

**DOSSIER PRIMO TRIMESTRE**  

# Calabrone Italia

Tutti i titoli, i fondi  
e le sicav che hanno  
reso più del 20%  
nonostante tutto



**RISPARMIO** Con rendimenti fino al 20%, nel primo trimestre si sono distinti i gestori specializzati nelle pmi italiane, che hanno cavalcato il rialzo a Piazza Affari, in luce con i Pir. A brillare anche gli azionari India e Cina. Ecco dove puntano ora i migliori

# I 100 fondi doc

di Paola Valentini

**L**a primavera riscalda anche la raccolta fondi. Marzo è stato il migliore di sempre per Azimut, con flussi per quasi 1 miliardo di euro, mentre per Banca Generali è stato il secondo migliore nella sua storia con 711 milioni (+70% rispetto a marzo 2016). Un dato che porta la raccolta del primo trimestre per la banca del Leone al record di 1,8 miliardi. Intanto Banca Mediolanum prevede che il suo gruppo nell'intero 2017 supererà il record di raccolta di 4,7 miliardi segnato nel 2015 anche per il forte incremento delle masse atteso grazie ai Pir, i Piani di risparmio esentasse legati ai fondi (ma anche alle polizze o a depositi titoli) creati dal governo per canalizzare risorse verso

le azioni delle pmi. D'altra parte questi nuovi veicoli sono partiti in un momento favorevole, dato che il primo trimestre è stato positivo per le borse e Piazza Affari in particolare si è messa in evidenza. «Da inizio anno i mercati azionari globali sono stati la migliore asset class con rendimenti che oscillano tra il 5 e il 10% (a eccezione del Giappone), mentre i mercati obbligazionari, valutari e delle materie prime hanno riportato mediamente risultati pari a zero o in perdita», sottolinea Angelo Meda, capo dell'azionario di Banor Sim. In questo scenario l'Italia, dopo una partenza in sordina, è arrivata in vetta alle classifiche europee sia sulla parte large-cap rappresentata dall'indice Ftse Mib, sia soprattutto sulle small-mid cap replicate dal Ftse Mid Cap, dal Ftse Small Cap e dal Ftse Italy

Star. «L'effetto della partenza dei Pir ha consentito a queste ultime di accelerare la performance e chiudere il trimestre con un sorprendente +22% per il Ftse Italy Star», aggiunge Meda. Un dato che fa balzare l'indice al primo posto tra tutte le maggiori borse mondiali (si veda pagina 14). Al secondo posto si piazzano gli altri due benchmark italiani dedicati alle pmi, il Ftse Italy Smal Cap con il 20%, seguito dal Ftse Italy Mid Cap con il 17,5%. Una situazione che si riflette nei rendimenti del trimestre dei fondi. Le classifiche vedono ai primi posti proprio i gestori italiani specializzati sulle azioni di pmi quotate a Piazza Affari. Un dato che emerge dalle analisi di Morningstar, che ha elaborato per *MF-Milano Finanza* la lista dei primi cinque fondi collocati al retail in Italia per performan-

