

I MIGLIORI PORTAFOGLI PER VINCERE SUI MERCATI

(L'asset allocation ideale per cinque livelli 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
GIF	Europa Continent. 5 Europeo obbl. 50 Franco fr. obbl. 22,5 Globale obbl. 12,6 Regno Unito 7 Svizzera 2,9	Europa Continent. 4,3 Europeo obbl. 50 Globale obbl. 19,3 Regno Unito 16,2 Svizzera 10,2	Europa Continent. 6,3 Europeo obbl. 50 Globale obbl. 1,4 Francia 0,1 Regno Unito 27,5 Svizzera 14,7	Europa Continent. 6,7 Europeo obbl. 24,2 Francia 1,8 Regno Unito 42,8 Svizzera 24,5	Europa Continent. 11,3 Europeo obbl. 0,1 Francia 4,5 Regno Unito 50 Svizzera 34,1
ING SVILUPPO	IngSviluppo bond 20,1 IngSviluppo mon. 56 IngSvil Olanda 15,6 IngSvil. portfolio 13,3	IngSviluppo bond 6,7 IngSviluppo mon. 50 IngSvil Olanda 23,8 IngSvil. portfolio 19,5	IngSviluppo mon. 44,5 IngSvil Olanda 29,9 IngSvil. portfolio 25,6	IngSviluppo mon. 21,9 IngSvil Olanda 41,3 IngSvil. portfolio 36,8	IngSvil. azion. 0,7 IngSvil Olanda 49,3 IngSvil. portfolio 50
INTERBANCARIA	Investire America 8 Investire azionario 11,8 Investire monetario 30,2 Investire obblig. 50	Inv. America 10,6 Inv. azionario 17,9 Inv. monetario 21,5 Investire obblig. 50	Inv. America 13,2 Inv. azionario 24 Inv. monetario 12,8 Investire obblig. 50	Investire America 11 Investire azionario 39 Investire obblig. 50	Interbancaria az. 1,2 Investire America 19,8 Investire azion. 50 Investire obblig. 29
INVECO	Portafoglio non calcolabile per questo livello di rischio	Portafoglio non calcolabile per questo livello di rischio	Ps Amer. growth 15,2 Ps Eur. Enterprise 23,3 Ps global bond 50 Ps Nip. Enterprise 2,7 Ps Uk growth 8,8	Ps Amer. growth 35,3 Ps Eur. Enterprise 42,5 Ps global bond 22,2	Ps Amer. growth 27,4 Ps Eur. Enterprise 48,1 Ps Europ. growth 24,5
la Centrale Fondi	Centrale cash 20,5 Centrale Europa 29,5 Centrale reddito 50	Centrale cash 9 Centrale Europa 41 Centrale reddito 50	Centrale capital 1,9 Centrale Europa 50 Centrale reddito 48,1	Centrale America 1,8 Centrale capital 18,1 Centrale Europa 50 Centrale reddito 30,1	Centrale America 10,8 Centrale capital 29,2 Centrale Europa 50 Centrale reddito 10
MEDIOBANCA	Italmoney 19 Risp Italia crescita 0,8 Europa 2000 30,2 Vasco de Gama 50	Italmoney 6,7 Risp Italia crescita 2,6 Europa 2000 40,7 Vasco de Gama 50	Risp Italia crescita 4,9 Europa 2000 50 Vasco de Gama 45,1	Risp Italia crescita 20,7 Europa 2000 50 Vasco de Gama 29,3	Risp Italia crescita 35,3 Europa 2000 50 Vasco de Gama 14,7
MORGAN STANLEY	Ms Europ. bond 50 Ms short maturity euro bond 24,7 Ms Us equity growth 13,4	Ms Europ. bond 50 Ms s.mat. e.bond 13,2 Ms Us equity gr. 28	Ms Europ. bond 50 Ms Europ. equity 5,9 Ms s.mat. e.bond 2,7 Ms Us equity gr. 41,4	Ms Europ. bond 25,5 Ms Europ. equity 24,5 Ms Us equity gr. 50	Portafoglio non calcolabile per questo livello di rischio
PARVEST	Holland 7,9 Obli-Belux 10,6 Obli-lira 50 Obli-Sterling 16,4 Switzerland 15,1	Holland 21,2 Obli-lira 50 Obli-Sterling 13,9 Switzerland 14,9	Holland 36,3 Obli-lira 50 Obli-Sterling 0,02 Switzerland 13,5 Uk 0,18	Holland 50 Italy 3,5 Obli-lira 25 Switzerland 15,5 Uk 6	Holland 50 Italy 10,1 Switzerland 22,6 Uk 17,3
