

16 maggio 2003

I migliori fondi del primo quadrimestre 2003, categoria per categoria							
Fondo categoria		Performance al 30 aprile 2003					
		Società di gestione	dal 1.1.2003	dal 30.9.2002	1 anno	2 anni	3 anni
AZIONARI AREA EURO							
1	Kairós partners small cap	Kairós partners sgr	4,33%	12,51%	9,19%		
2	Symphonia azion. Euro NM	Symphonia sgr	3,65%	12,28%	-32,88%		
3	G. P. euro innovation	Genera i. m. sgr	2,82%	6,24%	-24,89%	-41,48%	
4	Alpi azionario	Alpi fondi	1,51%	4,15%	-25,43%	-37,22%	-37,45%
5	Alto azionario	Fondi Alliance sgr	1,39%	2,73%	-13,56%	-21,20%	-22,57%
6	Ca-a. m. Mida azionario Euro	Ca a. m. sgr	0,83%	3,24%	-22,91%	-38,87%	-53,80%
7	Globalpino euro value	Fineco gestioni sgr	0,23%	5,25%	-28,51%		
8	Leonardo Eurostoxx	Leonardo sgr	0,17%	4,51%	-28,50%	-30,96%	-40,94%
9	Bipelle Fondicri Mediterraneo	Bipelle Fondicri sgr	0,11%	4,90%	-23,57%	-33,56%	-37,80%
10	Bpb Pramerica az. Euro	Bpb Pramerica Global investor	-0,77%	4,97%	-23,37%		
EURO AREA INDEX							
AZIONARI ALTRE SPECIALIZZAZIONI							
1	Euromobiliare risk	Euromobiliare a. m. sgr	3,45%	13,27%	-18,92%	-30,65%	-35,72%
2	Ducato Geo Europa Alto Potenziale	Montepaschi a. m. sgr	3,26%	5,53%	-20,83%	-34,21%	-36,91%
3	Nextra Azioni Mastrod 100	Nextra i. m. sgr	2,97%	12,15%	-19,77%	-28,02%	-53,76%
4	Capitalgest small cap	Capitalgest	2,32%	6,28%	-22,36%	-28,06%	-35,31%
5	Ing Iniziativa	Ing Investment Manag. Italia	-0,56%	1,47%	-21,76%	-36,43%	-49,86%
6	HS Trading azioni Pmi	Nextra i. m. sgr	-1,23%	-4,19%	-29,96%		
7	Palnam int opportunities	Fineco gestioni sgr	-1,12%	-2,12%	-19,77%	-28,02%	-53,76%
8	De new listing	Banco Napoli a. m. sgr	-2,25%	0,48%	-18,08%	-25,19%	-50,61%
9	Area azioni alta crescita	Arca sgr	-2,30%	1,69%	-27,39%	-38,61%	
10	HS Trading azioni growth	Nextra i. m. sgr	-2,33%	-2,76%	-26,85%		
EURO AREA INDEX							
AZIONARI MERCATI EMERGENTI							
1	MC Fdi Megatrend High	MC Gestioni sgrpa	2,61%	3,15%	-17,80%	-25,94%	-31,32%
2	Anima Fondo trading	Anima sgr	1,52%	4,58%	-17,80%	-25,94%	-31,32%
3	Putnam gl. small cap growth	Fineco gestioni sgr	0,64%	-1,35%	-22,03%		
4	Griffoglobal International	Griffogest sgr	0,18%	5,66%	-15,34%	-25,49%	-35,92%
5	MC Kw az. sett. Finanza	Fiacca a. m. sgr	-0,12%	1,10%	-22,42%	-31,27%	-38,02%
6	MC Fdi Megatrend Wide	MC Gestioni sgrpa	-0,36%	0,86%			
7	Bpb Pramerica az. Global Opp.	Bpb Pramerica Global investor	-0,64%	1,64%	-20,31%		
8	Nextam. P. Az. Internaz.	Nextam Partners sgr	0,58%	0,82%	-22,88%		
9	Bipiemme trend	Bipiemme Gestioni sgr	-0,73%	0,44%	-23,54%	-35,69%	
10	Consulinvest global	Consulinvest fondi	-0,80%	5,98%	-24,56%	-38,41%	
EURO AREA INDEX							
AZIONARI ITALIA							
1	Artiglianessa az. Italia	Bnl Gestioni sgr	5,71%	20,17%	-10,62%	-14,12%	
2	Alberto Primo	Gesti-Re	4,82%	8,99%	-27,50%	-34,34%	-32,08%
3	Euromobiliare azioni Italia	Euromobiliare a. m. sgr	4,60%	15,65%	-17,57%	-30,59%	-32,60%
4	Egita mid cap Italia	Egitafondi sgr	4,33%	6,36%	-21,81%	-27,28%	
5	Fonderist Italia	Erasi a. m. sgr	3,79%	12,50%	-16,32%	-26,43%	-28,82%
6	Ca-a. m. Mida az. mid cap Italia	Ca a. m. sgr	3,30%	7,10%	-19,07%	-22,65%	
