

IN BORSA CON UN PAC, IL MOMENTO È PERFETTO

La formula dell'investimento con versamenti periodici consente di acquistare azioni non in una sola volta, rischiando di sbagliare i tempi, ma ad un prezzo medio. Guardiamo al passato: chi avesse sottoscritto un Piano di Accumulo nel 2002, dopo cinque anni...

■ di Fabio Sansone

Gli investitori preferiscono sottoscrivere i Bot nelle aste del Tesoro, nonostante i tassi siano ormai all'1% netto annuo, invece che puntare sulle azioni i cui prezzi sono scesi a livelli molto sacrificati. E' l'avversione al rischio. Eppure c'è una formula di investimento che consente di coniugare le due anime: quella della prudenza e quella dell'opportunità. E' il piano di accumulo di capitale (il cosiddetto Pac) che prevede un investimento costante mensile e che, proprio in virtù di questa sua peculiarità, consente di acquistare in tutte le condizioni di mercato (sia quando gli indici salgono che quando le Borse scendono), mediando i prezzi di acquisto e quindi il rischio complessivo dell'investimento. E che questo possa essere un buon momento per avviare un Pac lo dimostra anche una similitudine tra l'attuale fase dei mercati azionari con quella del gennaio 2002. In quel mese, infatti, le Borse provenivano da un

paio di anni circa di crisi (che, infatti, era iniziata nel marzo del 2000 con lo scoppio della bolla della new economy) ma dovettero aspettare ancora fino al marzo del 2003 prima di toccare quello che sarebbe stato il punto minimo della crisi. Ebbene, a gennaio 2002, gli indici di Borsa erano del 30% circa al di sotto del massimo: per l'esattezza l'Eurostoxx 50 a -30,79%, l'MSci emerging market a -34,15%, l'MSci world a -27,46% e l'S&Pmib a -33,64%. Gli attuali livelli degli indici, invece, distano circa il 50% dai massimi pre crisi registrati nella primavera del 2007: l'Eurostoxx 50 è a -52,37%, l'Msci emerging markets a -50,03%, l'Msci world a -47,65% e l'S&Pmib a -57,25%. Prendere in considerazione un piano di accumulo per i prossimi cinque anni potrebbe, partendo da questi prezzi, rappresentare un modo appropriato per accumulare posizioni in Borsa senza preoccuparsi di sbagliare il momento di entrata. A tale proposito, l'ufficio studi di *Investire* ha elaborato i ren-



EUROSTOXX (AZIONI AREA EURO)
L'andamento dell'indice nel periodo 2002-2007.



EUROTOP 100 (AZIONI EUROPA)
L'andamento dell'indice nel periodo 2002-2007.

