

# I fondi rendono sempre poco e costano di più

## Analisi Mediobanca: raccolta negativa a livelli record. Bene solo gli immobiliari

di Angelo Faccinotto / Milano

**IN ROSSO** Utili in diminuzione, raccolta negativa, costi di gestione alle stelle, rendimenti insoddisfacenti. I fondi italiani sono un disastro. Con poche eccezioni. A fornire il quadro della situazione è un'indagine condotta dall'Ufficio studi di Mediobanca (giunta

alla quattordicesima edizione) su 1.247 fondi di diritto italiano. Il dettaglio. L'anno scorso gli utili complessivi si sono attestati a quota 11,1 miliardi di euro, il 16% in meno rispetto ai 13,2 miliardi totalizzati nel 2003. Se si tien conto che nel «triennio nero» 2000-2002 erano state subite perdite per 63,4 miliardi, negli ultimi due anni è stato recuperato poco più di un terzo. Dati non esaltanti anche per quel che riguarda i rendimenti. Nel 2004 i fondi hanno reso in media il

2,9% contro il 3,6 dell'anno prima. La flessione più importante è stata accusata dai fondi azionari, passati dal 9 al 5,3%. Un risultato inferiore a quello della borsa italiana e alla variazione media delle borse mondiali. I fondi flessibili, poi, hanno più che dimezzato la loro performance, scendendo dal 6,8 al 3%. Mentre il rendimento migliore - per il quarto anno consecutivo - è stato registrato dai fondi immobiliari che hanno «fruttato», in media, il 10,9%: 100 euro investiti nel 2000 nel 2004 sarebbero diventati 147,6, con un rendimento medio annuo del 10,2. Nell'insieme comunque il rendimento dei fondi è stato inferiore di un punto ai titoli guida che essi stessi hanno dichiarato. Se i rendimenti non sono stati quelli sperati dagli investitori, anche la

	Fondi comuni aperti: rendimenti al netto d'imposte							
	Nel 2004	Dalla nascita dal 1984 al 2004		Ultimi 10 anni dal 1994 al 2004		Ultimi 5 anni dal 1999 al 2004		
	%	Var. % assoluta	% media annua	Var. %	% media annua	Var. %	% media annua	
<b>Tutti i Fondi</b>	2,7	310,7	7,0	41,4	3,5	-10,3	-2,2	
<b>BOT a 12 mesi</b>	1,8	373,1	7,7	54,8	4,5	15,0	2,8	
<b>Differenza</b>	0,9	-62,4	-0,7	-13,4	-1,0	-25,3	-5,0	
		Ultimi 18 anni dal 1986 al 2004						
<b>Fondi azionari</b>	5,3	69,6	3,0	25,5	2,3	-44,0	-10,9	
<b>Indice MIB/MB total return</b>	22,1	151,2	5,3	184,7	11,0	3,2	0,6	
<b>Indice MSCI World in euro</b>	6,4	357,6	8,8	89,7	6,6	-34,9	-8,2	

Fonte: Mediobanca

raccolta non è stata quella sperata dai gestori. I riscatti, l'anno scorso, hanno superato le nuove sottoscrizioni per 23,3 miliardi di euro. Record storico negativo, che ha contribuito in misura determinante al calo del patrimonio netto in gestione - meno 3% sul 2003 - a fine anno. Questo, mentre l'insieme dei fondi europei hanno visto un saldo positivo di 199 miliardi. Le cose sembrano andare però leggermente meglio quest'anno: nel periodo gennaio-giugno la raccolta

complessiva dei fondi gestiti da intermediari italiani ha messo in evidenza un saldo positivo di poco meno di 700 milioni, con performance valutabili attorno al 3,5%. Altro punto dolente, i costi di gestione. Sono aumentati del 4,6% - per un totale di 4.942 milioni (il massimo degli ultimi tre anni) - rapportandosi all'1,3% del patrimonio ed assorbendo il 28% dei proventi lordi, 4 punti in più dell'anno prima. «Commissioni molto elevate», sottolinea Mediobanca, nel raffronto con l'industria dei fondi americana.

Ma nel lungo periodo? Secondo Mediobanca, gli alti e bassi hanno finito col cumulare «rendimenti insoddisfacenti» e il confronto con i Bot a 12 mesi segnala una consistente distruzione di valore ancora non recuperata. Una distruzione stimata, negli ultimi 5 anni, in 109 miliardi di euro. In percentuale, dalla loro nascita a oggi, i fondi hanno fruttato, all'anno, lo 0,7% meno dei Bot.



