



RISPARMIO
Piazza Affari, scommettere sulle casseforti
➔ Pag. 2



NEGOZI
Ecco quanto valgono davvero
➔ Pag. 3



FISCO
Pochi giorni per la sanatoria gratuita
➔ Pag. 5



PREVIDENZA
Divorzio e pensione, i diritti della prima moglie
➔ Pag. 7

CONFRONTI-1 Con le finali si conclude il grande torneo organizzato da CorriereSoldi tra le 32 più importanti società di gestione

E' SVIZZERO IL RE DEI FONDI

Il Credit Suisse ha battuto La Centrale, unica società italiana a essere arrivata alla fine. Sul podio anche Parvest, poi Abn Amro

Finisce in Svizzera il titolo di campione nel primo grande torneo dei fondi organizzato da CorriereSoldi, in collaborazione con Progetica, società di analisi quantitativa degli investimenti. A vincere lo scudetto è stato infatti il Credit Suisse. In finale ha sconfitto i fondi de La Centrale (gruppo Intesa), l'unica società di gestione italiana a essersi qualificata per le sfide che contano. Sul podio anche la francese Parvest, qualificata terza, e l'olandese Abn Amro, quarta. Tutte e quattro società, tra l'altro, che si sono già piazzate ai primi posti nelle classifiche sulla costanza di rendimenti che CorriereSoldi pubblica ogni sei mesi.

VITTORIA

La supremazia svizzera, oltre che alle performance delle sicav, è dovuta anche all'ampia gamma di fondi offerti, in grado di soddisfare un'ampissima platea di risparmiatori: dai tranquilli Bot people agli investitori più spericolati. E proprio questo voleva evidenziare il torneo di CorriereSoldi: le società in grado di offrire il mix di prodotti più efficienti per vari livelli di rischio.

LE PROVE

A pagina 2 cominciamo a pubblicare per ogni società i portafogli utilizzati nello stabilire l'esito delle varie sfide. Che, ricordiamo, sono state giocate su cinque diversi profili di rischio, calcolati in base al metodo della deviazione standard (vedi anche al-

tro servizio): rischio basso (deviazione standard 1,5), rischio medio basso (deviazione standard 2), rischio medio (deviazione standard 2,5), rischio medio alto (deviazione standard 3,5), rischio alto (deviazione standard 4,5).

I risultati degli incontri si sono basati poi sulla Modern portfolio theory, messa a punto dal premio Nobel per l'economia (1990) Henry Markowitz. Gli esperti di Progetica hanno analizzato in base a questa metodologia le performance mensili delle quote dei fondi, al netto dell'inflazione, di tutte le società interessate da fi-

ne agosto '95 a fine agosto '98. Individuando così, 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, 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 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.

Giuditta Marvelli
Francesca Monti

IL GRANDE TORNEO DEI FONDI

ECCO IL VINCITORE

SEMIFINALE

- PARVEST
- CREDIT SUISSE

FINALE 1° e 2° POSTO

- CREDIT SUISSE (1°)
- LA CENTRALE (2°)

FINALE 3° e 4° POSTO

- PARVEST (3°)
- ABN AMRO (4°)

IL TORNEO DEI FONDI. E' IN COLLABORAZIONE CON LA SOCIETA' DI ANALISI QUANTITATIVA PROGETICA

E' CREDIT SUISSE a vincere il grande torneo dei fondi grazie ai comparti Equity Netherlands, Equity Spain, Equity Italy, Bond lire e Bond GBP. La squadra de LA CENTRALE rende la vita difficile in finale agli svizzeri con i fondi Europa, Cash, Reddito e Capital.

Il dream team del CREDIT SUISSE vince il confronto grazie ai comparti Equity Netherlands, Equity Spain, Bond Lira e Bond Pesetas. Molto incerte le sfide sui profili di rischio basso e medio-basso dove PARVEST fa valere i comparti Holland, Switzerland, Obli-lira e Obli-sterling

Una semifinale avvincente in cui LA CENTRALE vince le sfide grazie alla maggiore efficienza sui profili di rischio basso, medio-basso e medio con i fondi Europa, Cash, Reddito e Capital. Ma la società italiana deve arrendersi ai portafogli con rischio medio-alto e alto di ABN AMRO che può contare sull'apporto dei comparti Germany Equity, Europe Equity e Spain bond.