Quanto hanno reso i Piani di Accumulo 2002-2007

AZIONARI ITALIA

NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CAPITALE FINALE	GUADAGNO NETTO	RENDIM. MED. NETTO ANNUO
OPTIMA SMALL CAPS ITALIA	OPTIMA SGR	28.892	10.592	16,63%
FONDERSEL PMI	ERSEL A.M. SGR	28.687	10.387	16,38%
IMI ITALY	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	27.824	9.524	15,34%
EURIZON AZIONI PMI ITALIA	EURIZON CAPITAL SGR	27.491	9.191	14,92%
BNL AZ. ITALIA PMI	BNP PARIBAS A.M. SGR	27.354	9.054	14,75%
BIPIEMME ITALIA	BIPIEMME GESTIONI SGR	27.319	9.019	14,71%
LEONARDO ITALIA OPPORTUNITY	LEONARDO SGR	27.210	8.910	14,57%
PIONEER AZIONARIO CRESCITA	PIONEER INVESTMENTS	26.822	8.522	14,07%
ZENIT AZIONARIO CLASSE R	ZENIT SGR	26.811	8.511	14,06%
GENERALI CAPITAL	BG SGR	26.762	8.462	13,99%
EURIZON AZIONI ITALIA 130/30	EURIZON CAPITAL SGR	26.665	8.365	13,87%
MEDIOLANUM RISP. ITA. CRESCITA	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	26.633	8.333	13,83%
B.P.VI AZ. ITALIA	B.P.VI FONDI SGR	26.622	8.322	13,81%
SYMPHONIA SC AZ. ITA. SMALL CAP	SYMPHONIA SGR	26.414	8.114	13,54%
DUCCATO GEO ITALIA A	MONTEPASCHI A.M.SGR	26.344	8.044	13,45%
EURIZON FOCUS AZIONI ITALIA	EURIZON CAPITAL SGR	26.342	8.042	13,44%
ALLIANZ AZIONI ITALIA L	ALLIANZ GLOB. INVESTORS ITALIA SGR	26.328	8.028	13,42%
FONDERSEL ITALIA	ERSEL A.M. SGR	26.216	7.916	13,28%
BIM AZ. ITALIA	SYMPHONIA SGR	26.213	7.913	13,27%
SAI ITALIA	SAI A.M. SGR	26.175	7.875	13,22%
GESTIELLE ITALIA CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	26.051	7.751	13,06%
AUREO AZ. ITALIA	AUREO GESTIONI SGR	25.892	7.592	12,84%
ARCA AZ. ITALIA	ARCA SGR	25.850	7.550	12,79%
GESTNORD AZ. ITALIA	SELLA GESTIONI SGR	25.776	7.476	12,69%
OPTIMA AZ. ITALIA	OPTIMA SGR	25.773	7.473	12,68%
ABN AMRO MASTER AZ. ITALIA	ABN AMRO A.M. ITALY	25.703	7.403	12,59%
BNL AZ. ITALIA	BNP PARIBAS A.M. SGR	25.582	7.282	12,42%
EUROMOBILIARE AZ. ITALIANE	EUROMOBILIARE A.M. SGR	25.471	7.171	12,27%
SYMPHONIA SC AZ. ITALIA	SYMPHONIA SGR	25.388	7.088	12,16%
ALBOINO RE	GESTI-RE	23.769	5.469	9,82%
MEDIE DI CATEGORIA		26.479	8.179	13,60%

AZIONARI AREA EURO

NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CAPITALE FINALE	GUADAGNO NETTO	RENDIM. MED. NETTO ANNUO
EPSILON Q EQUITY	EPSILON SGR	28.332	10.032	15,96%
CAAM AZ. QEURO	CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEM.	27.921	9.621	15,46%
LEONARDO EURO	LEONARDO SGR	25.928	7.628	12,89%
SYMPHONIA SC AZ. EURO	SYMPHONIA SGR	25.792	7.492	12,71%
EURIZON AZIONI ALTO DIVID. EURO	EURIZON CAPITAL SGR	25.741	7.441	12,64%
ZENIT EUROSTOXX50 PLUS CLASSE R	ZENIT SGR	25.422	7.122	12,20%
EURIZON FOCUS AZIONI EURO	EURIZON CAPITAL SGR	24.899	6.599	11,47%
AUREO AZ. EURO	AUREO GESTIONI SGR	24.547	6.247	10,97%
ALTO AZIONARIO	FONDI ALLEANZA SGR	23.817	5.517	9,90%
MEDIE DI CATEGORIA		25.822	7.522	12,69%

continua a pag. 45

Da sapere

■ Pac

Acronimo di Piano di Accumulo di Capitale: la formula che consente di effettuare investimenti rateali scegliendo la frequenza (mensile, trimestrale, semestrale), l'importo della rata (da 50 euro in su) e il fondo. Si differenzia dal Pic (Piano di Investimento del Capitale) che, al contrario, consiste nell'investire in una unica volta tutto il capitale nel fondo scelto.

■ Nessuna penalità

L'adesione ad un piano di accumulo non comporta per il sottoscrittore alcun vincolo a concluderlo. L'investitore può infatti sospendere, per poi riprendere i versamenti in una fase successiva oppure per sempre, senza che sia costretto a pagare sanzioni o a subire penalizzazioni.