7	Sal Italia	Sal investimenti sgr	3,17%	11,70%	-15,91%	-26,57%	-27,89%
8	Griffoglobal	Griffogest sgr	3,00%	23,88%	-18,82%	-51,33%	-32,82%
9	Nextam. P. Az. Italia	Nextam Partners sgr	2,93%	8,72%	-15,10%		
10	Unicredit Azionario Crescita A	Unicredit Fondi sgr	2,90%	10,02%	-17,01%	-26,82%	-31,65%
EURO AREA INDEX							
AZIONARI PAESI EMERGENTI							
1	Unicredit America Latina B	Unicredit Fondi sgr	7,92%	20,55%	-24,51%		
2	Nextra Azioni Emergenti America	Nextra i. m. sgr	7,73%	11,66%	-27,06%	-26,90%	-35,60%
3	Unicredit America Latina A	Unicredit Fondi sgr	7,19%	20,79%	-25,89%	-25,76%	-32,97%
4	Unicredit Sviluppo Europa B	Unicredit Fondi sgr	5,16%	10,86%	-14,10%		
5	Nextra Azioni Emergenti Europa	Nextra i. m. sgr	4,49%	4,92%	-15,37%	-13,62%	-39,01%
6	Ducato Geo Europa Est	Montepaschi a. m. sgr	4,30%	-3,80%	-16,84%		
7	MC Fdi Paesi emergenti	MC Gestioni sgrpa	4,19%	4,47%			
8	Unicredit Sviluppo Europa A	Unicredit Fondi sgr	4,13%	10,01%	-14,84%	-18,38%	-39,31%
9	Bipelle Henderson Am. Latina	Bipelle Fondicri sgr	3,94%	10,30%	-19,43%	-30,35%	-36,29%
10	Anima Emerging markets	Anima sgr	3,00%	8,23%	-14,47%	-5,83%	-15,05%
EURO AREA INDEX							
AZIONARI PAESE							
1	Giustelli East Europe	Aletti Giustelli a. m. sgr	4,01%	9,28%	-11,44%		
2	Dws New York	Dws Investments Italy sgr	3,22%	3,49%	-11,77%	-21,87%	-40,85%
3	F&F Select Germania	Dws Investments Italy sgr	1,53%	10,16%	-31,76%	-43,11%	-54,77%
4	Dws Londra	Dws Investments Italy sgr	1,42%	4,26%	-19,51%	-29,37%	-34,90%
5	Dws Francoforte	Dws Investments Italy sgr	0,15%	3,24%	-33,82%	-44,44%	-53,19%
6	Dws Parigi	Dws Investments Italy sgr	-2,36%	4,69%	-28,59%	-39,18%	-46,28%
7	Zetawice	Dws Investments Italy sgr	-3,58%	-4,46%	-25,94%	-27,34%	-28,36%
8	Dws Tokyo	Dws Investments Italy sgr	-7,19%	-14,39%	-25,89%	-38,38%	-52,80%
9	Bipelle Henderson Giappone	Bipelle Fondicri sgr	-7,65%	-16,91%	-31,01%	-41,99%	-52,76%
EURO AREA INDEX							
AZIONARI AMERICA							
1	Anima America	Anima sgr	5,51%	20,83%	-11,66%	-19,54%	-20,67%
2	MC Fdi America	MC Gestioni sgrpa	3,07%	0,62%	-18,50%	-26,39%	-40,06%
3	Sal America	Sal investimenti sgr	2,28%	6,29%	-25,33%	-36,78%	-53,83%
4	Homagest az. Nord America	Fineco a. m. sgr	0,04%	2,13%	-25,33%	-36,78%	-53,83%
5	Unicredit Azionario America A	Unicredit Fondi sgr	-0,14%	2,74%	-26,16%	-36,65%	-46,92%
6	Putnam Usa equity	Fineco gestioni sgr	-0,18%	0,44%	-18,64%	-34,68%	-50,42%
7	Putnam Usa opportunities	Fineco gestioni sgr	-0,26%	1,10%	-22,02%	-38,50%	-60,94%
8	Unicredit Azionario America B	Unicredit Fondi sgr	-0,28%	2,47%	-26,67%		
9	Symphonia MS America	Symphonia sgr	-0,42%	0,40%	-24,79%		
10	Bipiemme America	Bipiemme Gestioni sgr	-0,44%	3,26%	-24,75%	-37,41%	-44,35%
EURO AREA INDEX							
AZIONARI AMERICA							
1	Putnam Usa equity	Fineco gestioni sgr	-0,18%	0,44%	-18,64%	-34,68%	-50,42%
2	Putnam Usa opportunities	Fineco gestioni sgr	-0,26%	1,10%	-22,02%	-38,50%	-60,94%
3	Unicredit Azionario America B	Unicredit Fondi sgr	-0,28%	2,47%	-26,67%		
4	Symphonia MS America	Symphonia sgr	-0,42%	0,40%	-24,79%		
5	Bipiemme America	Bipiemme Gestioni sgr	-0,44%	3,26%	-24,75%	-37,41%	-44,35%
EURO AREA INDEX							

