

**Fondi comuni**

**Il gestore genera la performance ma per i sottoscrittori è uno sconosciuto**

Pagina 8

# La classifica dei gestori. Bisogna sapere a chi si affida il capitale

**L'analisi di Citywire permette di valutare l'operato dei fund manager nel triennio**

**Isabella Della Valle**

Costi, performance, popolarità della società, ventaglio d'offerta, campagna pubblicitaria azzeccata, prodotti di ultima generazione. Sono queste, in linea di massima, le indicazioni che indirizzano gli investitori a compiere la scelta di un fondo comune.

Ma in questo elenco ne manca una, la più importante: la figura del gestore. È lui che cerca di spuntare un rendimento, lui che deve capire e interpretare le tendenze del merca-

to, lui che deve riuscire a calavalcare i rialzi e dribblarne i ribassi, lui che deve soddisfare le aspettative.

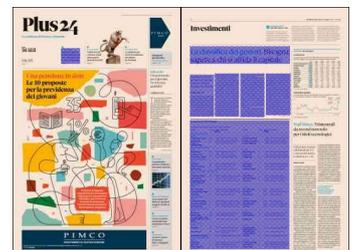
Insomma è lui a fare la differenza, a portare avanti scelte che poi si rivelano determinanti per le sorti dei portafogli della clientela, nel bene e nel male. E i gestori non sono tutti uguali; ci sono quelli bravi, quelli molto bravi e quelli scarsi. Eppure, quasi nessun investitore sa chi gestisce i propri soldi, molto spesso non ne conosce nemmeno il nome e, men che meno, viene messo al corrente nel caso il gestore venga sostituito. Ma sapere chi gestisce i nostri risparmi è molto importante e dovrebbe essere prassi da parte della società informare direttamente il cliente quando ci sono cambiamenti nel team di gestione e spiegarne le ragioni dandogli così la possibilità di decidere se mantenere la posizione, seguire il fund manager se si sposta altrove, oppure liquidare l'investimento.

Per aiutare a individuare i money manager che si sono distinti nei ri-

sultati, Citywire, gruppo editoriale indipendente specializzato, calcola e assegna il rating ai singoli gestori. In sostanza l'elaborazione funziona così: il fund manager deve gestire almeno un fondo registrato per la vendita in uno dei 64 paesi e il fondo (o i fondi) deve appartenere a uno dei 277 settori Citywire. A questo punto i fund manager devono costruire un track record di 36 mesi di performance e fornire una performance corretta per il rischio (risk adjusted performance) positiva in quel periodo.

«Una volta soddisfatti tali requisiti - spiegano da Citywire -, si procede all'assegnazione dei rating, che parte dalla classificazione dei gestori in base al loro manager ra-

tio, vale a dire la performance aggiustata per il rischio, basata a sua volta sull'information ratio dei fondi che gestiscono. L'information ratio è l'annualised average excess return (rendimento del gestore - benchmark) diviso per il tracking error». Il database è diviso in due gruppi: quelli che hanno un manager ratio positivo (outperformer) e quelli con un manager ratio negativo (underperformer). «I gestori con manager ratio positivo - concludono dalla società - sono poi suddivisi in quattro livelli (AAA, AA, A, +) e i gestori con un manager ratio negativo o pari a zero non ricevono i Citywire Rating. Infine, i gestori con un manager ratio positivo sono suddivisi in quattro livelli. Il primo 10% riceve un rating AAA, il successivo 20% un rating AA, il 30% un rating A e l'ultimo 40% un rating +».