PRIME	Primecash 31,4 Prime reddito Italia 31,4 Prime Merrill Europa 37,2	Prime reddito Italia 48,9 Primeclub az. It. 5 Prime Merrill Eur. 46,1	Primecash 16,8 Prime reddito It. 22,2 Primeclub az. It. 11,1 Prime Merrill Eur. 49,9	Prime reddito Italia 18,2 Primeclub az. It. 24,2 Prime Merrill Am. 7,6 Prime Merrill Eur. 50	Primeclub az. It. 38,5 Prime Merrill Am. 11,5 Prime Merrill Eur. 50
RAS ASSET MAN.	Adriatic Europe 29,4 CapitalRas 4 GestRas 50 GestRas Coupon 16,6	Adriatic Europe 37,7 CapitalRas 7,3 GestRas 50 GestRas Coupon 5	Adriatic Europe 32,5 CapitalRas 17,5 GestRas 50	Adriatic Europe 40,2 CapitalRas 28,9 GestRas 30,8	Adriatic Europe 48,9 CapitalRas 39,8 GestRas 11,3
ROLOFOND	RoloEuropa 32,3 Rologest 50 Rolomoney 17,7	RoloEuropa 46 Rologest 50 Rolomoney 4	RoloEuropa 50 Rologest 43 RoloItaly 7	RoloEuropa 50 Rologest 24,3 RoloItaly 25,7	RoloEuropa 50 Rologest 6,4 RoloItaly 43,6
ROMAGEST	Finanza Romagest 9,2 Verde 27,5 RomInv.Ger.Index 13,3 RomInv.Italian bonds 50	Finanza Romagest 15,2 Verde 18,1 RomInv.Ger.Index 16,7 RomInv.It.bonds 50	Finanza Romagest 21,1 Verde 9 RomInv.Ger.Index 19,9 RomInv.It.bonds 50	Finanza Romagest 33,5 RomInv.Ger.Index 24,9 RomInv.It.bonds 41,6	Finanza Romagest 45,2 RomInv.Ger.Index 30,7 RomInv.It.bonds 24,1
SNDPIO FOND	SPaolo Antares R. 50 SPaolo azioni 16,7 SPaolo Vega coupon 33,3	SPaolo Antares R. 50 SPaolo azioni 24,2 SP Vega coupon 25,8	SPaolo Antares R. 50 SPaolo azioni 31,3 SP Vega coupon 18,7	SPaolo Antares R. 50 SPaolo azioni 45,5 SP Vega coupon 4,5	SP Aldebaran It. 9,5 SP Antares R. 40,5 SPaolo azioni 50
SCHROEDERS	Sist Eur.smaller co 10,8 Sist Eur. bond 26,9 Sist global bond 54,8 Sist hedged gl.bond 7,5	Sist Eur.smaller co 17 Sist Eur. equity 6,4 Sist Eur. bond 40,5 Sist hedged gl.bond 34,1	Sist Eur.smaller co 18,6 Sist Eur. equity 25,7 Sist Eur. bond 47,4 Sist hedged gl.bond 8,3	Sist Eur.smaller co 13,5 Sist Eur. equity/A 50 Sist Eur. bond 20 Sist Eur. equity/B 16,5	Portafoglio non calcolabile per questo livello di rischio
SOCERSEL	Fondersel cash 21 Fondersel Europa 29 Fondersel reddito 50	Fondersel cash 9,3 Fondersel Europa 40,7 Fondersel reddito 50	Fondersel Europa 50 F. pic./medie impr. 2,1 Fondersel reddito 47,9	Fondersel 6,9 Fondersel America 7,3 Fondersel Europa 50 F. pic./medie impr. 12,9 Fondersel reddito 22,9	Fondersel 4,5 Fonder. America 22,7 Fondersel Europa 50 F. pic./medie impr. 22,8
VONTORREL	Om bond 18,3 Ec currency bond 50 Swiss franc bond 5,3 European equity 12,9 Us value equity 13,5	Ec currency bond 50 Swiss franc bond 6,4 European equity 18,4 Us value equity 25,2	Ec currency bond 42,5 European equity 23,5 Us value equity 34	Ec currency bond 14,9 European equity 35,1 Us value equity 50	Portafoglio non calcolabile per questo livello di rischio
ZETA FOND	Zeta bilanciato 12,8 Zeta obbl. 50 Zetabond 19,1 Zetaswiss 18,1	Zeta bilanciato 21,6 Zeta obbl. 50 Zetabond 3,4 Zetaswiss 25	Zeta azionario 16 Zeta bilanciato 3,4 Zeta obbl. 50 Zetaswiss 30,6	Zeta azionario 33 Zeta obbl. 31,5 Zetaswiss 35,5	Zeta azionario 45,6 Zeta obbl. 10,6 Zetaswiss 43,8