fra tutti quello del lusso.

Ma proprio gli analisti finanziari non si scoraggiarono e caperiscono molta perizia nelle scelte di portafoglio in questa area che, in ogni caso, continuerà ad essere molto importante a livello azionario internazionale. Alcuni gestori, come per esempio quello di Gestelle Pacifico (-0,68% nel quadrimestre), puntano molto sulla Borsa di Sydney (in cui Gestelle è esposto per oltre il 60% e dove vanta una buona selezione di titoli: Rio Tinto, Broken Hill, Westpac Banking) e lui hanno permesso di reggere alle intemperie dei mercati finanziari del Far East. Ma il gestore di Gestelle Pacifico non disdegna di selezionare altri interessanti titoli di quell'area, per esempio Hang Seng bank e Cheung Kong holding. Il risultato quadrimestrale di Ducato Geo Asia (-1,31%) si spiega, invece, con il fatto che questo fondo è, in buona sostanza, investito in Hong Te Borse: Australia, Hong Kong e Singapore.

FANNO MEGLIO LE SGR MENO GRANDI

Se nei primi due mesi del 2003 era stata la sola Anima, la società di gestione del risparmio (sgr) guidata da Alberto Foà e facente capo al gruppo Banco di Desio e della Brianza, a distinguersi nel panorama dei gestori italiani per i buoni risultati ottenuti, nel primo quadrimestre l'attenzione si è allargata anche a Nextam partners e a Kairós partners, a dimostrazione che le sgr di seconda e terza fascia (in termini di volumi di masse gestite) stanno dimostrando di saper dare valore aggiunto pure in una fase controversa e difficile per i mercati finanziari come quella attuale.

Ancora una volta Anima fondo trading è riuscito a distinguersi per le sue originali scelte di portafoglio. Decisioni che hanno permesso di guadagnare l'1,52% (contro la perdita del 3,19% della media dei fondi azionari internazionali e del 3,28% dell'indice Msci world delle Borse mondiali). Il portafoglio del fondo ha una discreta quota investita a Tokyo (circa il 22%), un'esposizione complessiva di portafoglio dell'80% circa, un certo peso nel settore della tecnologia e un sottopeso nel settore medico farmaceutico. E, soprattutto, un ingrediente che lo distingue da molti altri fondi: la gestione attiva di portafoglio. Un approccio che è este-

16 maggio 2003

Fondi-1 Tutte le classifiche dei rendimenti di azionari e bilanciati nel primo quadrimestre dell'anno

I fondi migliori del 2003

I risultati più interessanti con i Paesi emergenti. Discrete performance anche per Italia ed Europa. Deludono, invece, l'Estremo oriente (causa Sars) e i flessibili

DI GIOIA SCALA

La fine del conflitto in Iraq è un primo, seppur provvisorio, bilancio positivo sulle trimestrali aziendali americane, ha riportato una certa fiducia nelle Borse internazionali.