ce dei primi tre mesi del 2017 in dieci categorie (sei azionarie, due obbligazionarie e due bilanciate), tenendo separati i prodotti di diritto italiano da quelli di diritto estero. Accanto a queste dati Morningstar ha anche preparato la top 15 assoluta dei migliori fondi tra gli oltre 20 mila compatti censiti, per un totale di 100 fondi (si vedano le tabelle). A tallonare i primi due strumenti, entrambi azionari specializzati sull'India (grafico in pagina), c'è un prodotto azionario Italia, l'**Atom Made in Italy Fund** con +20%. È di diritto lussemburghese ed è gestito da Casa4Funds con la consulenza di Bayes Investments, società londinese fondata con alcuni partner da **Massimo Fuggetta**, gestore di lungo corso nell'azionario Italia. Il fondo è nato a maggio dello scorso anno ed è anche quotato in borsa. «Abbiamo analizzato le oltre 300 società quotate sulla borsa italiana, di queste quasi 80% sono small cap ma rappresentano meno del 7% del valore del mercato, che in Italia è sbilanciato su banche, assicurazioni e utility che compongono il Ftse Mib», spiega Fuggetta, nato professionalmente negli anni 90 proprio come stock picker sull'Italia. Le conseguenze? «Chi compra azioni italiane attraverso fondi o Etf non si rende conto che in realtà si espone ai settori del Ftse Mib, la nostra idea è invece concentrarci sul segmento trascurato delle pmi», prosegue il gestore. Che ha fatto uno screening sulle quotate italiane, incluse quelle dell'Aim, selezionando le 30 società da mettere nel portafoglio del fondo in base al rapporto tra valore dell'azienda e valore di mercato. «Ho trovato una situazione migliore di quanto mi aspettassi e non mi è stato difficile trovare questi 30 nomi, alcuni dei quali sono nell'Aim che oggi, a differenza della prima fase di operatività, inizia ad ospitare società di tutto rispetto», spiega Fuggetta. Tra i primi titoli in portafoglio del fondo ci sono Openjobmetis, Banca Ifis, El.en, Datalogic, La Doria, Biesse, Be, Technogym,

Panariagroup e Lu-Ve, quest'ultimo dell'Aim. Dall'avvio, lo scorso settembre, la classe retail ha fatto più del 30%. «Non facciamo trading ma approfittiamo della volatilità per comprare», rivela Fuggetta, «quasi giornalmente si presentano opportunità per comprare perché i titoli a volte scendono senza una ragione fondamentale». Gli fa eco **Francesco De Astis**, responsabile azionario Italia di Eurizon Capital Sgr e gestore di **Eurizon Azioni Pmi Italia**, specializzato anch'esso sulle small cap, che si piazza al secondo posto per rendimento tra gli azionari Italia di diritto italiano (+16,6%). «Negli ultimi mesi si è assistito a un crescente interesse da parte degli investitori per il mercato azionario italiano. Questo grazie a un allentamento del rischio politico, un trend macro tendente al miglioramento e una stagione degli utili andata abbastanza bene, al punto da offrire maggiore sostegno alle stime degli utili per il 2017», commenta De Astis, «ma soprattutto grazie alle agevolazioni fiscali introdotte con i Pir, che stanno generando importanti flussi di liquidità sul mercato azionario e in particolare sul comparto delle mid/small cap». Infatti non è un caso che «nell'ultimo mese il controvalore degli scambi giornalieri sulle mid e small cap italiane sia salito a 300 milioni dai 150 milioni del 2016», argomenta il gestore di Eurizon. Anche per Luca Mori, gestore del fondo **Zenit Multistrategy Stock Picking** «a livello di medio-piccole aziende, grazie anche al flusso di liquidità derivante dalla partenza dei Pir, ci aspettiamo che continui il forte movimento al rialzo che si sta estendendo anche a titoli di minore capitalizzazione e alle società quotate sul segmento Aim, che spesso presentano valutazioni molto a sconto rispetto a large cap simili».

Concorda, sul fenomeno Pir, Guido Crivellaro, gestore responsabile del mercato azionario Italia di Symphonia Sgr, il cui fondo **Symphonia Azionario Small Cap Italia** è primo del

trimestre tra i fondi di diritto italiano con +19,6%. «Siamo solo alle prime battute di un processo che ha una valenza di medio lungo termine e che vedrà una presenza significativa in termini di flussi sul mercato italiano e sul mercato delle piccole capitalizzazioni». Ma non mancano incognite. Secondo De Astis «il principale fattore di rischio nel breve periodo resta lo scenario politico in Europa, dato che i mercati al momento sembrano non scontare particolari sorprese negative. Il mercato italiano, a ogni modo, non risulta essere caro sia verso la sua media storica sia verso le altre piazze europee, trattando a un rapporto prezzo utili 2017/18 rispettivamente di 14 e 11,9 volte, sotto la media europea di 14,9 e 13,5 volte