IL TORNEO DEI FONDI È IN COLLABORAZIONE CON LA SOCIETÀ DI ANALISI QUANTITATIVA PROGETICA

CONFRONTI I portafogli del torneo

Scegliete la ricetta ottimale

A ciascuno il suo portafoglio ottimale. Conclusa la sfida fra gestori svoltasi nelle ultime settimane.

continuiamo la pubblicazione dei mix di fondi efficienti su diversi livelli di rischio per le 32 società protagoniste del torneo. Al di là dei risultati di gara, infatti, è interessante conoscere le varie ricette, perché questi mix, individuati dalla società di analisi quantitativa Progetica con il metodo statistico della *Modern portfolio theory*, rappresentano per i cinque livelli di volatilità in gioco (il più basso corrisponde a una deviazione standard dell'1,5, il più alto al 4,5) qual è la combinazione «ideale» offerta da ciascuna delle società. Cioè qual è l'assemblaggio di fondi (almeno due) che può massimizzare il rendimento per ogni grado di rischio.

Scorrendo i portafogli, quindi, i possessori di fondi potranno avere un metro di valutazione in più per riflettere sugli investimenti già fatti. O su quelli ancora da fare. Con una avvertenza: il metodo utilizzato è tanto più efficace quanto più è ampia la gamma di fondi offerti. E quindi di norma sono risultate favorite le grandi sicav estere. Invece le società di gestione con pochi prodotti sono risultate penalizzate.

Qui a fianco pubblichiamo la seconda metà dei portafogli (i primi 15 li trovate sullo scorso numero); i dati indicati accanto al nome di ciascun fondo rappresentano il peso percentuale che il prodotto deve avere nel portafoglio ottimale. La gara si è basata sull'analisi di 36 mesi, fra fine agosto '96 e fine agosto '98. I fondi che nel frattempo hanno cambiato tipologia (per esempio Finanza Romagest oggi Azionario Europa Romagest) sono indicati con il vecchio nome. La dizione «portafoglio non calcolabile» indica che la gamma di prodotti della società interessata non consente di individuare un portafoglio efficiente con almeno due fondi per la deviazione standard in questione. Prossimamente pubblicheremo i mix efficienti di Sogelux e Templeton, big rimasti fuori gara per un problema di elaborazione storica dei dati.

Giuditta Marvelli e Francesca Monti