Gli indici azionari, dopo aver toccato i loro minimi dell'anno lo scorso 12 marzo, hanno ripreso quota riguadagnando importanti livelli: a tirare la volata è stato il listino di Francoforte (con l'indice Dax in rialzo del 33,55%), seguito da quello di Zurigo (indice Smi: +23,6%) e Parigi (indice Cac40: +22,91%), quindi dalla Borsa inglese (indice Ftse 100: +19,44%) e da Piazza Affari (indice Comit: +16%). Più contenuto il recupero di Wall Street (indice Dow Jones: +12%) mentre in affanno è rimasta la Borsa giapponese (indice Nikkei: 225 a -1,41%).

Recuperi che hanno permesso di colmare in buona parte, ma non del tutto, le perdite accumulate nei primi mesi dell'anno: l'indice Msci Europe, per esempio, ha chiuso il quadrimestre a -4,12%, lo S&P 500 a 1,81%, l'Msci Pacific a 10,88% e l'Msci world a 3,28%. Alcune singole Borse hanno saputo chiudere su livelli positivi, anche se modesti, rispetto a quelli di inizio anno. Tra queste Piazza Affari che, da gennaio ad aprile, ha infatti chiuso con un rialzo dell'1,38% del Mibtel e dell'1,75% del Mib30.

AZIONARI ITALIA EUROMOBILIARE +4,6

Alcuni gestori di fondi azionari Italia sono riusciti a chiudere il quadrimestre con guadagni compresi fra il 3 e il 5%. Come? Adottando spesso o un selettivo stile di gestione o precise strategie di portafoglio.

Euromobiliare azioni Italia (+4,60%), per esempio, è riuscito a sfruttare al meglio il rimbalzo di Borsa grazie al sovrappeso dei bancari (Unicredit, Sanpaolo Imi, Banca Intesa), il buon peso su Tim

(+13% in aprile) e il sottopeso in Eni ed Enel (trascurate nelle ultime settimane). Più in generale il fondo è stato premiato dal sovrappeso nei settori finanziari che, nel loro insieme, superano 1/3 del totale del fondo. Più o meno quello che è successo al portafoglio di Unicredit azionario crescita (+2,9% tra gennaio ed aprile) che al peso neutro su Ras (+13,50% in aprile).

Fondersel Italia (+3,79% nel l'ultimo quadrimestre), dal

A Piazza Affari le opportunità potrebbero continuare anche nei prossimi mesi

canto suo, pur riducendo l'esposizione in Piazza Affari al 90%, ha adottato diverse decisioni tattiche di portafoglio come quella, per esempio, di vendere le azioni Alleanza (lucrando una copiosa plusvalenza) e le Autostrade (in conseguenza dell'adesione all'opa), mentre tra i titoli ad alta crescita, mantenuti nel loro insieme in sovrappeso, sono state vendute le Telecom risparmio e aumentato il peso dei semiconduttori con StMicroelectronics.

FINANZIARI E TLC AIUTANO IL MIB30

Ma le opportunità in Piazza Affari, secondo gli esperti, potrebbero continuare anche per i prossimi mesi, proprio per le caratteristiche del listino azionario italiano, i cui caratteri distintivi, rispetto a quelli degli altri paesi dell'area euro, devono ricercarsi soprattutto nella composizione dell'indice principale. In particolare caratterizza l'Italia il forte sovrappeso del settore communication e del settore finanziario.

Allargando le considerazioni, le ragioni che potrebbero consentire alla Borsa italiana di avere una performance migliore di quella degli altri listini europei diventano sostanzialmente tre: miglior performance del settore communication e finanziario, crescita del prodotto interno lordo maggiore della media degli altri paesi e minor impatto della crisi internazionale sulla redditività delle società italiane rispetto alle loro dirette concorrenti euro.

