

CONFRONTI Le nuove sfide

# Gestori, i magnifici quattro

Abn Amro, Credit Suisse, La Centrale e Parvest si qualificano per la fase finale. Le regole della gara

Quattro campioni verso la finalissima. Hanno vinto dopo gare all'ultimo respiro con gli avversari le diverse manche del torneo sui profili di rischio partito due settimane fa sulle pagine di *CorriereSoldi*. L'arbitro? Un modello di analisi matematica made in Usa.

## I PROFILI

La materia del contendere sono appunto cinque diversi profili di rischio, calcolati in base al metodo della deviazione standard (*vedi in anteprima*). Attenzione, però il mix di portafoglio indicato per ciascuno tipo (totale percentuale di fondi obbligazionari, monetari, azionari)



è stato ricavato a posteriori sulla base dei portafogli ottimizzati di ogni società di gestione individuali dal modello matematico per ciascuna deviazione standard. Questi mix rappresentano pertanto un'indicazione che non necessariamente rispecchia le asset allocazioni in gara delle singole società. Le regole, insomma, sono solo una sintesi esemplificativa, non un vincolo di gara.

## LE REGOLE

La sfida si basa sulla Modern portfolio theory di Markowitz. 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 di al netto dell'inflazione di tutte le società interessate da fine agosto '95 a fine agosto '98; questo tipo di analisi comincia a offrire utili indicazioni con più di 30 rilevazioni mensili. Per ciascun profilo di rischio, poi, sono stati individuati i mix di prodotti più efficienti offerti dalle varie società.

Un esempio: se sull'indicazione più rischiosa (deviazione standard 4,5) la società A ha un indicatore di efficienza pari a 3 mentre la società B ne evidenzia uno pari a 2, la società A ha maggiori probabilità, in caso di mercati finanziari in rialzo, di guadagnare di più della società B. E, in caso di ribassi, di perdere meno. Quindi l'indicatore di efficienza che sta alla base dei confronti non sta esprimendo 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.

Guiditta Marvelli  
Francesca Monti

## IL GRANDE TORNEO DEI FONDI

Quarti

FLEMINGS

PARVEST

SANPAOLO FONDI

GESTICREDIT

ROMAGEST

CREDIT SUISSE

SCHROEDERS

MORGAN STANLEY

ZETA FONDI

GENERCOMIT

ING SVILUPPO

ABN AMRO

FIDEURAM

PRIME

La Centrale Fondi

FONDIGEST

Quarti

PARVEST

SANPAOLO

PARVEST

CREDIT SUISSE

CREDIT SUISSE

SCHROEDERS

MORGAN STANLEY

ZETA FONDI

GENERCOMIT

ING SVILUPPO

ABN AMRO

FIDEURAM

PRIME

La Centrale Fondi

FONDIGEST

PARVEST la lva su comparti Holland, Svizzera e Cbi-Ita e vince quattro confronti su cinque (rischio basso, medio basso, medio e medio alto). Su quest'ultimo portafoglio, però, la partita con la squadra tedesca è stata combattutissima. SANPAOLO FONDI, si aggiudica quindi solo il match sul rischio alto, schierando Sanpaolo Vega azion, Antares reddito e Sanpaolo Vega.

CREDIT SUISSE vince tutti e cinque i confronti. Ma fa valere la sua efficienza soprattutto sui portafogli con premio di rischio basso e medio basso, grazie ai comparti Equity Netherlands, Equity Spain, Bond Lira e Bond Peschi. Negli altri tre confronti, dove SCHROEDERS può avvalersi dei comparti US Equity, European bond e European smaller company, le battaglie e state più accese.



ABN AMRO si aggiudica tutti e cinque i match. Ma ZETA FONDI e ha dato molto filo da torcere sui portafogli con premio di rischio basso e medio basso, schierando Zeta Bilanciato, Zeta obbligazionario, Zetobond e Zetawest. L'olandese deve freggersi in semifinale ai confronti German equity e Spain bond.

LA CENTRALE vince su tutti e cinque i profili di rischio. Ma nelle gare dei portafogli con premio di rischio basso, medio basso e medio, si infilano in gioco i fondi Prime Merit Europa e Prime reddito Italia. Fininvest e Primitivo sponsorizzano. Per Fideuram si fa il match con Prime Merit Europa e Prime reddito Italia. Fininvest e Primitivo sponsorizzano. Per Fideuram si fa il match con Prime Merit Europa e Prime reddito Italia. Fininvest e Primitivo sponsorizzano.