■ Costi

In alcuni casi, il Pac prevede il versamento di 12 o 18 rate iniziali sulle quali si pagano commissioni maggiorate rispetto a quelle medie previste dal piano complessivo. E' bene informarsi prima dell'adesione di questa maggiorazione oppure scegliere fondi senza commissioni di entrata.



MSCI EMERG. MARKETS (AZIONI MERCATI EMERGENTI)
L'andamento dell'indice nel periodo 2002-2007.



MSCI WORLD (AZIONI MONDIALI)
L'andamento dell'indice nel periodo 2002-2007.

dimenti dei Pac dei fondi azionari di sei categorie (area euro, Europa, Italia, America, Paesi emergenti, Internazionali) iniziati nel gennaio 2002 e conclusi cinque anni dopo, nel gennaio 2007. Ecco, categoria per categoria, tutti i risultati ottenuti dai fondi ipotizzando un piano di accumulo da 300 euro mensili, iniziato il 31 gennaio 2002 e concluso il 31 gennaio 2007, per un totale di 18.300 euro versati.

AZIONARI ITALIA

E' una delle categorie esaminate che ha dato maggiori soddisfazioni in termini di redditività con il Pac quinquennale. Il rendimento medio annuo dell'investimento tra-

mite versamenti rateali dei fondi di categoria si attesta infatti a quota 13,60% contro l'11,03% medio annuo dell'indice Mibtel (inclusi i dividendi distribuiti). Il risultato dell'indice Mibtel, come si può osservare dal grafico, non è stato lineare nei cinque anni esaminati: dal gennaio 2002 al febbraio 2003 ha perso il 21,23% per poi guadagnare il 20,66% annuo dal febbraio 2003 al gennaio 2007.

Tornando ai rendimenti ottenuti con i Pac a cinque anni, c'è da notare che quattro dei primi fondi (e cinque dei primi sette) sono focalizzati sulle piccole e medie imprese: Optima small caps Italia (16,63%) di Optima sgr, Fondersel Pmi (6,38%) di Ersel sgr, Eurizon azioni PMI Ita-

lia (14,92%) di Eurizon Capital sgr, Bnl azioni Italia PMI (14,75%) di Bnp Paribas am, Leonardo Italia opportunity (14,57%) di Leonardo sgr. Fondi i cui rendimenti, tramite Pac, hanno fatto molto meglio anche dell'indice Midex (13,04% medio annuo), rappresentativo delle medie imprese quotate a Piazza Affari. Tra i fondi azionari Italia che investono in tutto il listino, indistintamente tra large, medium e small cap, si sono invece distinti Imi Italy (15,34%) di Fideuram investimenti sgr, Bipiemme Italia (14,71%) di Bipiemme gestioni sgr, Pioneer azionario crescita (14,07%) di Pioneer investments, Zenit azionario classe r (14,06%) di Zenit sgr e Generali capital (13,99%) di BG sgr.

Ora anche Schroders si può comprare a rate

Anche i gestori esteri guardano con crescente interesse alla formula dei piani di accumulo. Dopo Fidelity, che li ha introdotti nel 2008, anche Schroders ha deciso di permettere ai risparmiatori italiani l'accesso ai comparti della propria SICAV lussemburghese autorizzata al collocamento nel nostro Paese tramite il frazionamento dell'importo da investire in versamenti mensili di almeno 100 euro (per un minimo di 60 rate) o in versamenti trimestrali di almeno 300

euro (per un minimo di 20 rate). Il versamento iniziale dovrà essere pari rispettivamente a 12 rate mensili o 4 trimestrali. Il risultato è un programma d'investimento flessibile, disegnato sulla base delle esigenze e delle capacità di risparmio del singolo sottoscrittore. Una volta stabilite le condizioni, il piano di accumulo di capitale (Pac) procede in maniera autonoma, seguendo le disposizioni del cliente: il versamento delle rate, infatti, può essere effet-