IN AREA EURO BRILLA KAIRÒS

Nell'area euro, invece, si è distinto il fondo Kairòs partners small cap (+4,33% nel

quadrimestre) che è specializzato nella selezione di titoli con capitalizzazione di Borsa medio bassa, normalmente inferiore a 1,5 miliardi di euro. Il portafoglio del fondo mostra valori medi di prezzo/utili

(13,83), prezzo/patrimonio netto (2,38) e prezzo/cash flow (7,09) contenuti, una preferenza nei settori servizi, finanza, energia e industriali e titoli sia medium che small cap (Ras, British American Tobacco, Brisa auto, Interpumpo, Mirato, Cementit, Danisco, Public power corp of Greece).

Allargando lo sguardo a tutta l'Europa, sia extra euro che extra UE, si scopre che i fondi che possono investire nei Paesi dell'Est, sia quelli che già dal prossimo anno entreranno a far parte dell'Unione monetaria, sia gli altri, sono i prodotti azionari Europa che meglio si sono comportati nel quadrimestre. Questo perché hanno potuto sfruttare la buona intonazione di fondo di alcune Borse emergenti europee.

Tra questi fondi si segnala Bipielle Henderson convergenza Europa (+3,91% tra gennaio ed aprile) che ha fatto leva su alcune particolari scelte di portafoglio. Infatti il benchmark del fondo è composto per il 70% dall'indice Msci

emerging Est Europe e per il 20% dall'Msci Turchia (il restante 10% è in liquidità); i gestori hanno sfruttato le buone performance dei listini azionari dei Paesi dell'Est Europa (soprattutto per quanto riguarda le Borse russe e ungheresi) e, in particolare, l'ottima intonazione di fondo della Borsa della Turchia che, nonostante il momentaneo contraccolpo in concomitanza

dello scoppio del conflitto in Iraq, ha visto il suo indice crescere nel quadrimestre del 24,8% in euro.

LO SPETTRO DELLA SARS

L'altro scacchiere di forte interesse per gli investimenti azionari 2003 era ritenuto l'Estremo oriente. Dove le opportunità non sono certo mancate, almeno per i primi due mesi dell'anno, ma che ora rischiano di scomparire nella nebbia dello spettro della Sars, la polmonite atipica che sta affliggendo tutta la zona. I suoi effetti sul turismo e sulle economie asiatiche (e cinesi in particolare) sono ancora tutte da calcolare ma secondo alcuni esperti finanziari rischia di produrre conseguenze più devastanti anche rispetto agli attentati terroristici dell'11 settembre 2001 in particolari settori, primo

Grazie alle Borse emergenti performance migliori per i fondi Est Europa

I migliori 10 fondi in assoluto da inizio anno

Fondo comune	Società di gestione	Performance al 30 aprile 2003				
		dal 1.1.2003	dal 30.9.2002	1 anno	2 anni	3 anni
1 Bpi Prumerica Obbl. Glob.A/R	Bpi Prumerica Global Investor	8,53%	17,45%	12,06%		
2 Nestra Bond Emergenti Valuta Coperta	Nestra l. m. sgr	8,49%	17,92%	13,66%	23,02%	29,41%
3 Nestra Bond Emergenti Valuta Attiva	Nestra l. m. sgr	8,37%	14,74%	4,50%	12,77%	28,20%
4 Arca bond Paesi emergenti	Arca sgr	8,37%	19,05%	13,48%	17,30%	29,30%
5 Sanpaolo bonds High Yield	Sanpaolo Imi a. m. sgr	8,09%	15,76%	10,90%	5,68%	4,58%
6 Euromobiliare risk bond	Euromobiliare a. m. sgr	8,08%	15,24%	0,57%	0,24%	
7 Gestielle high risk bond	Alenti Gestielle a. m. sgr	8,02%	16,27%	5,79%	-12,71%	-24,75%
8 Unicredit America Latina B	Unicredit Fondi sgr	7,92%	28,59%	-24,51%		
9 Nestra Azioni Emergenti America	Nestra l. m. sgr	7,93%	11,66%	-27,06%	-26,90%	-35,60%
10 Unicredit Obbl. Mercati Emergenti A	Unicredit Fondi sgr	7,71%	14,29%	0,30%		
Ind. B. F. Fondi Azionari		-2,45%	-0,56%	-26,41%	-37,92%	-50,38%
Ind. B. F. Fondi Bilanciati		-0,73%	0,94%	-10,46%	-16,24%	-27,53%
Ind. B. F. Fondi Flessibili		0,02%	2,48%	-11,12%	-21,05%	-33,78%
Ind. B. F. Fondi Liquidità euro		0,66%	1,20%	2,41%	5,58%	9,33%
Ind. B. F. Fondi Obbligazionari		0,80%	1,67%	3,20%	6,10%	9,94%

