

Caccia al toro. La gara tra gestori

# Carige al fotofinish vince su Diaman

Performance del 16,32%, avversari al 15,57%

**Carige** si aggiudica la quarta delle cinque sfide dell'edizione 2009-2010 di «Caccia al toro». Con una performance del 16,32%, il portafoglio di Marco Capurro ha avuto infatti la meglio su quello di Daniele Bernardi, ad di **Diaman Sim**, che ha registrato invece +15,57 per cento.

In questo anno di gara, Capurro ha cercato «di selezionare titoli di aziende caratterizzate dalla capacità di mantenere elevati tassi di incremento dei margini, orientate ai mercati emergenti e in grado di confermare, a volte migliorandoli, i propri obiettivi di crescita». Geograficamente il gestore ligure ha «privilegiato Germania e Francia, do-



ve più numerosi sono i nomi con queste caratteristiche, tralasciando completamente Italia e Spagna».

Bernardi, invece, ha dimostrato che i «modelli quantitativi sono in grado di sovra-performare i mercati azionari». Infatti, il rendimento che il consulente indipendente ha ottenuto è del 14% in più rispetto al mercato.

I concorrenti si sono confrontati anche con indici e portafogli: da inizio gara il Ftse Mib ha segnato -8,48%, l'Euro Stoxx +1,73% mentre l'Euro Runners ha registrato -7,42 per cento.

**Marcello Frisone**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## LE REGOLE DELLA GARA

■ Ogni settimana due gestori si sfidano con le loro cinque di titoli consigliati, scelti tra quelli contenuti nell'indice Euro Stoxx. L'obiettivo è di battere l'avversario con un orizzonte di 50 settimane, mantenendo la possibilità di cambiare i titoli una volta ogni cinque settimane. La sfida è anche con gli indici di mercato, ma non solo: i gestori devono dimostrare di essere capaci di batte-

re anche tre portafogli confezionati in modo assolutamente ingenuo. **Euro Runners** e **Italian Runners** sono selezionati rispettivamente nell'ambito dei titoli dell'**Euro Stoxx** e dell'**Ftse Mib** sulla base di un paio di indicatori quantitativi: i titoli con un rapporto capitalizzazione/fatturato inferiore a 1,5 che vantano la migliore forza relativa, rappresentata dalla performance a un anno. Il

portafoglio **Monte Carlo** è banalmente composto da 5 titoli sorteggiati casualmente tra quelli dell'Euro Stoxx. Ricordiamo che questa rubrica non rappresenta una sollecitazione all'investimento (le azioni citate possono perdere valore o azzerarsi) e che nell'indicazione dei titoli i gestori potrebbero trovarsi in una situazione di conflitto d'interessi.

## Il confronto

Portafogli	Var. % 5 settimane	Var. % inizio gara
Carige	8,81	16,32
Diaman	5,36	15,57
Ftse Mib	4,17	-8,48
Euro Stoxx	3,53	1,73
Italian Runners	3,76	-10,49
Euro Runners	1,96	-7,42
Monte Carlo	3,56	-2,18

1) **Italian Runners**: sono i 5 titoli dell'indice Ftse Mib che a inizio gara (17 novembre 2009) avevano un rapporto capitalizzazione/fatturato inferiore a 1,5 e più elevata performance a un anno: Fiat (11,85), Cir-Comp (1,584), Mediolanum (3,3575), Parmalat (1,959), UniCredit (1,848);

2) **Euro Runners**: sono i 5 titoli dell'Euro Stoxx che a inizio gara (17 novembre 2009) avevano un rapporto capitalizzazione/fatturato inferiore a 1,5 e più elevata performance a un anno: Ageas (Ex-Fortis) (B, 2,22), Yir/D (FL, 17,69), Irish Life & P/D (IRL, 1,46), Natixis (F, 4,355), Ppr (F, 117,5);

3) **Monte Carlo**: sono i 5 titoli dell'indice Euro Stoxx sorteggiati casualmente a inizio gara (17 novembre 2009): Porsche Aut. Hldg (D, 37,01), Sanofi-Aventis (F, 50,53), Sofina (B, 68,55), Vivendi (F, 20,2), Wolters Kluwer (NL, 16,49).

Fonte: elaborazione del Sole 24 Ore su valori aggiornati ai prezzi di chiusura o di riferimento del 2 novembre 2010

## Diaman

Daniele Bernardi



Amministratore delegato e vicepresidente di **Diaman Sim**, società che al 30 ottobre scorso aveva asset in consistenza di circa 330 milioni.

PERFORMANCE

**A 5 SETTIMANE**

+5,36%

**DA INIZIO GARA**

+15,57%

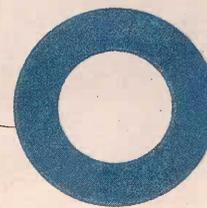
IL COMMENTO DEL GESTORE

Sono fermamente convinto che nel mondo del risparmio gestito occorra competizione e, seppur perdendo, siamo molto contenti di aver potuto partecipare a «Caccia al toro» per dimostrare che i nostri modelli quantitativi sono in grado di sovra-performare i mercati azionari. Il rendimento che abbiamo ottenuto (+14% rispetto al mercato) quest'anno è in linea con quanto ottenuto anche dagli altri strumenti finanziari di cui siamo advisor; speriamo quindi di aver convinto gli scettici che i modelli matematici hanno comunque una loro dignità e utilità. Il modello quantitativo che abbiamo utilizzato per questa gara era basato sulla selezione dei titoli con due criteri di momentum, mitigati nella scelta e nei pesi da indicatori di volatilità e di downside correlation.

## Il portafoglio finale

Titolo	Peso %	Var. % 5 settimane
Eads (F)	22	1,26
Continental Ag (D)	18	15,27
Hermes Intl (F)	23	-6,80
Bureau Veritas (F)	20	6,92
Bekaert (B)	17	14,79
<b>Totale</b>	<b>100</b>	<b>5,36</b>

Azioni estere  
**100%**



## Carige

Marco Capurro



Responsabile gestioni collettive di **Carige Am Sgr**, società che al 31 ottobre 2010 gestiva una massa di 5,2 miliardi di euro.

PERFORMANCE

**A 5 SETTIMANE**

+8,81%

**DA INIZIO GARA**

+16,32%

IL COMMENTO DEL GESTORE

I mercati dell'eurozona hanno sofferto in queste ultime 50 settimane un quadro economico molto complesso e dominato dalle paure sulla tenuta dei debiti sovrani di alcuni paesi periferici. In un contesto del genere abbiamo cercato di selezionare titoli di aziende caratterizzate dalla capacità di mantenere elevati tassi di incremento dei margini, orientate ai mercati emergenti e in grado di confermare, a volte migliorandoli, i propri obiettivi di crescita. Geograficamente abbiamo privilegiato Germania e Francia, dove più numerosi sono i nomi con queste caratteristiche, tralasciando completamente Italia e Spagna. Tra i nomi che maggiormente hanno contribuito alla performance rispetto all'indice troviamo Volkswagen, la francese Schneider, la belga Anheuser-Busch e l'olandese Philips.

## Il portafoglio finale

Titolo	Peso %	Var. % 5 settimane
Ab Inbev (B)	20	3,70
Linde (D)	20	6,05
Schneider Electr (F)	20	12,35
K+S Ag (D)	20	12,87
Umicore (B)	20	9,09
<b>totale</b>	<b>100</b>	<b>8,81</b>

Azioni estere  
**100%**