Sfruttando i comparti Holland, Switzerland, Obli-lira e Obli-sterling, PARVEST conquista il terzo posto nel torneo. Incentissima la gara con profilo di rischio medio-alto mentre quella con rischio alto è appannaggio dell'ABN AMRO che può sfruttare i comparti Spain bond, Europe equity e Germany equity



La selezione dei migliori prodotti offerti da tutti i gestori in gara. Dai Bot people agli investitori più coraggiosi: come valutare se il proprio mix



è corretto o come scegliere il «money manager» che offre la diversificazione più adatta. In questa puntata i dati, in ordine alfabetico, dei primi 15 campioni

CONFRONTI-2 Società per società come sono composti i portafogli efficienti che hanno partecipato alla competizione

RISCHIO CHE CERCHI, FONDO CHE TROVI

Va al Crédit Suisse asset management la palma di società di gestione più efficiente. Ma non per questo gli altri concorrenti, magari eliminati nei turni preliminari, hanno sfigurato.

I PROFILI

Anzi, al di là dei risultati delle singole sfide pubblicate nelle settimane scorse, il metodo statistico utilizzato ha permesso di ricavare, per ciascuna delle 32 società di gestione regine del mercato italiano, i portafogli efficienti relativi ai cinque profili di rischio, da quello basso (con deviazione standard pari a 1,5) a quello alto (deviazione standard 4,5).

Questa selezione consente così ai risparmiatori di leggere, una volta scelto il

finanziario per decidere come investire.

CHI È FAVORITO

Con un'avvertenza. Il metodo usato è tanto più efficace quanto più ampia è la gamma di fondi offerti da ciascuna società e quindi, di norma, sono risultate favorite le grandi sicav estere. Invece le società di gestione con pochi prodotti, o che non possono vantare fondi monetari con almeno tre anni di vita (come, ad esempio, avviene per due big del risparmio gestito come Flemings e Vontobel), o che gestiscono comparti d'investimento particolarmente stabili (senza, cioè, un'estrema volatilità delle quote) risultano necessariamente svantaggiate.

In questo numero sono pubblicate, in base all'ordine alfabetico, le prime quindici società di gestione che hanno partecipato al grande torneo dei fondi. I dati indicati accanto al nome di ciascun



fondo o sicav rappresenta l'esatto peso percentuale che quel prodotto deve avere nel portafoglio ottimale.

Come si può vedere dalla tabella, in un caso non è stato possibile determinare il mix richiesto. Questo significa che la gamma dei fondi della società interessata, tenuto conto anche del vincolo di avere almeno due prodotti per ogni portafoglio efficiente, non consente di raggiungere quel determinato livello di rischio.

Lunedì passeremo in rassegna i portafogli efficienti degli altri concorrenti oltre a quelli di Sogelux e Templeton, le due società che non hanno potuto partecipare alle gare per un problema tecnico sull'elaborazione storica dei dati.

fondo o sicav rappresenta l'esatto peso percentuale che quel prodotto deve avere nel portafoglio ottimale.

Come si può vedere dalla tabella, in un caso non è stato possibile determinare il mix richiesto. Questo significa che la gamma dei fondi della società interessata, tenuto conto anche del vincolo di avere almeno due prodotti per ogni portafoglio efficiente, non consente di raggiungere quel determinato livello di rischio.

Lunedì passeremo in rassegna i portafogli efficienti degli altri concorrenti oltre a quelli di Sogelux e Templeton, le due società che non hanno potuto partecipare alle gare per un problema tecnico sull'elaborazione storica dei dati.