Nella tabella i primi 10 fondi in assoluto da inizio anno. Le performance sono messe a confronto con gli indici Banca Fideuram

16 maggio 2003

segue da pag. 19

so con successo agli altri fondi della scuderia come dimostrano gli ottimi piazzamenti registrati nei primi quadrimestre da Anima America (+5,51%) ad Anima Asia (-1,05%), da Anima Europa (+0,85%) ad Anima emerging markets (+3%), da Anima convertible (+6,84%) ad Anima fondimpiego (+7,02%), da Anima liquidità (+1%) ad Anima obbligazionario euro (+1,92%).

Più o meno lo stesso discorso vale, anche se in proporzione ridotta, per le scuderie Nextam e Kairós. La prima, fondata circa un anno fa da alcuni dei gestori storici di Euromobiliare asset management, ha piazzato i suoi fondi nelle prime posizioni delle classifiche del quadrimestre, Nextam azionario Europa (+0,95%), Nextam azionario Internazionale (-0,69%), Nextam azionario Italia (+2,93%) e Nextam azionario bilanciato (+1,96%), confermando il forte expertise acquisito in campo azionario, sia domestico che internazionale. La sgr guidata da Paolo Basilico, dal canto suo, ha risposto con le buone performance di Kairós partners fund (+4,02% - fondo flessibile), Kairós partners hi-tech (+1,18%) e Kairós partners small cap (+4,33%).

NUOVE DELUSIONI DAI FLESSIBILI

Ancora una delusione, invece, dai fondi flessibili. Le cause comuni che possono muoversi con una, più o meno ampia, delega gestionale, e che non hanno saputo cogliere molte delle occasioni che pure si sono presentate sui mercati finanziari.

Nei primi quattro mesi dell'anno, soltanto 25 dei 60 fondi di categoria (pari al 41,6% del totale) sono stati in grado di registrare un valore della quota superiore a quello di inizio anno. Se poi si tiene conto che molti dei fondi flessibili sono prevalentemente a indirizzo obbligazionario, il bilancio del primo quadrimestre, in termini di rendimento, per i prodotti di questa categoria, è davvero poco edificante. Ma non tutti i flessibili hanno deluso. Tra i prodotti che in qualche modo si sono distinti, riuscendo a registrare in quattro mesi tra il 2,5 e il 4% di guadagno, si segnalano Azimut trend Italia (+4,06%), Kairós partners fund (+4,02%), Euromobiliare strategic (+3,16%), Vegagest flessibile (+3,70%), Nextam trend (+3,51%), Investitori flessibile (+3,16%), Cislalino attivo (+2,94%) e Aureo flessibile (+2,55%).