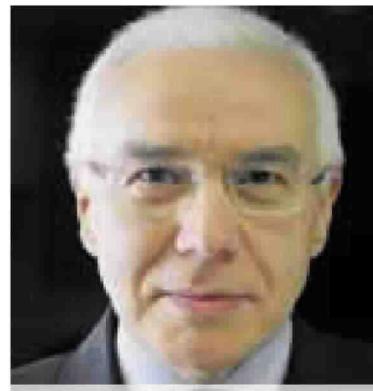
e con una crescita attesa degli utili nel 2017 del 16,8% rispetto alla media europea del 9,3% (fonte dati Bloomberg, ndr)». Anche per Marco Nascimbene, gestore di **Fondersel Pmi**, «le incertezze riguardano più le imminenti elezioni francesi e la perdurante instabilità politica italiana. A questo proposito riteniamo che in caso di un esito delle presidenziali francesi favorevole alla stabilità dell'area euro il mercato possa proseguire il movimento al rialzo». Dello stesso avviso è Luigi Dompé, gestore del fondo **Anima Iniziativa Italia**: «Più avanti nel corso dell'anno il mercato italiano potrebbe cominciare a prezzare un incremento del rischio politico». Quanto agli altri mercati, sull'azionario euro interviene Paolo Vassalli, gestore di **Eurizon Azioni Area Euro**: «Il miglioramento del quadro economico (non solo nell'area euro) nel contesto di una politica monetaria destinata comunque a mantenersi complessivamente espansiva è un fattore di sostegno dei mercati azionari. Nell'ambito di questo quadro macro l'aspettativa di crescita degli utili aziendali appare credibile e non dovrebbe essere significativamente disattesa come accaduto sistematicamente negli ultimi anni». Sul fronte

dei settori «il graduale aumento della fiducia in Eurolandia sposterà l'attenzione al segmento finanziario, con banche ormai ben ricapitalizzate ma con multipli ancora modesti, e al settore auto. Vi sono poi due rami di attività, storicamente difensivi, quali le utilities e i telefonici, che con dividendi intorno al 5% e valutazioni positive risultano attraenti», afferma Massimo Baggiani, responsabile del mercato azionario internazionale di Symphonia, primo tra gli azionari Europa di diritto italiano con il **Symphonia Azionario Euro** (+7,7%). Al top tra gli esteri con un +14% c'è il **Target Europe** di Albermarle gestito da Claudio De Ranieri, il quale evidenzia che «si sta creando un trend favorevole per l'azionario europeo. Le borse dell'area quotano a sconto di un 15% rispetto all'S&P500 Usa a livello di p/e: uno sconto che è tornato sui livelli del 2012, quando l'Europa era in grave crisi. Ciò detto, nel breve non è però da escludere una fase di consolidamento o calo delle borse alla luce dei rialzi registrati negli ultimi quattro mesi». I principali titoli europei su cui De Ranieri punta sono Daimler, Danone, Gea Group e Eurocommercial Properties. «Tra i titoli italiani siamo positivi su Cementir e Fca», prosegue De Ranieri.

Sempre in Europa Fabio Paolini, che segue il fondo **Pictet-European Equity Selection**, ha investito in Dunelm, società inglese attiva in prodotti per la casa: «un'azienda stabile ad alto rendimento, che evidenzia una crescita superiore in un mercato molto frammentato grazie alla competitività in termini di scala e prezzi».