I MIGLIORI PORTAFOGLI PER VINCERE SUI MERCATI

(L'asset allocation ideale per ogni livello di rischio e per ogni società che ha partecipato al torneo. E' su questi portafogli che si sono combattute le sfide delle settimane scorse)

	Rischio basso	Rischio medio-basso	Rischio medio	Rischio medio-alto	Rischio alto
ABN AMRO	Europe bond 22,3 Germany bond 7,4 Spain bond 50 Europe equity 20,3	Europe bond 14,1 Spain bond 50 Europe equity 35,9	Spain bond 50 Germany equity 3,8 Europe equity 46,2	Spain bond 32,3 Germany equity 17,7 Europe equity 50	Spain bond 16,4 Germany equity 33,6 Europe equity 50
ARCA	Arca az. America 6,1 Arca az. Europa 32,5 Arca mms 11,4 Arca rr 50	Arca az. America 11,1 Arca az. Europa 41,5 Arca rr 47,4	Arca az. America 16,1 Arca az. Europa 50 Arca azioni Italia 0,5 Arca rr 33,4	Arca az. America 34 Arca az. Europa 50 Arca azioni Italia 6,3 Arca rr 9,7	Arca az. America 47,7 Arca az. Europa 22,2 Arca azioni Italia 30,1
CALALPINA GESTIONI	Cisalpine bil. 22,7 Cisalpine cash 27,3 Cisalpine reddito 50	Cisalpine bil. 34,4 Cisalpine cash 15,6 Cisalpine reddito 50	Cisalpine bil. 45,9 Cisalpine cash 4,1 Cisalpine reddito 50	Cisalpine bil. 28,2 Cisalpine cash 21,8 Cisalpine reddito 50	Cisalpine bil. 50 Cisalpine cash 9,7 Cisalpine reddito 40,3
CREDIT LYONNAISE	Lion obbl. Euro 32,3 Lion Interact. Eur. 29,9 Lion Interobbl. ecu 43,8	Lion obbl. Euro 46,1 Lion Interact. Eur. 39,8 Lion Interobbl. ecu 14,1	Lion convert Euro 4,5 Lion Interact. Eur. 50 Lion obbl. Euro 45,5	Lion convert Euro 35 Lion Interact. Eur. 50 Lion obbl. Euro 11 Lion Interact. Am. 4	Lion convert Euro 9,6 Lion Interact. Eur. 50 Lion Interact. Am. 40,4
CREDIT SUISSE	Eq. Netherlands 14 Equity Spain 6,5 Bond lire 50 Bond Pstetas 9,9 Bond Gbp 19,6	Eq. Netherlands 21,1 Equity Spain 12,3 Bond lire 49,5 Bond Gbp 17,1	Eq. Netherlands 26,6 Equity Spain 18,1 Bond lire 35,4 Bond Gbp 19,9	Equity Italy 0,5 Eq. Netherlands 36,8 Equity Spain 28,5 Bond lire 9,3 Bond Gbp 24,9	Equity Italy 2,1 Eq. Netherlands 48,7 Equity Spain 37,9 Bond Gbp 11,3
DEUTSCHE BANK	Oasi az. Italia 14 Oasi high risk 7,6 Oasi mon. Italia 1,5 Oasi obbl. Italia 50 Oasi Tes. Imp. 27,2	Oasi az. Italia 19,9 Oasi high risk 9 Oasi mon. Italia 21,1 Oasi obbl. Italia 50	Oasi az. Italia 27,5 Oasi high risk 6,5 Oasi mon. Italia 14 Oasi obbl. Italia 50	Oasi az. Italia 42,7 Oasi high risk 7,3 Oasi obbl. Italia 50	Oasi az. Italia 50 Oasi high risk 29,5 Oasi obbl. Italia 20,5
EUROMOBILIARE	Eurom. Reddito 50 Eurom. Risk 19,4 Euromob. Rendit 30,6	Eurom. Reddito 50 Eurom. Risk 29,4 Euromob. Rendit 20,6	Eurom. Reddito 50 Eurom. Risk 39,1 Euromob. Rendit 10,9	Eurom. Reddito 42,9 Eurom. Risk 50 Euromob. Az. It. 7,1	Eurom. Reddito 26,5 Eurom. Risk 50 Euromob. Az. It. 23,5