segue da pag. 19

I migliori fondi del primo quadrimestre 2003, categoria per categoria

Fondo/comarca	Società di gestione	Performance al 30 aprile 2003				
		dall'1.1.2003	dal 30.9.2002	1 anno	2 anni	3 anni
AZIONARI EUROPA						
1 Bipielle Henderson conv. Europa	Bipielle Fondicri sgr	3,91%	14,43%	-11,35%	-11,58%	
2 Biorocoro slovak	Griffonnet sgr	3,41%	17,45%	-9,86%	-14,50%	
3 Zeta Medium Cap	Dws Investments Italy sgr	2,41%	7,73%	-21,86%	-29,23%	-41,37%
4 Nextam P. Az. Europa	Nextam Partners sgr	0,85%	2,11%	-18,81%		
5 Anima Europa	Anima sgr	0,80%	0,53%	-24,20%	-41,57%	-39,56%
6 Desinord Az. Nuovi Mercati E.	Gestioni Fondi sgr	0,82%	-0,89%	-36,12%		
7 MC Fdi Europa	MC Gestioni sgrPA	0,94%	-0,61%			
8 Bipiemme Iniziativa Europa	Bipiemme Gestioni sgr	-0,15%	2,88%	-21,58%		
9 G. P. funds Europa value	Generali a. m. sgr	-0,30%	5,46%	-23,48%	-30,13%	-29,82%
10 Sal Europa	Sal investimenti sgr	-0,88%	1,45%	-26,45%	-31,88%	-31,71%
Ind. B. F. fondi Az. Europa		-2,31%	-9,65%	-27,82%	-38,19%	-49,31%
AZIONARI PACIFICO						
1 Gestielle Pacifico	Aletti Gestielle a. m. sgr	-0,68%	-3,21%	-20,48%	-22,68%	-31,38%
2 Anima Asia	Anima sgr	-1,88%	-8,78%	-21,87%	-25,95%	-28,73%
3 Ducato Geo Asia	Montepaschi a. m. sgr	-1,91%	-4,00%	-23,30%	-24,18%	-34,09%
4 MC Fdi Asia	MC Gestioni sgrPA	-3,76%	-8,61%			
5 Unicredit Azionario Pacifico A	Unicredit Fondi sgr	-4,46%	-6,40%	-26,32%	-38,02%	-54,95%
6 Unicredit Azionario Pacifico B	Unicredit Fondi sgr	-4,61%	-6,73%	-26,57%		
7 Palnam Pacific equity	Palnam Fondi sgr	-5,22%	-7,58%	-19,45%	-31,08%	-50,93%
8 Sal Pacifico	Sal investimenti sgr	-5,83%	-9,33%	-22,04%	-27,87%	-46,98%
9 Nextra Azioni Emergenti Asia	Nextra i. m. sgr	-5,86%	-6,90%	-29,62%	-25,72%	-39,28%
10 NIS Trading azioni Giappone	Nextra i. m. sgr	-6,00%	-15,13%	-28,49%		
Ind. B. F. fondi Az. Pacifico		-5,47%	-17,63%	-30,82%	-40,91%	-55,83%
AZIONARI SETTORIALI						
1 Gestnord Az. Biotech	Gestnord Fondi sgr	4,38%	1,97%	-25,63%		
2 G. P. TMT Europe	Generali a. m. sgr	3,37%	16,04%	-21,57%		
3 MC Hw az. sett. Beni di investimento	Fineco a. m. sgr	3,29%	5,18%	-21,42%	-39,43%	-64,58%
4 Nextra Azioni Telecomunicazioni	Nextra i. m. sgr	2,70%	17,21%	-13,82%	-38,87%	-46,58%
5 Internetfund.it	Zenit sgr	2,47%	18,52%	-22,79%	-51,68%	-72,13%
6 Gestielle world net	Aletti Gestielle a. m. sgr	2,42%	6,18%	-22,07%	-50,87%	
7 Ing communication technology	Ing Investment Manag. Italia	1,95%	9,84%	-28,31%	-45,58%	
8 Sanpaolo high tech	Sanpaolo Imi a. m. sgr	1,38%	11,18%	-30,82%	-51,70%	-78,45%
9 F&F Select hi tech Europa	Dws Investments Italy sgr	1,27%	10,95%	-21,06%	-49,14%	-67,93%
10 Kairós partners hi tech fund	Kairós partners sgr	1,18%	13,29%	-17,87%	-42,26%	
Ind. B. F. fondi Az. Settoriali		-1,61%	2,40%	-22,41%		
BILANCIATI						
1 Nextam P. Bilanciato	Nextam Partners sgr	1,80%	3,11%	-4,72%	-12,08%	-13,29%
2 Azimut bilanciato	Azimut sgr	1,94%	8,87%	-7,02%	-23,75%	-36,09%
3 Cislalino bilanciato	Fineco gestioni sgr	1,34%	5,58%	-12,97%		
