

Fondi comuni. I risultati da inizio anno degli strumenti specializzati nell'azionario internazionale

Ecco chi ha agganciato il rally

Anni di polemiche sull'indipendenza delle società di gestione italiane. Tavole rotonde e convegni. Senza dimenticare i numerosi moniti del governatore di Bankitalia, Mario Draghi, che ha esercitato invano la *moral suasion* sulle banche tricolori per tagliare il cordone ombelicale del risparmio gestito. Risultati? Pochi: **Prima Sgr** (ex Montepaschi ora Clessidra) è l'unica grande società di asset management che è riuscita a prendere il largo dal mondo bancario. Poi il nulla.

Piccoli e (quasi) indipendenti

A parte le petizioni di principio, quello che contano sono i risultati finanziari positivi e la conseguente soddisfazione del cliente. Il banco di prova è sotto gli occhi: il recente rally delle borse internazionali. Chi lo ha agganciato? Ovviamente restiamo nell'ambito dei fondi di diritto italiano e quindi a parità di *timing* fiscale. Da inizio anno, nella categoria Assogestioni «azionario internazionale», i primi cinque fondi sono prodotti di Sgr con patrimoni di circa 300 milioni di euro e che hanno una caratteristica: sono del tutto indipendenti da gruppi bancari (**Nextam** e **Total Return**) o hanno come riferimento un pool di istituti di credito (**Etica**) ma con una forte connotazione legata alla «finanza sostenibile». Infine, seppur parte di un gruppo bancario (**Symphonia** fa ca-

Mini Sgr (Etica, Nextam, Total R.) indipendenti e con prodotti efficienti

po a Bim), c'è alle spalle una ben nota tradizione di indipendenza (fondatore di **Symphonia** è Angelo Abbondio, uno dei primi gestori di Piazza Affari). Nella tabella accanto emergono così i risultati delle mini Sgr. Performance che oscillano da +13% a 11% da inizio anno. I big italiani del settore sono assenti dalla cinquina. Di certo non va tutto bene anche nel mondo dei lilliput del risparmio gestito: fra i cinque peggiori per esempio vi è un prodotto, sempre di **Total Return Sgr** (Pepite fondi), che invece ha deluso. Resta il fatto che i gestori delle piccole hanno quasi doppiato l'indice Fideuram del settore (+7,21%) a dimostrazione di un certo attivismo.

A riprova del grande interesse per le realtà minori del risparmio gestito, vi è anche il valzer di poltrone. In **Ersel**, per esempio, è arrivato come direttore generale Fabrizio Greco (ex **Eurromobiliare**). C'è però movimento pure ai vertici dei grandi gruppi italiani con Philippe Set-

bon che scala i vertici di **Generali Investments** diventando il nuovo amministratore delegato al posto di Gianluigi Costanzo che è vicepresidente di **Generali Investments Italy Sgr**.

Mercati ed economia

I risultati dei fondi però non possono essere decontestualizzati dalla situazione economica. Sono tanti i gestori (soprattutto gli anglosassoni) convinti che il peggio sia passato e che comunque si possa stare abbastanza tranquilli almeno per l'inflazione. «Credo proprio che non avremo inflazione nel breve termine - afferma Stefan Isaacs, guru obbligazionario di **M&G Investments**, casa d'investimenti britannica -. Stimiamo che resti sotto il 2% fino al 2012». In caso contrario, aggiunge Isaacs, vi è la Bce che ha la dovuta credibilità per bloccare qualunque fenomeno di superprezzi. Incrociamo le dita quindi. Per gli analisti della banca Usa **Citi**, recessione e calo degli utili «sono già tutti nei prezzi». Deflazione e depressione no: gli strategisti di Citi sono fiduciosi nella ripresa economica perciò invitano gli investitori a spostarsi (*shift*) gradualmente sui investimenti un po' più rischiosi. Attenzione ai suggerimenti però e occhio al vostro profilo di rischio.

Vitaliano D'Angerio

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Azioni mondiali, vincono le piccole Sgr

Performance dei fondi di diritto italiano; categoria azionario internazionale
Dati al 28/05/2009

Società	Fondo	Variazione in %		
		Ini. Anno	3 Anni	5 Anni
I migliori				
Etica Sgr	Valori Resp. Azionario	13,80	---	---
Symphonia Sgr	Bim Azionario Globale	13,11	-22,99	-6,38
Nextam Partners Sgr	Nextam Par. S. Priv. Eq	12,98	---	---
Symphonia Sgr	Symphonia MS Vivace	12,54	-24,08	-8,97
Total Return Sgr	Pepite	11,32	---	---
I peggiori				
Total Return Sgr	Pepite Fondi	-3,70	---	---
Sai A.M.	Sai Linea Aggressiva	-3,44	-33,08	-17,72
Sella Gestioni Sgr	Gestnord Azioni Trend Sett.	1,87	-29,82	-19,47
Sai A.M.	Sai Globale	2,28	-35,14	-30,16
Italfortune	Italfortune Global Equities	2,99	-34,08	-26,10
Indice Fideuram Azionario Internazionale		7,21	-29,68	-17,70

Fonte: elaborazioni Ufficio Studi Il Sole 24 Ore

Le previsioni di Citi