tuato tramite Rimessa Diretta Interbancaria (RID) o addebito su conto corrente con bonifico permanente. Il rimborso (totale o parziale) del capitale investito, così come la sospensione del piano, sono consentiti in qualsiasi momento. Un'eventuale riattivazione o riapertura non comporta alcun costo aggiuntivo. Alcune caratteristiche del Pac possono variare a seconda del collocatore. «Investire piccole somme a intervalli regolari può

rivelarsi nel lungo periodo una mossa vincente: risolve in partenza il problema di scegliere il momento giusto in cui investire e trasforma la volatilità in opportunità, mediando sui ribassi il prezzo complessivo di carico. Ed è proprio in periodi di elevata turbolenza come quello attuale che il Pac acquista particolare valore, a patto di ragionare in un'ottica di lungo termine», è il commento di Luca Tenani, responsabile distribuzione di Schroders Italy SIM.

segue da pag. 43

AZIONARI EUROPA

NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CAPITALE FINALE	GUADAGNO NETTO	RENDIM. MED. NETTO ANNUO
DUCATO GEO EUROPA PMI A	MONTEPASCHI A.M.SGR	31.675	13.375	19,74%
BIPIEMME INIZIATIVA EUROPA	BIPIEMME GESTIONI SGR	30.397	12.097	18,35%
EURIZON AZIONI PMI EUROPA	EURIZON CAPITAL SGR	29.499	11.199	17,33%
EPSILON Q VALUE	EPSILON SGR	27.969	9.669	15,51%
GENERALI EUROPA VALUE	BG SGR	26.642	8.342	13,84%
BNL AZ. EUROPA DIVIDENDO	BNP PARIBAS A.M. SGR	25.744	7.444	12,64%
DUCATO GEO EUROPA A	MONTEPASCHI A.M.SGR	25.695	7.395	12,58%
INVESTITORI EUROPA	INVESTITORI SGR	25.672	7.372	12,55%
SYMPHONIA MS EUROPA	SYMPHONIA SGR	25.664	7.364	12,53%
ANIMA EUROPA	ANIMA SGR	25.370	7.070	12,13%
FONDERSEL EUROPA	ERSEL A.M. SGR	25.276	6.976	12,00%
IMI EUROPA	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	25.272	6.972	12,00%
PIONEER AZ. VAL. EUROPA A DISTR.	PIONEER INVESTMENTS	25.194	6.894	11,89%
GESTIELLE EUROPA CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	25.117	6.817	11,78%
CONSULTINVEST AZIONE	CONSULTINVEST FONDI	25.051	6.751	11,69%
ALLIANZ AZIONI EUROPA L	ALLIANZ GLOBAL INVEST. ITALIA SGR	25.023	6.723	11,65%
LAURIN EUROSTOCK	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	24.843	6.543	11,39%
PIONEER AZIONARIO EUROPA	PIONEER INVESTMENTS	24.535	6.235	10,95%
BNL AZ. EUROPA CRESCITA	BNP PARIBAS A.M. SGR	24.465	6.165	10,85%
SAI EUROPA	SAI A.M. SGR	24.389	6.089	10,74%
EURIZON FOCUS AZIONI EUROPA	EURIZON CAPITAL SGR	24.351	6.051	10,69%
GESTNORD AZ. EUROPA	SELLA GESTIONI SGR	24.268	5.968	10,56%
ARCA AZ. EUROPA	ARCA SGR	24.230	5.930	10,51%
VEGAGEST AZ. EUROPA CLASSE A	VEGAGEST SGR	24.217	5.917	10,49%
BIPIEMME EUROPA	BIPIEMME GESTIONI SGR	24.153	5.853	10,40%
B.P.VI AZ. EUROPA	B.P.VI FONDI SGR	24.051	5.751	10,24%
OPTIMA AZ. EUROPA	OPTIMA SGR	23.960	5.660	10,11%
MEDIOLANUM EUROPA 2000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	23.892	5.592	10,01%
EUROMOBILIARE EUROPA EQUITY F.	EUROMOBILIARE A.M. SGR	23.468	5.168	9,37%
MEDIOLANUM AMERIGO VESPUCCI	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	23.175	4.875	8,92%
MEDIE DI CATEGORIA		25.442	7.142	12,11%