4 MC Fdi Bilanciato	MC Gestioni sgrPA	1,30%	2,22%			
5 Nextra Libra Bilanciato	Nextra i. m. sgr	1,15%	5,27%	-7,44%	-13,00%	-18,52%
6 Nextra Bilanciato	Nextra i. m. sgr	1,03%	5,27%	-7,90%	-13,75%	-14,39%
7 Alto bilanciato	Fondi Alleanza sgr	0,89%	1,72%	-8,33%	-11,79%	-12,01%
8 G. P. rena	Generali a. m. sgr	0,80%	2,47%	-9,77%	-21,84%	-27,94%
9 Zeta Growth And Income	Dws Investments Italy sgr	0,55%	3,92%	-17,12%	-25,58%	
10 Fondersal	Ersal a. m. sgr	0,50%	3,63%	-9,88%	-16,73%	-18,57%
Ind. B. F. fondi Bilanciati		-0,17%	1,14%	-11,15%	-10,84%	
BILANCIATI AZIONARI						
1 Bn Prumerica Port. Aggressivo	Banco Napoli a. m. sgr	1,58%	6,62%	-9,45%	-18,83%	-17,60%
2 Bph Prumerica Global Investor	Bph Prumerica Global Investor	0,53%	4,83%	-22,11%		
3 Bipiemme Valore	Bipiemme Gestioni sgr	-1,22%	-0,13%	-20,33%		
4 G. P. allocation service B	Generali a. m. sgr	-1,27%	-2,11%	-18,33%		
5 Imindustria	Fideuram Fondi sgr	-1,45%	0,29%	-18,70%	-27,86%	-33,81%
6 Ducato Mix 75	Montepaschi a. m. sgr	-1,71%	-3,14%	-21,29%	-31,78%	-42,89%
7 Generali allocation service B	Generali a. m. sgr	-1,84%	-3,37%	-19,82%		
8 Ing world selection aggressivo	Ing Investment Manag. Italia	-1,88%	-4,86%	-21,70%		
9 Nextra Portafolio Diamante	Nextra i. m. sgr	-1,93%	-1,53%	-18,94%	-25,81%	
10 Vegagest profilo dinamico	Fineco a. m. sgr	-2,18%	-0,41%	-24,89%	-35,34%	-47,38%
Ind. B. F. fondi Bilanciati azionari		-2,43%	-1,84%	-22,65%	-32,65%	
BILANCIATI OBBLIGAZIONARI						
1 Bni Skipper 1	Bnl Gestioni sgr	1,22%	4,35%	0,06%	0,48%	
2 Symphonia MS adagio	Symphonia sgr	0,97%	1,81%	-3,38%		
3 Epta Multifondo 2 cap	Eptafund sgr	0,81%	1,88%	1,41%	2,04%	
4 Bipiemme Visconteo	Bipiemme Gestioni sgr	0,41%	2,49%	-4,38%	-6,92%	-7,73%
5 Sanpaolo vincenti 2	Sanpaolo Imi a. m. sgr	0,37%	1,77%	-0,29%	0,32%	1,48%
6 Arca Satellite A	Arca sgr	0,32%	0,42%	-4,66%	-5,19%	
7 G. P. allocation service D	Generali a. m. sgr	0,31%	0,92%	-2,38%		
8 Gestielle etico bilanciato 30	Aletti Gestielle a. m. sgr	0,29%	0,18%	-3,06%		
9 Generali allocation service D	Generali a. m. sgr	0,28%	0,53%			
10 Bph Prumerica Port. Moderato	Bph Prumerica Global Investor	0,21%	1,77%	-6,31%		
Ind. B. F. fondi Bilanciati obbligazionari		-0,93%	0,89%	-8,71%	-8,23%	
FLESSIBILI						
1 Azimut trend Italia	Azimut sgr	4,06%	18,46%	-16,85%	-31,01%	-34,96%
2 Kairós partners fund	Kairós partners sgr	4,02%	10,88%	-1,27%	-10,80%	
3 Euromobiliare strategic	Euromobiliare a. m. sgr	3,76%	19,24%	-14,65%	-25,22%	
4 Vegagest flessibile	Vegagest sgr	3,51%	10,41%			
5 Investitori flessibile	Investitori sgr	3,16%	3,83%	-2,94%		
6 Cislalino attivo	Fineco gestioni sgr	2,94%	4,20%	-11,33%	-16,51%	-39,95%
7 Aureo flessibile	Aureo Gestioni sgr	2,55%	11,37%	-16,26%		
8 Gestinord Asset Allocation	Gestnord Fondi sgr	1,94%	2,46%	-14,39%	-23,83%	-33,22%
9 Nextam Trend	Nextra i. m. sgr	1,41%	0,14%	-15,57%	-28,91%	-47,33%
10 MC Fdi Flex best fund	MC Gestioni sgrPA	1,32%	1,71%			
Ind. B. F. fondi Flessibili		1,04%	3,10%	-11,17%	-21,05%	-33,63%

continua a pagina 22