Uno sportello bancario. Foto Ansa

# Melfi, i lavoratori contro i 18 turni

## Fiat li vuole introdurre per la nuova Punto In Borsa scambiato un altro 4% del capitale

di Giampiero Rossi

**PASSATO** Di nuovo venti di guerra tra Fiat e lavoratori a Melfi. Ieri l'assemblea della Sata e dell'indotto dello stabilimento lucano ha respinto infatti la decisione

dell'azienda di aumentare i turni da 15 a 18 per produrre la nuova Punto 199 e ha chiesto alla direzione di riaprire la trattativa e di non agire unilateralmente. Durante la giornata di ieri si sono riuniti i lavoratori dei primi due turni della Fiat Sata, insieme a quelli della Lear e dell'Ergom, due aziende dell'indotto della piana di San Michele. E in serata si sono riuniti quelli del terzo e ultimo turno della Sata. Lunedì si erano già tenute anche le assemblee di Commer Tgs, Lasmè e Moco-flex.

In tutti gli incontri i sindacalisti e i delegati delle Rsu hanno riferito le richieste dell'azienda emerse la scorsa settimana nella trattativa all'Assindustria di Potenza, sospesa senza un accordo: aumentare i turni da 15 a 18, in cambio della disponibilità ad assumere dipendenti in mobilità di alcune aziende dell'indotto. I sindacati hanno ribadito la loro contrarietà all'aumento dei turni e la richiesta - comunque - di un aumento dell'occupazione e di un miglioramento delle condizioni di lavoro e di salario. Al termine delle quattro assemblee (molto partecipate e vivaci) i lavoratori hanno approvato

per acclamazione un documento in cui si chiede alla Fiat di riaprire il tavolo di contrattazione e di non cambiare i turni unilateralmente, senza un accordo sindacale. E i sindacati chiedono che si arrivi all'accordo prima delle ferie estive. Mentre a Melfi si riapre un fronte sindacale che, dopo la protesta che un anno fa paralizzò per tre settimane lo stabilimento, la Fiat si prepara all'assemblea degli azionisti di domani in un clima agitato anche dal punto di vista finanziario, soprattutto per effetto delle turbolenze che da qualche tempo accompagnano il titolo del Lingotto in Borsa. Tanto che il gruppo ha dovuto nuovamente dichiarare la propria «ignoranza» circa le possibili spiegazioni dell'andamento anomalo delle proprie azioni. «Su richiesta della Consob, con riferimento all'andamento delle quotazioni e ai rilevanti volumi scambiati delle azioni emesse da Fiat nelle ultime sedute di mercato, Ifil precisa che non dispone di alcun elemento utile a spiegare tale andamento, né di informazioni relative a nuovi fatti rilevanti che possano aver influito sull'andamento stesso», recita una nota della holding della famiglia Agnelli. E un analogo comunicato è stato diffuso anche dalla Giovanni Agnelli e C. Nelle ultime sedute di Borsa il titolo Fiat è stato oggetto di ampie oscillazioni accompagnate da intensi volumi di scambio. Dopo il balzo di oltre il 4% registrato ieri, oggi le azioni della casa torinese hanno chiuso con un calo dell'1,3%, con scambi pari a oltre il 9% del capitale in due giorni.

# AURUM HOTELS® 4 ORE DI FOLLIA

SOLO PER CHI PRENOTA DOMANI .... tra le ore 10 e le ore 12 e tra le ore 16 e le ore 18 AURUM OFFRE NEI PERIODI INDICATI SCONTI PAZZESCHI.

SELEZIONA IL PERIODO CHE FA PER TE E CHIAMA **199155760** O PRENOTA SU **www.aurumhotels.it**

**PRENOTA IN QUESTA FASCIA ORARIA E PORTA A CASA L'AFFARE DELL'ESTATE**

Data Arrivo	Data Partenza	Hotel	Prezzo	Sconto 4 ore di follia	Prezzo finale
30/07	06/08	Le Sirenè	€ 370	€ 200	€ 570
03/08	10/08	Ischia Lido	€ 870	€ 220	€ 650
10/08	14/08	Ischia Lido (4 notti)	€ 620	€ 220	€ 410
10/08	17/08	Ischia Lido	€ 1110	€ 240	€ 850
10/08	17/08	Suisse Thermal Village	€ 830	€ 220	€ 710
10/08	17/08	Villaggio dei Pini	€ 990	€ 240	€ 750
14/08	17/08	Suisse Thermal Village (3 notti)	€ 560	€ 220	€ 340
24/08	31/08	Villaggio dei Pini	€ 785	€ 220	€ 565
30/08	06/09	Gran Tour Sicilia	€ 610	€ 180	€ 430
31/08	04/09	Suisse Thermal Village (4 notti)	€ 460	€ 240	€ 200
31/08	07/09	Villaggio dei Pini	€ 600	€ 200	€ 400
31/08	07/09	Punta Licosa	€ 712	€ 180	€ 532
02/09	10/09	Terminal	€ 483	€ 220	€ 263
11/09	18/09	Villaggio dei Pini	€ 500	€ 180	€ 320
17/09	24/09	Le Sirenè	€ 544	€ 200	€ 344
18/09	25/09	Villaggio dei Pini	€ 460	€ 230	€ 230
18/09	25/09	Suisse Thermal Village	€ 510	€ 210	€ 300
18/09	25/09	Punta Licosa	€ 460	€ 180	€ 280
20/09	27/09	Gran Tour Sicilia	€ 610	€ 180	€ 430
24/09	01/10	Le Sirenè	€ 537	€ 200	€ 337
25/09	02/10	Punta Licosa	€ 440	€ 220	€ 220
25/09	02/10	Terminal	€ 474	€ 220	€ 254
09/10	19/10	Ischia Lido (10 notti)	€ 610	€ 260	€ 350
27/07	02/09	Olympic (1 notte)	€ 55	€ 20	€ 35

