Analisi Il fascino dei titoli di Stato è sempre forte, anche se i rendimenti restano bassi. Ecco i pochi gestori che sono riusciti ad offuscarlo

Ma c'è chi ha vinto la gara con i Btp

Sono 33 i prodotti che hanno offerto più del titolo triennale (8,41%) e facendo correre meno rischi

DI FRANCESCA MONTI

I Btp rendono sempre poco, ma offrono indiscutibile sicurezza. Eppure alla prova del nove c'è un manipolo di gestori in grado di offrire di più e, addirittura, di limitare i rischi rispetto al pur poco pericoloso titolo di Stato. In prima fila alcuni flessibili e bilanciati di Azimut, Bipiemme e Gestielle che hanno reso il doppio del Btp (tra il 16 e il 18% in tre anni) rischiando (poco) di meno.

Ed ecco i numeri. Dopo la fiammata dovuta alla crisi estiva dei mercati, i Btp si sono stabilizzati di nuovo: un triennale oggi rende poco più di tre punti percentuali e mezzo all'anno. Tuttavia comperare un Btp «medio» in asta e mantenerlo fino alla scadenza è un'inattaccabile strategia per evitare di complicarsi la vita e, al contempo, realizzare un extra rendimento rispetto all'inflazione. Un risultato tutt'altro che disprezzabile se si vogliono escludere pratiche più spericolate, come l'investimento nel mercato azionario o altro. E qui entrano in scena i magnifici 33, cioè i fondi che, negli ultimi tre anni, hanno saputo coniugare due pregi: offrire un guadagno superiore di due e tre punti rispetto all'8,41% garantito dal Btp e una volatilità del valore dell'investimento inferiore.

In realtà tra i 2.947 prodotti (italiani ed esteri) analizzati da *CorrierEconomia* ben 631 mostrano una volatilità a tre anni inferiore ai Btp, che hanno oscillato in media al 2,63%. Ma solo 21 associano questa maggiore tranquillità della quota a una rendimento triennale di tre punti più ricco dell'8,41%, mentre un'altra dozzina ha battuto il Tesoro con un 2% in più, sempre su base triennale.

In pratica pur ipotizzando che il cassettista del Btp e quello dei fondi non avessero mai venduto il loro investimento nel corso dei tre anni, il fondista avrebbe visto meno «su e giù» medi del valore rispetto a quelli patiti dal Btp.

Ma chi sono e che cosa fanno i fondi che meglio hanno reso e meglio hanno tenuto, limitando la volatilità?

I migliori in assoluto sono **Formula 1 balanced** di **Azimut** (18,21% di rendimento con una volatilità del 2,14%), **Bipiemme Visconteo** di **Bipiemme gestioni** (16,54% e una rischiosità del 2,58%) e **Gestielle global convertible** di **Aletti Gestielle sgr** (16,17% e 2,34%). Il primo è un flessibile gestito da Fausto Artoni che nell'orizzonte temporale di un anno solare attua uno stile di gestione dinamico e un controllo del rischio in funzione della performance. Con l'obiettivo di un rendimento positivo in tutte le condizioni di mercato: attualmente, per esempio, è esposto al 35% in azioni.

Bipiemme Visconteo, invece, è un bilanciato storico (è operativo dal maggio '85) oggi con con una quota azionaria al 34%, contro il 30% del paniere a cui fa riferimento, e con una sovraesposizione sui beni di consumo ciclici e non ciclici, oltre che sulla salute. Sul versante obbligazionario, invece, il portafoglio contiene titoli con una vita media pari a 33 mesi, ben al di sotto di quella del benchmark (56 mesi).

Gestielle global convertible, infine, è gestito da Marcello Fatticcioni ed è specializzato sulle emissioni obbligazionarie di tipo convertibile: un'asset class tornata particolarmente interessante in una fase di mercati azionari molto instabile.

Questi titoli, infatti, in virtù delle loro due anime, azionaria e obbligazionaria, possono galleggiare su rotte diverse di rivalutazione (ma anche di perdite) rispetto ai due asset presi singolarmente. In questo momento il gestore predilige le emissioni europee (nell'ordine, Francia, Germania, Lussemburgo, Olanda e Gran Bretagna), mentre un 10% circa è in convertibili Usa.