Un mercato che oggi è guardato con apprensione è quello Usa, dato che Wall Street è sui massimi. In quest'asset class opera Massimo Terrizzano, gestore del fondo **Bnl Azioni America** che appare cauto: «Le attuali valutazioni di mercato non sono giustificate dalla crescita ancora modesta dell'economia e degli utili aziendali. Rimaniamo per-

tanto prudenti sulle prospettive a breve termine e consigliamo di ridurre l'esposizione in attesa di un correzione al ribasso



Massimo Terrizzano (Bnl)

che, sebbene non severa, potrebbe annullare i guadagni di borsa dell'anno in corso». Posizione simile quella di Andrew Acheson, money manager del **Pioneer Azionario America**, il quale evidenzia che le valutazioni del mercato sono sopra la media. Ha una visione diversa Carla Scarano, money manager del fondo **Anima America**: «Nelle ultime settimane abbiamo assistito a un movimento più laterale e si è parlato di effetto Trump esaurito. Riteniamo, tuttavia, che le motivazioni per essere costruttivi restino intatte», spiega Scarano, secondo cui dopo il fallimento del tentativo di riforma dell'Obamacare Trump non potrà permettersi di fallire una seconda volta. «Per evitare ulteriori passi falsi, quindi, la politica fiscale potrebbe essere meno aggressiva rispetto alle premesse. In una fase di piena occupazione, questa può mettere al riparo l'economia americana dal rischio che la Fed si trovi costretta a rispondere a una misura pro-ciclica implementata in una fase in cui il ciclo ne avrebbe un bisogno relativo», afferma Scarano.

Passando all'azionario giapponese Archibald Ciganer, gestore del fondo **T. Rowe Price Japanese Equity**, sottolinea che «sebbene gli indicatori fondamentali stiano generalmente migliorando, l'attenzione degli investitori da novembre a oggi è rimasta focalizzata essenzialmente sul

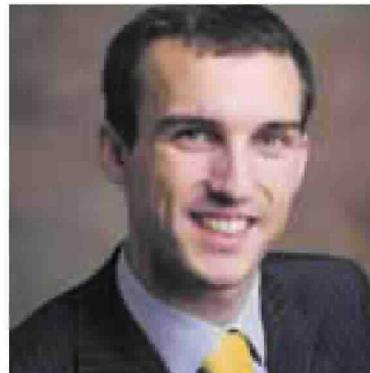
supporto dei politici alle prospettive di crescita. Le valutazioni sono cresciute di riflesso ma vi è il rischio concreto di delusioni nel 2017, nel caso in cui la realtà dovesse contraddirre la retorica politica». Più positivo Richard Kaye, gestore del **Comgest Growth Japan**: «Gli utili delle società giapponesi continuano a superare quelli delle società dei mercati sviluppati grazie al focus sul core business, a una graduale crescita dell'inflazione, alla stabilizzazione della valuta e al calo delle imposte sulle società». Nell'azionario cinese Michael Lai, gestore del fondo **Gam Star China Equity**, evidenzia che «in generale la maggior parte degli investitori non hanno ancora partecipato pienamente al recente rally cinese, dato che si sono concentrati sulla convinzione che gli emergenti sarebbero andati incontro a perdite sulla scia della retorica protezionistica di Trump».

Sul fronte internazionale Andrea Daffara, gestore di Sella Sgr cui fa capo il fondo azionario globale **Star Collection Azionario Internazionale**, mantiene per il 2017 «un giudizio costruttivo sull'equity globale e in particolare sull'Europa, dove il rischio di breve termine legato all'incertezza politica delle elezioni francesi potrebbe lasciare presto spazio al miglioramento progressivo dei fondamentali convogliando maggiori flussi sull'area, i cui multipli appaiono attraenti sia rispetto all'azionario americano e giapponese sia rispetto all'obbligazionario europeo». Mentre Riccardo Ceretti, gestore del fondo **Arca Azioni Internazionali**, avverte che, nonostante il buon avvio d'anno per le borse globali, non devono essere sottovalutati i rischi di natura geo-politica, macroeconomica e microeconomica che, nel corso dei prossimi mesi, potrebbero minare le fondamenta della ripresa in corso. L'esito delle elezioni francesi, la conferma del trend di reflazione e il continuo progresso degli utili aziendali costituiscono, da questo punto di vista, i fattori chiave».