AZIONARI GLOBALI INTERNAZIONALI

NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CAPITALE FINALE	GUADAGNO NETTO	RENDIM. MED. NETTO ANNUO
ANIMA FONDO TRADING	ANIMA SGR	24.180	5.880	10,43%
BIPIEMME VALORE	BIPIEMME GESTIONI SGR	23.803	5.503	9,88%
CONSULTINVEST GLOBAL	CONSULTINVEST FONDI	23.796	5.496	9,87%
BIM AZ. GLOBALE	SYMPHONIA SGR	23.663	5.363	9,66%
BANCOPOSTA AZ. INTERNAZIONALE	BANCOPOSTA FONDI SGR	23.315	5.015	9,13%
SYMPHONIA MS VIVACE	SYMPHONIA SGR	23.053	4.753	8,73%
DUCATO GEO GLOBALE A	MONTEPASCHI A.M.SGR	23.018	4.718	8,67%
ALLIANZ AZIONI GLOBALE L	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR	22.925	4.625	8,53%
EURIZON FOCUS AZIONI INTERNAZ.	EURIZON CAPITAL SGR	22.889	4.589	8,47%
FIDEURAM AZIONE	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	22.861	4.561	8,43%
SAI LINEA AGGRESSIVA	SAI A.M. SGR	22.841	4.541	8,39%

“ Il rendimento medio dei Piani di Accumulo con i fondi azionari Europa nel periodo 2002-2007 è stato del 12,11% contro un rendimento medio dell'indice EuroTop 100 del 5,65% ”

continua a pag. 46

segue da pag. 45

BIPIEMME & CO. COMPARTO 90	BIPIEMME GESTIONI SGR	22.685	4.385	8,15%
ARCA 5STELLE E	ARCA SGR	22.345	4.045	7,60%
AUREO AZ. GLOBALI	AUREO GESTIONI SGR	22.204	3.904	7,37%
ALLIANZ MULTI 90	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR	22.195	3.895	7,35%
DUCATO MULTIMAN. GLOB. EQUITY A	MONTEPASCHI A.M.SGR	22.172	3.872	7,31%
BIPIEMME GLOBALE	BIPIEMME GESTIONI SGR	22.146	3.846	7,27%
EURIZON AZIONI MONDO MULTIMAN.	EURIZON CAPITAL SGR	21.872	3.572	6,81%
ALTO INTERN. AZIONARIO	FONDI ALLEANZA SGR	21.834	3.534	6,75%
GESTIELLE INTERNAZ. CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	21.814	3.514	6,72%
OPTIMA AZ. INTERNAZIONALE	OPTIMA SGR	21.668	3.368	6,47%
ARCA 27	ARCA SGR	21.654	3.354	6,44%
GESTNORD AZ. TREND SETT.	SELLA GESTIONI SGR	21.614	3.314	6,38%
B.PVI AZ. INT.LE	B.PVI FONDI SGR	21.545	3.245	6,26%
CARIGE AZ. INTERNAZIONALE A	CARIGE AM SGR	21.361	3.061	5,94%
MEDIOLANUM BORSE INTERNAZ.	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	21.186	2.886	5,64%
SYMPHONIA SC AZ. INTERNAZ.	SYMPHONIA SGR	21.129	2.829	5,54%
ABN AMRO MASTER AZ. INTERNAZ.	ABN AMRO A.M. ITALY	21.016	2.716	5,34%
ARCA MULTIMAN. VAL. COP. COMP. E	ARCA SGR	20.925	2.625	5,17%
MEDIOLANUM TOP 100	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	20.800	2.500	4,95%
SAI GLOBALE	SAI A.M. SGR	20.644	2.344	4,67%
MEDIE DI CATEGORIA		22.231	3.931	7,36%