## La classifica dei Money Manager

L'assegnazione dei rating Citywire ai fondi migliori e peggiori

GESTORE	RATING	SECTOR MANAGER RATIOS	NOME FONDO	GESTORE	RATING	SECTOR MANAGER RATIOS	NOME FONDO
<b>EQUITY EUROPE BLEND</b>							
<b>PRIMI 3</b>				<b>ULTIMI 3</b>			
<b>T. Demaecker e D. Dury</b>	AAA	0,990	Dpam Inv. B Eq. Eur. Sust	<b>Beryl Bouvier di Nota</b>		0,266	Ofi F. Rs Act4 Positive Econ.
<b>John Bennett</b>	AA	0,638	Janus Henderson Pan Eur.	<b>R. Webb e J. Crompton</b>	+	0,282	Jpm Europe Sust Equity
<b>J. Cohn e P. H. Blankenhagen</b>	A	0,624	Principal European Eq.	<b>Dominic Wallington</b>	A	0,365	RBC F(Lux) Eur. Eq. Focus
<b>EQUITY EUROPE GROWTH</b>							
<b>PRIMI 3</b>				<b>ULTIMI 3</b>			
<b>Zehrid Osmani</b>	AAA	0,860	LeggMason MC Eur. Unc.	<b>James Rutherford</b>	A	0,245	Hermes European Alpha Eq.
<b>C. Auffret e Y. Wu</b>	AAA	0,836	Dnca Inv Sri Europe Gr	<b>Mark Denham</b>	A	0,349	Carmignac Pf Grande Europ
<b>A. Cosserat e L. Dobler</b>	AA	0,748	Comgest Growth Europe	<b>T. Winkelmann</b>	A	0,399	Allianz Europe Eq. Growth Sel.
<b>EQUITY EUROPE VALUE</b>							
<b>PRIMI 3</b>				<b>ULTIMI 3</b>			
<b>A. Annecke</b>	AA	0,707	UniValueFonds: Europa	<b>John Surplice</b>	+	0,031	Invesco Pan Eur Focus Eq A
<b>D. Beil e P. Vaccarino</b>	AA	0,549	Amundi A. Val Eurp A	<b>Richard Halle</b>	+	0,039	M&G Eur. Strategic Value €
<b>Andreas Wosol</b>	A	0,338	Amundi Eur. Eq Value Fam	<b>G. Rudolph-Dengel</b>	+	0,110	Allianz Eur. Eq. Value Eur
<b>EQUITY EUROPE SMALL &amp; MEDIUM CAP</b>							
<b>PRIMI 3</b>				<b>ULTIMI 3</b>			
<b>A. Wittet e E. Fornadi</b>	AA	0,655	Comgest Growth Eur. Sm.Cap	<b>Cyrille Carrière</b>	+	0,244	G Fund Avenir Europe
<b>Andrew Paisley</b>	+	0,483	SLI Europ, Smaller Comp.	<b>Guillaume Chieusse</b>	A	0,244	Oddo BHF Active Small C.
<b>D. Fitzgerald, I. Chebar, J. Arav, M. Genevois</b>	+	0,443	Dnca Inv. Archer Mid-Cap Eur.	<b>Colin Stone</b>	A	0,266	Fidelity Eur. Sm. Comp.
<b>BOND EURO</b>							
<b>PRIMI 3</b>				<b>ULTIMI 3</b>			
<b>Maria L. Matarrelli</b>	A	0,666	Eurizon Bond Aggregate Eur	<b>Luke Greenwood</b>	+	0,156	Invesco Euro Bond
<b>A. Bosomworth e A. Balls</b>	+	0,545	Pimco Gis € Long Av. Duration	<b>Marc Briand</b>	+	0,217	Mirova Euro Green & Sust
<b>Frank Meijer</b>	A	0,428	Aegon European Abs	<b>Franck Dixmier</b>		0,225	Allianz Euro Bond
<b>BOND EUROZONE</b>							
<b>PRIMI 3</b>				<b>ULTIMI 3</b>			
<b>K. Hense e M. Dowding</b>	A	0,925	BlueBay Inv. Grade Euro Agg	<b>N. Watts e C. Clayton</b>		0,162	BNL Obblig. Globali
<b>K. Hense e M. Dowding</b>	A	0,864	BlueBay Inv. Grade Euro Gov Bd	<b>Brian Buchmann</b>	+	0,188	CS Lux Eur. Sovereign Plus
<b>Ryan Staszewski</b>	A	0,611	Threadneedle Lux Eur. Strat.	<b>John Beck</b>	+	0,265	Franklin Eur. Total Return
<b>BOND EURO CORPORATE</b>							
<b>PRIMI 3</b>				<b>ULTIMI 3</b>			
<b>Marc Rovers</b>	AAA	2,700	L&G Euro Corporate Bond	<b>Alasdair Ross</b>	A	0,163	Threadneedle Eur. Corp. B.
<b>Gaurav Chatley</b>	AAA	1,928	M&G Europ. Credit Inv.	<b>Juhamatti Pukka</b>	A	0,201	Evli Short Corp. Bond
<b>A. van der Heijden, P. van Mourik Broekman e R. den Hartog</b>	AA	1,330	Kempen (Lux) Euro Credit	<b>Stephan Ertz</b>	+	0,227	UniEuroRenta Corporates
<b>EURO HIGH YIELD</b>							
<b>PRIMI 3</b>				<b>ULTIMI 3</b>			
<b>K. Leidman</b>	AA	0,757	Schroder ISF € High Yield	<b>Steven Rosenthal</b>	+	0,170	Nomura Europ. High Yield
<b>David Fancourt</b>	AA	0,620	M&G European High Yield Credit Invmt	<b>R. den Hartog, P. van Mourik Broekman, A. van der Heijden</b>	AA	0,200	Kempen (Lux) Euro HY
<b>M. Rotheram e V. Bommi</b>	A	0,512	Neuberger Berman Eur. HY Bd	<b>Tom Ross</b>	A	0,268	Janus Henderson H. € HY
<b>BOND EURO SHORT TERM</b>							
<b>PRIMI 3</b>				<b>ULTIMI 3</b>			
<b>Henrik Stille</b>	A	0,718	Nordea 1 Low Dur. Eur Cov Bd	<b>P Grainger E J. Ringer</b>	+	0,162	Schroder Isf EuroShort T. Bd
<b>Alberto Foà</b>	+	0,651	AcomeA Breve Termine	<b>Lorenzo Russo</b>	+	0,174	Sella Opportun. Breve Term.
<b>Maria L. Matarrelli</b>	A	0,530	Eurizon Obbl. € Breve Term.	<b>Roberto Matta</b>		0,182	New Capital Sov. Plus Eur

Fonte: Citywire.it