Più generosi, meno ballerini

I 33 fondi che hanno offerto più del Btp triennale e con una volatilità inferiore

FONDI CHE HANNO RESO ALMENO IL 3% PIU DEI BTP...

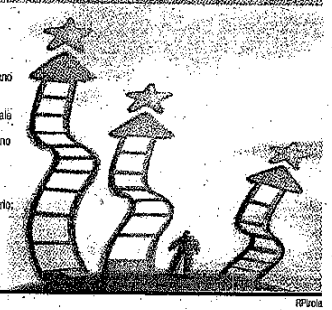
Comparto d'investimento	Società di gestione	Categ.	Volatilità	Perf.% nette a 3 anni
Formula 1 balanced	Azimut	FLE	2,14%	18,21
Bipiemme Visconteo	Bipiemme Gestioni	BOB	2,58%	16,54
Gestielle global conv.	Aletti Gestielle	OAS	2,34%	16,17
Ubi Pramerica Bil. Europa R/C	Ubi Pramerica	BOB	2,47%	16,03
Sanpaolo strategie settoriali 20	Eurizon Capital	BOB	2,59%	13,96
Ubi Pramerica Port. moderato	Ubi Pramerica	BOB	2,62%	13,85
Jpm Global Capital Preserv.	JPMorgan	BOB	1,90%	13,83
Nextra Team 3	Caam	FLE	2,18%	13,78
Ing Index-Linked Protect.Mix 90	Ing	FLE	2,03%	13,75
Fortis L Strategic Stab Srl Euro	Fortis Investments	BOB	2,58%	13,69
CA European Bond Cs	Crédit Agricole	OEM	2,39%	13,12
Planetarium Flex 70	Planetarium Sicav	FLE	1,62%	12,99
New Millennium Previra World	New Millennium Sicav	BOB	2,40%	12,74
Partalia Orchestra	Bnp Paribas	FLE	2,62%	12,38
Parvest Conservative (Euro)	Bnp Paribas	BOB	1,93%	12,32
Bancoposta invest.protetto 90	Bancoposta fondi	BOB	1,69%	12,16
Abn Amro Portfolio Model 2	Abn Amro sicav	BBI	2,28%	12,16
Formula 1 conservative	Azimut	FLE	1,28%	12,09
Capitalia Obiettivo 2010	Capitalia	FLE	2,14%	11,80
Leonardo 60/20	Leonardo	OMI	1,38%	11,56
Nextra SR equity 20	Caam	OMI	1,91%	11,54
INDICE BTP			2,63%	8,41

... E QUELLI CHE LI HANNO BATTUTI SOLO DI 2 PUNTI

Ubi Pramerica Privilege 1	Ubi Pramerica	BOB	2,54%	11,31
Ubs L SF Yield Euro	Ubs	BBI	2,47%	11,26
Symphonia MS adagio	Symphonia Ms	BOB	2,57%	11,15
Nls Scudo	Nls	FLE	2,27%	10,90
Capitalia BdS Arcobaleno opport.	Capitalia	BOB	2,61%	10,85
Sanpaolo strategie obblig. 85	Eurizon Capital	OMI	2,02%	10,78
Formula 1 low risk	Azimut	FLE	1,03%	10,76
Alleanza obbligazionario	Fondi Alleanza	OMI	2,09%	10,74
Intesa Euroglobal Europa	Intesa Euroglobal	FLE	2,39%	10,66
Intesa Bouquet profilo attivo	Caam	FLE	2,13%	10,54
Giotto Lux Safe Portfolio I	Giotto Lux	BOB	2,52%	10,49
Globersel Italy Market Neutral	Ersel gest.Intl	FLE	1,67%	10,45

Nelle tabelle i fondi sia di diritto italiano che esteri autorizzati in Italia, che soddisfano la condizione di una volatilità a tre anni inferiore a quella del Btp e un rendimento triennale di tre o due punti percentuali superiori. Tutti i rendimenti sono al netto della ritenuta fiscale del 12,5% sul capital gain

FLE= Flessibile;
BOB= Bilanciato obbligazionario;
OAS= Obbligazionario altre specializzazioni;
OEM= Obbligazionario europeo medio termine;
OMI= Obbligazionario misto



Fonte: elaborazione CorrierEconomia

RFiorola