AZIONARI AMERICA

NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CAPITALE FINALE	GUADAGNO NETTO	RENDIM. MED. NETTO ANNUO
ANIMA AMERICA	ANIMA SGR	23.366	5.066	9,21%
EURIZON AZIONI PMI AMERICA	EURIZON CAPITAL SGR	22.204	3.904	7,36%
IMI WEST	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	21.326	3.026	5,88%
VEGAGEST AZ. AMERICA CLASSE A	VEGAGEST SGR	20.893	2.593	5,12%
PIONEER AZIONARIO AMERICA	PIONEER INVESTMENTS	20.787	2.487	4,93%
CARIGE AZ. AMERICA A	CARIGE AM SGR	20.581	2.281	4,55%
BIPIEMME AMERICHE	BIPIEMME GESTIONI SGR	20.496	2.196	4,40%
GESTIELLE AMERICA CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	20.451	2.151	4,31%
ZENIT S&P 100 PLUS CLASSE R	ZENIT SGR	20.435	2.135	4,28%
ARCA AZ. AMERICA	ARCA SGR	20.430	2.130	4,27%
OPTIMA AZ. AMERICA	OPTIMA SGR	20.342	2.042	4,11%
INVESTITORI AMERICA	INVESTITORI SGR	20.295	1.995	4,02%
EURIZON FOCUS AZIONI AMERICA	EURIZON CAPITAL SGR	20.277	1.977	3,99%
GENERALI AMERICA VALUE	BG SGR	20.254	1.954	3,95%
SYMPHONIA MS AMERICA	SYMPHONIA SGR	20.203	1.903	3,85%
ALLIANZ AZIONI AMERICA L	ALLIANZ GLOBAL INVEST. ITALIA SGR	20.131	1.831	3,72%
SAI AMERICA	SAI A.M. SGR	20.013	1.713	3,49%
FONDERSEL AMERICA	ERSEL A.M. SGR	19.941	1.641	3,35%
BNL AZ. AMERICA	BNP PARIBAS A.M. SGR	19.832	1.532	3,14%
GESTNORD AZ. AMERICA	SELLA GESTIONI SGR	19.559	1.259	2,61%
EUROMOBILIARE AMERICA EQUITY F.	EUROMOBILIARE A.M. SGR	19.537	1.237	2,57%
MEDIOLANUM AMERICA 2000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	19.512	1.212	2,52%
ALTO AMERICA AZIONARIO	FONDI ALLEANZA SGR	19.467	1.167	2,43%
DUCATO GEO AMERICA A	MONTEPASCHI A.M.SGR	19.452	1.152	2,40%
MEDIOLANUM CRISTOFORO COLOMBO	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	18.986	686	1,46%
MEDIE DI CATEGORIA		20.351	2.051	4,08%

“
Il
rendimento
medio
dei Piani
di Accumulo
con i fondi
azionari
America
nel periodo
2002-2007
è stato
del 4,08%
contro
una perdita
media
dell'indice
S&P 500
dell'1,68%
”

AZIONARI PAESI EMERGENTI

NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CAPITALE FINALE	GUADAGNO NETTO	RENDIM. MED. NETTO ANNUO
PIONEER AZION. PAESI EMERGENTI	PIONEER INVESTMENTS	31.568	13.268	19,63%
BNL AZ. EMERGENTI	BNP PARIBAS A.M. SGR	30.611	12.311	18,59%
ALLIANZ AZIONI PAESI EMERG. L	ALLIANZ GLOBAL INVEST. ITALIA SGR	30.393	12.093	18,35%
GESTIELLE EMERGING MARK. CLAS. A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	29.283	10.983	17,08%
EURIZON FOCUS AZ. PAESI EMERG.	EURIZON CAPITAL SGR	29.166	10.866	16,95%
ARCA AZ. PAESI EMERGENTI	ARCA SGR	29.030	10.730	16,79%
SYMPHONIA MS PAESI EMERGENTI	SYMPHONIA SGR	28.944	10.644	16,69%
GESTNORD AZ. PAESI EMERGENTI	SELLA GESTIONI SGR	28.193	9.893	15,79%
SAI FDF PAESI EMERGENTI	SAI A.M. SGR	28.034	9.734	15,59%
EUROMOBILIARE EMERGING MARK. EQ.	EUROMOBILIARE A.M. SGR	27.755	9.455	15,25%
DUCATO GEO PAESI EMERGENTI A	MONTEPASCHI A.M.SGR	27.720	9.420	15,21%
ANIMA EMERGING MARKETS	ANIMA SGR	26.763	8.463	13,99%
MEDIE DI CATEGORIA		28.955	10.655	16,66%



