

Gare Il confronto tra i dati di Bankitalia e i rendimenti delle sgr premia le realtà piccole e indipendenti. Come Kairos, Azimut, Anima

# Fondi, chi tratta meglio le famiglie

Solo il 10% dei gestori ha battuto il portafoglio nazionale medio negli ultimi tre anni

DI GIUDITTA MARVELLI  
E FRANCESCA MONTI

**C**hi inaffia meglio i giardini finanziari delle famiglie? Pochi e (relativamente) piccoli gestori. Negli anni del Toro razionale (2003-2005) solo 16 sgr su 52 hanno offerto risultati migliori di quelli che le famiglie italiane avrebbero ottenuto facendo da sole. Il portafoglio medio degli italiani nel 2005 si è rivalutato del 5,38%. Se si parte dal 2003 i guadagni della torta familiare salgono al 17,20%. Nel 2005 l'universo dei fondi si è rivalutato del 5,48% e solo dell'11,57% negli ultimi tre anni.

Sulla bilancia *CorriereEconomia* questa volta ha messo da una parte il rendimento del portafoglio titoli della famiglia media italiana (vedi grafico). In pratica utilizzando i dati di Bankitalia sulla ripartizione degli investimenti finanziari è stata attribuita a ogni classe (titoli di Stato, fondi, azioni, assicurazioni) la corrispondente performance di mercato a uno e a tre anni. È stato così ottenuto il rendimento medio di quell'ipotetico grande portafoglio che contiene i risparmi di tutti noi e che supera i 3.000 miliardi di euro.

Sul secondo piatto della bilancia, invece, abbiamo messo i fondi. Una duplicazione, è vero, perché i fondi sono anche dall'altra parte. Ma a chi chiedere di stupirci e di superare se stesso non allo strumento democratico per eccellenza? Sono o non sono i fondi che mettono a disposizione di tutti con poche centinaia di euro la massima diversificazione su tutti i mercati?

I 16 *money manager* che hanno tri-

## Le classifiche

### CHI HA VINTO NEI TRE ANNI

Società	Patrimonio (mil. di euro)	Perform. 2005	Perform. % ponderate 2003/05
Kairos Partners	1.357	12,27	41,78
NordEst Sicav	24	9,46	34,99
Investitori	288	14,87	27,59
Leonardo	281	8,40	27,04
Gestif-Re	49	14,13	26,55
Mediolanum Gest. fondi	2.287	14,61	25,55
Aureo Gestioni	5.231	11,76	23,43
Azimut	9.163	9,89	22,86
Anima	7.397	8,31	22,84
Bim Intermobiliare	733	7,53	22,13
Symphonia	1.344	6,32	20,70
Effe Gestioni	740	9,44	20,63
Ras am	11.725	9,71	19,46
Bo am	3.881	10,54	18,59
Nextam Partners	337	7,06	18,59
Epsilon	2.007	6,96	17,64
Portafoglio delle famiglie italiane		5,38	17,20
Indice generale fondi comuni		5,48	11,57

Fonte: elaborazione *CorriereEconomia*

rato decisamente più su della media nazionale i risparmi loro affidati vanno da **Kairos Partners** (il migliore a tre anni con il 41% di rendimento ponderato per il patrimonio, mentre la media dei fondi si è fermata all'11,57% e le famiglie *tout court* sono arrivate al 17,20%) a **Epsilon** che ha reso il 6,96% nel 2005 e il 17,64% nei tre anni.

Il big del gruppo è **Ras**, l'asset manager del gruppo Ras (circa 12 miliardi di patrimonio e il 9,7% e il 19,4% di rendimento), seguito da **Azimut** (9 miliardi) e **Anima** (7) in grado di offrire rispettivamente oltre il 22% nel triennio e il 10% e l'8% nel 2005. Parecchi dei campioni, in-

### LA RICETTA

Il portafoglio delle famiglie italiane così come risulta dagli ultimi dati disponibili della Banca d'Italia e pubblicati pochi giorni fa. Sono quelli relativi al terzo trimestre 2005 e sono stati elaborati da Prometeia.



vece, non arrivano al miliardo di asset in gestione. E sommando i patrimoni dei 16 si arriva in tutto a poco meno di 50 miliardi, vale a dire circa il 10% del mercato. Mancano all'appello le grandi banche. Nessuna ha superato la doppia asticella del portafoglio familiare sia nei tre anni che nel 2005.

Se guardiamo al solo 2005, inve-

### ...E CHI HA PRIMEGGIATO SOLO NEL 2005

Società	Patrimonio (mil. di euro)	Perform. 2005	Perform. % ponderate 2003/05
Banca Fideuram	39.898	8,73	16,54
DWS Inv. Italy	9.095	7,28	14,80
Montepaschi am	16.215	6,99	14,33
Tank	23	6,88	10,88
Ersel am	1.708	6,67	14,58
Pioneer Investment Mgmt	22.969	6,50	13,84
BPU Pramerica	15.487	6,28	13,91
Arca	27.506	6,18	13,63
Fondi Alleanza	5.364	6,10	14,44
CA Am	961	6,04	14,47
Finco am	31.577	5,89	12,18
Alpi	43	5,82	15,63
Consulinst am	595	5,61	15,73
Eurombiliare am	7.856	5,54	13,30
Bipiemme Gestioni	12.799	5,50	12,78
Portafoglio delle famiglie italiane		5,38	17,20
Indice generale fondi comuni		5,48	11,57

fondi sono la ragion d'essere del business remunerano meglio e con più costanza. È vero che il profilo di rischio (e di conseguenza il rendimento ottenibile) dei milioni di clienti delle grandi banche tende ad essere più basso. Al momento, però, è sempre impossibile dimostrare che nel mondo del risparmio gestito italiano sia la domanda a guidare l'offerta (come accade invece per automobili, vestiti o telefonini) e non viceversa.

Sono le banche che vendono, chi compra ha poche certezze sulla sua fame di rischio. Chissà se il drappello interessato ad aumentarle non sia destinato finalmente a crescere.