FIDEURAM	Imi Europe 22,9 Imirend 22,8 Fonditalia bond lire 50 Fonditalia eq. Britain 4,3	Imi Italia 1,1 Imi Europe 30,8 Imirend 9,3 Fondit. bond lire 50 Fondit. eq. Britain 8,8	Imi Italia 5,6 Imi Europe 35 Fondit. bond lire 43,8 Fondit. eq. Britain 10,6	Imi Italia 12,8 Imi Europe 40 Imi West 1,8 Fondit. bond lire 25,7 Fondit. eq. Britain 19,7	Imi Italia 19,7 Imi Europe 43,8 Imi West 5,1 Fondit. bond lire 3,1 Fondit. eq. Britain 28,3
FINANZA FUTURO	Lagest ob. Italia 17,8 Prof. Reddito Italia 50 Prof. Risparmio 6,2 Select Europa 26	Lagest ob. Italia 3,4 Prof. Redd. Italia 50 Prof. Risparmio 11,6 Select Europa 32,1 Select America 2,9	Prof. Reddito Italia 39,6 Prof. Risparmio 16,9 Select Europa 37,7 Select America 5,8	Prof. Reddito Italia 12,6 Prof. Risparmio 27,2 Select Europa 48,8 Select America 11,4	Prof. Gest. Italia 18,8 Prof. Risparmio 11,3 Select Europa 50 Select America 19,9
FLEMINGS	Portafoglio non calcolabile per questo livello di rischio	Eur smaller comp 21,4 International bond 33,7 Sterling bond 44,9	American 9 Eur smaller comp 31,1 International bond 5,3 Sterling bond 50 Uk Enterprise 4,6	American 36,5 Continental Eur. 1,4 Eur smaller comp. 5,2 Sterling bond 18,4 Uk Enterprise 38,5	American 50 Continental Eur. 44,1 Uk Enterprise 5,9
FONDIGEST	Carifondo Ala 50 Carifondo Libra 23,9 Carif. Cange obbl. 26,1	Carifondo Ala 50 Carifondo Libra 37,1 Carif. Cange obbl. 12,9	Carifondo Ala 50 Carifondo Libra 49,9 Carif. Cange obbl. 0,1	Carifondo Ala 34,6 Carifondo Delta 15,4 Carifondo Libra 50	Carifondo Ala 19,4 Carifondo Delta 39,6 Carifondo Libra 50
GENERCOMIT	Genercomit Eur. 33,8 Genercomit Mon. 16,2 Genercomit Rend. 50	Genercomit Eur. 47,7 Genercomit Mon. 2,3 Genercomit Rend. 50	Genercomit Eur. 50 Genercomit N.America 5,4 Genercomit Rend. 36,5 Genercomit 8,1	Genercomit Eur. 50 Genercomit N.America 17,2 Genercomit Rend. 5,1 Genercomit 27,7	Genercomit Capital 41,1 Genercomit Eur. 50 Genercomit N.America 8,9
GESFINI	Gesf. Innovazione 2,1 Gesfini Italia 16,1 Gesfini Monet. 31,8 Storzesco 50	Gesf. Innovazione 2,6 Gesfini Italia 23,2 Gesfini Monet. 24,2 Storzesco 50	Gesf. Innovazione 3,1 Gesfini Italia 30,2 Gesfini Monet. 16,7 Storzesco 50	Gesf. Innovazione 4 Gesfini Italia 44,1 Gesfini Monet. 19,9 Storzesco 50	Gesf. Innovazione 25,6 Gesfini Italia 50 Storzesco 24,4
GESTICREDIT	Gestic. Euroazioni 28,5 Gestic. Monete 21,5 Rendicredit 50	Gestic. Euroazioni 41,2 Gestic. Monete 8,8 Rendicredit 50	Gestic. Borsitalia 2,8 Gestic. Euroazioni 8,8 Rendicredit 47,2	Gestic. Borsitalia 20,7 Gestic. Euroazioni 50 Rendicredit 29,3	Gestic. Borsitalia 37,5 Gestic. Euroazioni 50 Rendicredit 12,5
GESTIVENETO	Venetoblu 16,1 Venetocash 31,9 Venetorend 50	Venetoblu 25,9 Venetocash 24,1 Venetorend 50	Venetoblu 33,6 Venetocash 16,4 Venetorend 50	Venetoblu 48,9 Venetocash 1,1 Venetorend 50	Venetoblu 50 Venetocash 26,6 Venetorend 23,4