S&P 500 (AZIONI USA)
L'andamento dell'indice nel periodo 2002-2007.



S&PMIB (AZIONI ITALIA)
L'andamento dell'indice nel periodo 2002-2007.

AZIONARI AREA EURO

Anche nella categoria degli azionari area euro i risultati realizzati tramite versamenti rateali dal gennaio 2002 al gennaio 2007 sono di tutto rispetto. Si tratta infatti di un rendimento annuo composto del 12,69% ben superiore all'8,56% messo a segno nello stesso periodo dall'indice Eurostoxx. Anche in questo caso, come nel precedente relativo a Piazza Affari, la crescita dell'indice di riferimento del mercato azionario dell'area euro non è stato sempre in ascesa. Dal gennaio 2002 al febbraio 2003 ha accusato un arretramento del 35,55% annuo a cui ha fatto seguito, dal marzo 2003 al gennaio 2007, un rialzo medio annuo del 25,27%. Il fondo di cate-

ria che, usando la formula del pac, ha reso di più nei cinque anni analizzati, è Ipsilon q equity (15,96%) di Epsilon sgr che precede Caam azionario euro (15,46%) di Credit Agricole asset management. Seguono a distanza, ma ampiamente al di sopra di quanto garantito dall'Eurostoxx, i Pac dei fondi Leonardo euro (12,89%) di Leonardo sgr, Symphonia SC azionario euro (12,71%) di Symphonia sgr, Eurizon azioni alto dividendo euro (12,64%) di Eurizon Capital sgr e Zenit Eurostoxx50 plus classe r (12,20%) di Zenit sgr.

AZIONARI EUROPA

Leggermente meno redditizi, rispetto alle categoria degli azionari

Italia e degli azionari area euro, i Pac quinquennali dei fondi azionari Europa. Che, tuttavia, hanno offerto in media una rivalutazione del 12,11% medio annuo più che dopo rispetto all'indice azionario di riferimento l'Eurotop 100 che, infatti, non è andato oltre un 5,65% di guadagno all'anno (dividendi inclusi). Un paniere, quello delle 100 azioni del Vecchio continente più capitalizzate e scambiate, che ha perso il 34,88% nel periodo dal gennaio 2002 al febbraio 2003 per poi salire del 20,66% annuo dal marzo 2003 al gennaio 2007. Anche in questa categoria, come già in quella degli azionari Italia, ai primi posti della graduatoria dei rendimenti dei Pac, figurano altrettanti fondi specializ-

“ **Il rendimento medio dei Piani di Accumulo con i fondi azionari Europa nel periodo 2002-2007 è stato del 16,66% contro un rendimento medio dell'indice MSCI Emerging Markets del 15,28%** ”

zati sulle piccole e medie imprese. Si tratta, per la precisione, di Ducato Geo Europa PMI (19,74% il rendimento medio annuo del Pac) di Montepaschi am sgr, Bipiemme iniziativa Europa (18,35%) di Bipiemme gestioni sgr e di Eurizon azioni PMI Europa (17,33%) di Eurizon Capital sgr. Dal quarto posto in poi, seguono prodotti che investono in ogni tipologia di società europea quotata: Ipsilon q value (15,51%) di Epsilon sgr, Generali Europa value 813,84%) di BG sgr, Bnl azioni Europa dividendo (12,64%) di Bnp Paribas am, Ducato Geo Europa (12,58%) di Montepaschi am sgr, Investitori Europa (12,55%) di Investitori sgr e Symphonia MS Europa (12,53%) di Symphonia sgr.

