

TESTATA: La Stampa

DATA: 10 maggio 2010

TITOLO: Alarico numero uno in Italia

PAGINE: 22-23

Glebb & Metzger
marketing & comunicazione

Analisi

NEW YORK

La classifica dei fondi a cinque stelle

Nel rapporto di aprile c'è sempre un solo fondo a cinque stelle di rating FundClass di diritto italiano, come nella precedente rilevazione di gennaio, ma non è più Bipiemme Europe Bond, che ha lasciato il posto a Alarico Re, della Gestì Re, specializzato in azioni a piccola e media capitalizzazione. Con una performance annua reale di +51,62% (e di +58,49% dopo il ricalcolo in base al rischio ad opera dei tecnici di FundClass), Alarico Re è anche uno dei due soli fondi italiani ad aver vinto la "tappa" della miglior performance sugli ultimi 12 mesi nella propria categoria (l'altro è Nascente Life Real Estate della Sjp Internationale, azionari Europa Immobiliare, con +90,50% reale e +95,14 ricalcolata). Se si considera che le categorie in cui FundClass riclassifica gli oltre 14400 fondi europei sono 138, e che i fondi premiati

con le 5 stelle, il voto massimo di qualità, sono stati in questo trimestre 182, si vede che la rappresentanza nazionale ai vertici del sistema del risparmio gestito europeo continua ad essere ai minimi termini: 2 primi posti su 138 e 1 "fondo super" su 182. Nella fascia dei fondi con rating a 4 Stelle, che FundClass considera comunque di eccellenza, l'Italia ha fatto addirittura dei passi indietro, scendendo dai 30 fondi di gennaio ai 23 di oggi. Tra questi ultimi, in testa è Prima Sgr, con tre esemplari a 4 stelle, seguita da

CAMBIO DELLA GUARDIA
Un anno fa l'unico prodotto finanziario nazionale al top era di Bpm, ora di Gestì re

Alarico numero uno in Italia

Ersel, Aletti Gestìelle, Zurich Assurance e Ubi Pramerica, a pari merito con due fondi ognuna. Le altre sgr che hanno almeno un fondo a 4 stelle sono Sjp Internationale, Fideuram, Lawrence, Etica, Symphonia, Aurora, Azimut, Sella Gestioni, Aviva, Bipiemme, Leonardo e Arca.

I risparmiatori italiani hanno in verità a propria disposizione una gamma più ampia di fondi valutati ottimamente da FundClass. L'integrazione internazionale, con l'insediamento di banche e promotori esteri nel nostro mercato ed

anche di gestori italiani con sedi in Lussemburgo e Irlanda, ha ampliato l'offerta di prodotti collocati con l'ok della Consob, secondo le direttive comunitarie che hanno creato il "passaporto" europeo per gli operatori transnazionali. Se si tiene dunque conto dei fondi commercializzati nel nostro paese, il numero dei 5 stelle sale così a 16, e quello dei fondi a 4 stelle arriva a 112 (in totale, in Europa ce ne sono 780). Per entrambe queste fasce, nondimeno, si registra una contrazione sul trimestre precedente, quando per i risparmiatori italiani i fondi OK erano rispettivamente 22 e 119 fondi. Tra le società che offrono in Italia fondi a 5 stelle, oltre a Gesti Re con Alarico, troviamo Dws, in testa con ben 4 fondi, seguita da Black Rock e Fidelity con due ciascuna, e da Julius Baer, Janus Capital Group, Vitruvius Sicav, Jp Morgan, Ubs, Gam, Pictet Funds con un fondo.

FundClass è una società francese di analisi quantitativa del rischio delle attività finanziarie, alla quale il consorzio di giornali europei Eurofond (La Stampa, il francese Le Monde, lo spagnolo El Pais, l'olandese Fonds, il lussemburghese Tageblatt-Le Jendy) ha affidato da una decina d'anni (allora la società si chiamava APT) il compito di studiare le performance dei fondi europei, allo scopo di fornire ai lettori un orientamento oggettivo basato sul semplice strumento del rating. Gli analisti di Parigi utilizzano la "teoria dell'arbitraggio dei prez-

zi", che fruttò all'economista americano Steve Ross il Nobel. Applicata ai prezzi, cioè alle performance, dei fondi comuni, la Arbitrage Price Theory consiste nella identificazione di famiglie di fondi omogenee per la effettiva esposizione al rischio dei titoli scelti dai gestori, e che possono quindi non collimare con le categorie ufficiali di Assogestioni, create sulla base delle autodichiarazione dei money manager. I fondi con i requisiti per avere un rating devono avere almeno 4 anni di vita, poiché FundClass ha deciso di valutare 12 rilevazioni trimestrali consecutive delle performance annue. Ad ogni rilevazione corrisponde una graduatoria di fondi, in base alle performance ricalcolate secondo la teoria APT, per ogni categoria FundClass. A seconda del piazzamento ottenuto, ogni fondo ottiene un "voto" oggettivo, e la media dei 12 "voti" nelle 12 rilevazioni trimestrali basate sulle performance dei 12 mesi precedenti (di cui l'esigenza di una anzianità minima di 4 anni) si traduce nella attribuzione delle Stelle del rating FundClass. La griglia ha 7 livelli, da 5 in giù: 5 stelle, 4, 3, 2, una stella, e due ultimi gradini contrassegnati da uno (-) e due (-) segni meno. Il paese che vanta nel rapporto FundClass di aprile il maggior numero di fondi a 5 stelle commercializzati a disposizione del proprio pubblico è la Germania con 61 fondi, seguita dalla Gran Bretagna (59), Francia (45), Spagna (17) e Italia (16).

[G. MAG.]