Intanto Henk Grootveld, gestore del **Robeco Global Growth Trends Equities**, nota che «siamo già in una nuova fase in cui, grazie alla digitalizzazione e alle nuove tecnologie, la produttività sul lavoro aumenterà in maniera sostenibile. I titoli che forniscano gli strumenti e la tecnologia necessarie allo scopo vedranno crescere i ricavi e i flussi di cassa a un ritmo più alto di quanto

chiunque osi solo immaginare». Quanto al segmento obbligazionario Ian Edmonds, che gestisce il **Legg Mason Western Asset Euro High Yield**, evidenzia che «dopo i rendimenti elevati registrati nel 2016, i bond ad alto rendimento possono offrire comunque alcune opportunità interessanti grazie a tassi di default attesi intorno al 2-3%, al di sotto della media

di lungo periodo del 4% circa». Infine David Daigle, gestore del **Capital Group Global High Income Opportunities**, sottolinea che «unendo il debito emergente e le obbligazioni societarie high yield, l'esposizione del portafoglio è più variegata e più flessibile per adattarsi al mutevole contesto macroeconomico». (riproduzione riservata)

*Richard Kaye (Comgest)**Archibal Ciganer (T. Rowe Price)**Andrew Acheson (Pioneer)**Guido Crivellaro (Symphonica)**Carla Scarano (Anima)**Massimo Fuggetta (Bayes)**Luca Mori (Zenit)**Francesco De Astis (Eurizon)*

## LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI FONDI AZIONARI PER RENDIMENTO NEL PRIMO TRIMESTRE 2017

DIR. ITALIANO		AZIONARI ITALIA									
Nome del fondo	Codice Isin	Rating Morningstar	Società di gestione	Dimensione fondo (in euro)	Rendim. % totale 1° trim 2017	Rendim. % totale a 1 anno	Rendim. % a 3 anni*	Rendim. % a 5 anni†	Spese correnti %		
♦ Symphonia Azionario Small Cap Italia	IT0004464233	5	Symphonia Sgr	41.296.244	19,62	32,37	12,48	18,33	2,07		
♦ Eurizon Azioni Pmi Italia R	IT0001470183	5	Eurizon Capital Sgr	197.278.121	16,64	20,19	8,42	16,82	2,01		
♦ Anima Iniziativa Italia AD	IT0005163081		Anima Sgr	36.519.300	14,77				2,21		
♦ AcomeA Italia A1	IT0000390044	1	AcomeA Sgr	50.025.501	13,20	14,41	-1,16	9,76	2,01		
♦ Fondersel Pmi	IT0000386489	5	Ersel Sgr	85.937.300	12,70	15,94	5,15	15,70	1,84		
♦ Atomo Sicav Made in Italy R Eur Acc	LU1391064661		Casa4Funds	7.135.115	19,92				3,30		
♦ Eurizon Equity Sm Mid Cp Ita Z Eur Acc	LU1393925075		Eurizon Capital	67.186.093	16,91						
♦ White Fleet III-Glob. Italy Eq Star I Eur	LU1104035347		MultiConcept Fm	35.552.468	14,88	20,01			1,36		
♦ Atlante Target Italy A	IE00B1V6R242	5	Albemarle Am	60.323.181	14,87	25,37	8,75	18,25	2,15		
♦ Zenit Multistrategy Stock Picking R	LU0366472214	2	Zenit Sicav	49.000.390	11,97	13,28	-3,93	6,83	3,20		

