, Regno Unito, Svizzera, Europa Continentale e Europeo obbligazionario, le altre due gare (rischio medio-alto e alto).
	GIF	2		

