

TABELLA 1 - RISULTATI DI UN INVESTIMENTO MENSILE ESPRESSO IN SCARTI RISPETTO ALL'INDICE DI BORSA NEL PERIODO 2/1/70-28/12/73

Numero casi verificati nel periodo

1	—	4	8	7	4	3	3	4	4	3	4	3	—	48
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	----

Variazione % dell'indice della Borsa di Milano

	-20	-15	-10	-5	-3	-2	-1	0	1	2	3	5	10	15	20	Tot.	%
20	5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	0,84
15	10	—	—	1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11	1,84
10	—	—	16	17	1	—	1	—	—	8	—	1	—	—	—	44	7,37
5	—	—	5	40	9	3	1	3	—	7	—	—	1	—	—	69	11,56
3	—	—	3	15	10	7	2	4	3	6	—	—	—	—	—	50	8,37
2	—	—	4	12	12	7	10	9	3	5	1	2	—	—	—	65	10,89
1	—	—	3	4	15	9	9	11	12	5	5	3	—	—	—	76	12,73
0	—	—	5	2	13	8	6	6	16	4	2	6	—	—	—	68	11,39
-1	—	—	4	—	8	8	5	1	4	5	7	11	—	—	—	53	8,88
-2	—	—	3	—	3	2	2	7	6	1	9	11	—	—	—	44	7,37
-3	—	—	2	1	5	5	—	1	4	1	7	18	—	—	—	44	7,37
-5	—	—	4	—	—	3	—	2	1	1	4	8	24	—	—	47	7,87
-10	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1	18	—	19	3,18
-15	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2	—	2	0,34
-20	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tot.	15	—	49	92	76	52	36	44	49	43	35	61	45	—	—	597	100,00

Numero di volte in cui si è verificato uno scarto % dall'indice di Borsa di:

Nostre elaborazioni delle quotazioni pubblicate da Il Sole 24 Ore.

può considerare suddivisa in due parti: quella al di sopra della linea dello zero comprende tutti i casi in cui i fondi sono andati meglio dell'indice di borsa, tutti quei casi cioè in cui o la quotazione del fondo è aumentata di più in caso di variazione positiva dell'indice di borsa oppure è diminuita di meno o addirittura è aumentata nel caso di variazione negativa dell'indice di borsa. Il contrario vale per i casi posti sotto la linea dello zero.

Esaminando i dati della tabella suddetta si può notare come ci sia un sostanziale equilibrio tra il numero dei casi sotto la linea dello zero (46,40%) ed il numero dei casi al di sopra (53,60%) con una leggera prevalenza di questi ultimi.

Inoltre, considerando i casi compresi tra la linea del +2 e quella del -2 come quelli in cui c'è stata una equivalenza di prestazioni da parte dei fondi e della borsa (43,89%), è interessante soffermare l'attenzione sulla distribuzione dei casi in cui i fondi sono andati molto meglio della borsa (29,89%) e di quelli in cui invece i fondi sono andati decisamente peggio (26,13%).

Mentre i primi sono maggiormente concentrati alla sinistra della tabella, i secondi sono invece concentrati alla destra. Il che significa che i fondi hanno tenuto molto bene quando l'indice di borsa ha subito forti perdite. Viceversa quando quest'ultimo ha regi-

strato degli aumenti elevati i fondi non hanno potuto raggiungere dei risultati altrettanto buoni.

Da quanto sopra detto si può concludere che la diversificazione dei fondi può considerarsi come efficace; bisogna però sottolineare il fatto che essa agisce nei due sensi. Infatti se i fondi riescono, per effetto della diversificazione del loro portafoglio, ad evitare forti perdite hanno però, per lo stesso motivo, una maggiore difficoltà ad ottenere utili elevati.

Ad analoghe conclusioni si perviene esaminando la tabella 1 A dove sono messe graficamente a confronto le variazioni percentuali mensili dell'indice di borsa e la media aritmetica semplice delle variazioni percentuali mensili del-