

Caccia al toro. Il bilancio di metà gara dei gestori

Sette fanno meglio dell'Euro Stoxx

Studio Aiolfi misura l'eccezionale (e forse casuale) extraperformance di Euro Runners

Sette gestori su dieci hanno fatto meglio del benchmark dopo 25 settimane di «Caccia al toro», la gara di stock picking tra professionisti pubblicata ogni sabato su «Plus24» (si veda la sfida di questa settimana a pagina 25). I cinque match tra coppie di gestori (Euromobiliare Am-Sopaf, Banca Ifigest-Nordea, Fideuram-Consultinvest, Carige-Am-Anthilia, Ubi Pramerica-Aletti) hanno tutte superato il giro di boa: le gare dell'edizione 2008-2009 sono partite infatti nell'ottobre-novembre scorso e si concluderanno in settembre-ottobre, dopo 50 settimane. Il bilancio intermedio vede Stefano Alberti (Sopaf), Richard Robinson (Nordea), Gianni Bizzarri (Banca Ifigest), Maurizio Vitolo (Fideuram) e Emilio Franco (Ubi Pramerica) prevalere per il momento sull'Euro Stoxx, l'indice delle large cap area euro all'interno del quale i concorrenti devono selezionare ogni cinque settimane i cinque titoli più prometten-

ti. Per quasi tutta la prima parte della gara (ossia fino al minimo del 9 marzo 2009), le Borse hanno subito uno dei più feroci ribassi della storia. Da un paio di mesi a questa parte il Toro si è riaffacciato sui listini, secondo alcuni in modo fin troppo ottimistico. E abbastanza deludente è il bilancio dei portafogli con il "pilota automatico", Euro Runners, che battuto il benchmark Euro Stoxx in due casi su cinque.

Nonostante il pessimo risultato della stagione 2007/2008 (in cui Euro Runners ha fatto peggio dell'Euro Stoxx in cinque casi su cinque) e l'andamento fin qui deludente nella stagione 2008/2009, il portafoglio con il "pilota automatico" nell'intera storia di «Caccia al toro», ha dato dei risultati complessivamente eccezionali. A misurare le performance nel periodo 9 luglio 2002-2 settembre 2008 è stato uno studio di Stefano Marmi, Alfonso Scarano e Enrico Venturi pubblicato sul numero di aprile della Rivista Aiolfi (l'associazione italiana degli analisti finanziari). I tre autori (i primi due soci Aiolfi e il terzo analista a FactSet) hanno calcolato che nel periodo considerato la media dei portafogli Euro Runners ha ottenuto un ritorno annualizzato del 27,43%, circa 22 punti superiore a quello messo a segno dall'indice Euro Stoxx Total Return (5,57%). Euro Runners è riuscito a battere anche i miglio-

Euro Runners surclassa gestori e indice

Periodo: 9 luglio 2002 - 2 settembre 2008

	Rendimento annualizzato, in %	Deviazione standard
Media Euro Runners	27,43	1,40
Gestore migliore	21,90	1,44
EuroStoxx (600) Tr	5,57	1,22

Fonte: Marmi, Scarano, Venturi, Rivista Aiolfi

La situazione dopo 25 settimane

Variazioni percentuali da inizio gara

Società di gestione	Gestore	Inizio gara	Portafoglio	S&P Mib	Euro Stoxx	Italian Runners	Euro Runners	Montecarlo
Sopaf	Stefano Alberti	07/10/2008	-6,73	-32,80	-27,00	-25,03	-28,46	-35,81
Euromobiliare	Pier Luca Bonvicini		-38,98					
Nordea	Richard Robinson	14/10/2008	-12,72	-29,44	-21,10	-27,85	-24,57	-15,77
Banca Ifigest	Gianni Bizzarri		-15,37					
Consultinvest	Maurizio Vitolo	21/10/2008	2,43	-18,55	-11,72	-18,67	-11,26	-16,10
Fideuram	Andrea Puccini		-12,08					
Anthilia	Marino La Forgia	28/10/2008	-2,62	-5,05	-2,96	-8,83	-10,33	18,04
Carige	Nicola Pegoraro		-6,66					
Aletti Gestelle	Mario Tomasi	04/11/2008	-6,43	-19,89	-16,20	-16,72	-14,80	-14,78
Ubi Pramerica	Emilio Franco		-5,91					

ri gestori di ogni edizione, che in successione hanno dato il 21,9% annualizzato. La volatilità misurata dalla deviazione standard è in linea con quella del miglior gestore, mentre il massimo drawdown (ribasso) è stato del -38,66%, contro il -31,39% dei migliori gestori e il -37,7% dell'Euro Stoxx.

L'eccezionale superiorità di Euro Runners (che nelle sei edizioni fin qui concluse di «Caccia al toro» ha battuto l'Euro Stoxx nell'80% delle sfide) non deve tuttavia illudere i risparmiatori. Si è visto nell'ultimo anno e mezzo che il metodo di selezione

non funziona sempre. E, tranne Parmalat, che fu selezionata nella prima edizione, non è ancora incappata in "cigni neri". Ma se questo risultato fosse stato conseguito da gestori professionisti o presunti "guru" del trading che affollano vari siti finanziari su Internet, state tranquilli che sarebbe stato oggetto di una bella pubblicità autocelebrativa. Noi di «Plus24», dopo aver dato un'occhiata ai libri di Nassim Taleb, preferiamo attribuire questi risultati eccezionali alla fortuna. Staccata.

Marco Liera

© RIPRODUZIONE RISERVATA