AZIONARI GLOBALI INTERNAZIONALI

Osservando il rendimento medio dei piani di accumulo dei fondi azionari globali internazionali (pari al 7,36% annuo) si potrebbe dire che siano stati poco soddisfacenti per gli investitori. Tuttavia, se questo può essere vero in modo assoluto confrontando tale rendimento con quello offerto dagli azionari Italia, area euro e Europa visti in precedenza, non lo è affatto rispetto all'indice di mercato di riferimento. Infatti, l'Msci world in euro ha reso, dal gennaio 2002 al gennaio 2007, il 2,66% all'anno (inclusi i dividendi). Alla luce di questo risultato, assumono ancora maggiore rilievo le performance registrate tramite i versamenti rateali con i fondi di categoria: da Anima fondo trading (10,43%) di Anima sgr a Bipiemme valore (9,88%) di Bipiemme gestioni sgr, da Consultinvest global (9,87%) di Consultinvest fondi a Bim azionario globale (9,66%) di Symphonia sgr, da Bancoposta azionario internazionale (9,13%) a Symphonia MS vivace (8,73%), da Ducato Geo globale (8,67%) di Montepaschi am sgr a Allianz azioni globale (8,53%) di Allianz global investors Italia sgr.

AZIONARI AMERICA

Le considerazioni viste a proposito dei fondi azionari globali internazionali valgono anche per i Pac dei

fondi azionari America. Il confronto tra i rendimenti medi annui dei piani di accumulo di questi ultimi (pari al 4,08%) impallidiscono rispetto a quelli visti per i fondi azionari Italia, area euro e Europa e, persino, per i fondi azionari globali internazionali. Ma, qualora siano messi a confronto con la performance dell'indice S&p 500 di Wall Street (-1,68% medio annuo in euro, dividendi inclusi), diventano molto meno deludenti. Semmai dimostrano, con ancora maggiore evidenza, come lo strumento del Pac possa far guadagnare anche in uno scenario non necessariamente di trend rialzista pronunciato: l'indice S&P500, infatti, ha registrato una perdita annua del 37,38% dal gennaio 2002 al febbraio 2003 per poi mettere a segno un rialzo medio annuo dell'11,27% dal marzo 2003 al gennaio 2007.

I fondi di categoria che più si sono distinti con i versamenti rateali nel quinquennio esaminato, sono stati Anima America (9,21%) di Anima sgr, Eurizon azioni PMI America (7,365) di Eurizon Capital sgr, Imi West (5,88%) di Fideuram investimenti sgr.

AZIONARI PAESI EMERGENTI

La categoria dei fondi specializzati sulle Borse dei Paesi in via di sviluppo è quella nella quale la formula Pac ha registrato le migliori performance: il 16,66% medio annuo dal gennaio 2002 al gennaio 2007. Un risultato, anche in questo caso, superiore a quello messo a segno dall'indice MSCI emerging markets in euro (15,28%), rappresentativo dei listini azionari dei Paesi emergenti di tutto il mondo. Tra i fondi che hanno reso di più tramite i versamenti rateali, figurano Pioneer azionario Paesi emergenti (19,63%) di Pioneer investments, Bnl azionario emergenti (18,59%) di Bnp Paribas am, Allianz azioni Paesi emergenti (18,35%) di Allianz global investors Italia sgr, Gestielle emerging markets classe a (17,08%), Eurizonfocus azioni Paesi emergenti (16,95%) di Eurizon Capital sgr, Arca azioni Paesi emergenti (16,79%) e Symphonia MS Paesi emergenti (16,69%) di Symphonia Sgr. ■