Le offerte sono relative ad un soggiorno di 7 notti, a persona, pensione completa (escluso Gran Tour Sicilia in mezza pensione), in camera doppia con acqua e vino ai pasti. L'offerta del Grand Hotel Olympic è relativa al soggiorno di 1 notte, a persona, in camera doppia con prima colazione. In tutti gli AURUM HOTELS ragazzi in 3° letto fino a 18 anni GRATIS

## INFORMAZIONI e PRENOTAZIONI

Tel. **199.155.760** - fax 199.199.502 (da tutta Italia 0,14 Eur/min), **info@aurumhotels.it**  
**www.aurumhotels.it** L'offerta è disponibile solo per chi effettuerà la prenotazione il giorno 28/07/2005 tra le ore 10 e le ore 12 e tra le ore 16 e le ore 18  
 Non sono previsti altri costi aggiuntivi (iscrizioni, spese pratica, tessera club ecc.). In tutti gli alberghi Aurum trovi camere dotate di Tv color, aria condizionata, frigobar, cassaforte, asciugacapelli e tutti i confort.

**Il top hotel di Ischia: Hotel Ischia & Lido ★★★★★**

L'Hotel è situato nel centro di Ischia Porto, direttamente sul mare, in posizione suggestiva. E' dotato di centro benessere interno, con 4 vasche coperte con acqua geotermica, 2 piscine esterne, nursery, miniclub ed animazione dal 19/6 all'11/9. Servizio spiaggia (a pagamento dal 26/06 al 12/09).

**VILLAGGIO DEI PINI ★★★★★**

Il villaggio, immerso in 20 ettari di pineta ed affacciato direttamente sulla spiaggia privata di 2000 mq., è dotato di centro benessere interno, con 4 vasche coperte con acqua termomineralizzata, 2 piscine esterne natatore e + 2 piscine annesse per bambini, campi sportivi, nursery, miniclub e ricco programma di animazione.

**Il 1° villaggio del benessere: Suisse Thermal Village ★★★★★**

Il villaggio, in posizione panoramissima, è dotato di 7 piscine esterne, cascate e nicchie alimentate da acqua geotermica. Centro benessere con 4 vasche di acqua geotermica, 2 campi da tennis, calcetto, nursery, miniclub e ricco programma di animazione dal 19/6 all'11/9.

**Grand Hotel Punta Licosa ★★★★★**

L'Hotel è situato nel cuore del parco nazionale del Cilento, ed in posizione ideale per visitare Pompei, Capri, Paestum, Positano, Amalfi, Sorrento, Ravello. Dotato di spiaggia privata, attrezzata con ombrelloni e attini, canoa, piscina, 2 campi da tennis, calcetto, ristorante panoramico, piccolo centro benessere. Animazione e miniclub dal 19/6 all'11/9.

**Complesso alberghiero Le Sirenè Ecoresort ★★★★★**

Situato nella zona più panoramica di Gallipoli è dotato di spiaggia privata, piscina, campo tennis e calcetto, lussureggiante pineta con percorso ginnico e sentiero natura nell'incantevole riserva naturalistica di Torre del Pizzo, parcheggio gratuito.

**Hotel Terminal ★★★★★**

Santa Maria di Leuca. L'Hotel è situato in Puglia, nel cuore di Santa Maria di Leuca, estremo lembo d'Italia, sul lungomare Cristoforo Colombo. E' dotato di spiaggia privata, piscina, circolo nautico a pagamento, con vela, canoa, windsurf e scuola sub.

**Grand Hotel Olympic ★★★★★**

In Via Cola di Rienzo, ROMA. CENTRALISSIMO, a POCHI METRI da PIAZZA SAN PIETRO e da PIAZZA DEL POPOLO

**Gran Tour della Sicilia**

7 notti a persona, in camera doppia, in mezza pensione, compreso acqua e vino ai pasti, escursioni e accompagnatore.