\* Annualizzato - Dati in euro, aggiornati al 30 marzo 2017

DIR. ITALIANO		AZIONARI EUROPA									
Nome del fondo	Codice Isin	Rating Morningstar	Società di gestione	Dimensione fondo (in euro)	Rendim. % totale 1° trim 2017	Rendim. % totale a 1 anno	Rendim. % a 3 anni*	Rendim. % a 5 anni†	Spese correnti %		
♦ Symphonia Azionario Euro	IT0004764293	2	Symphonia Sgr	46.260.715	7,78	16,01	4,78	10,47	2,03		
♦ 8a+ Eiger R	IT0004255219	2	8a+ Investimenti Sgr	23.610.000	7,01	16,82	4,85	8,67	2,18		
♦ Epsilon QEquity	IT0001496139	3	Epsilon Sgr	12.003.072	6,50	16,15	7,17	10,79	1,69		
♦ BancoPosta Azionario Euro	IT0004331820	4	BancoPosta Fondi Sgr	150.384.309	6,35	19,23	7,81	12,15	1,64		
♦ Eurizon Azioni Area Euro	IT0001050225	2	Eurizon Capital Sgr	276.114.023	6,09	15,95	5,93	9,26	2,01		
♦ Atlante Target Europe A	IE00B53QWG92	3	Albemarle Am	18.540.447	10,24	21,63	5,77	9,87	2,25		
♦ Pictet-European Equity Sel P Eur	LU0130731986	2	Pictet Am	92.373.702	9,92	18,56	7,21	7,96	1,56		
♦ Lazard Objectif Alpha Euro A/I	FR0010828913	3	Lazard Frères Gestion	751.770.191	9,80	16,74	5,15	12,17	1,38		
♦ R Conviction Euro C Eur	FR0010187998	2	Rothschild & Cie Gestion	561.179.773	9,35	19,77	2,42	11,26	1,67		
♦ Objectif Recovery Eurozone R A/I	FR0011537653	2	Lazard Frères Gestion	216.654.863	9,20	17,88	4,32		2,47		

\* Annualizzato - Dati in euro, aggiornati tra il 30 e il 31 marzo 2017

DIR. ITALIANO		AZIONARI USA									
Nome del fondo	Codice Isin	Rating Morningstar	Società di gestione	Dimensione fondo (in euro)	Rendim. % totale 1° trim 2017	Rendim. % totale a 1 anno	Rendim. % a 3 anni*	Rendim. % a 5 anni†	Spese correnti %		
♦ BNL Azioni America	IT0000388008	2	Bnp Paribas Ip Sgr	55.597.419	7,04	21,36	15,93	13,62	2,56		
♦ Pioneer Azionario America A	IT0001029880	2	Pioneer Im Sgr	388.710.558	4,67	22,76	15,90	13,93	2,07		
♦ Anima America A	IT0001040093	4	Anima Sgr	463.783.781	4,54	19,10	16,81	14,68	2,12		
♦ Anima Geo America A	IT0001095428	3	Anima Sgr	581.152.783	4,45	18,18	16,31	14,38	2,47		
♦ Allianz Azioni America	IT0000386562	2	Allianz Gl	194.703.004	4,42	19,68	15,56	12,24	2,30		
♦ Edgewood L Sel US Select Grow. A Usd	LU0073868852	4	Duff & Phelps	2.643.302.387	11,47	27,53	23,11	19,38	1,99		
♦ PrivilEdge Sands US Growth Usd PA	LU0990495458	2	Lombard Odier	272.841.437	11,24	21,56	13,19	13,68	2,13		
♦ Amundi F. Eq US Concentr. Core FU-C	LU0568603475	2	Amundi	69.317.433	10,36	15,95	13,94	11,26	3,60		
♦ The Alger American Asset Growth A Us	LU0070176184	4	La Française	481.764.173	9,24	20,60	18,53	16,53	2,14		
♦ Jpm US Growth D (acc) Usd	LU0119065240	2	JP Morgan Am	255.763.995	8,99	20,52	17,16	13,46	2,55		

\* Annualizzato - Dati in euro, aggiornati al 31 marzo 2017

DIR. ESTERO		AZIONARI CINA									
Nome del fondo	Codice Isin	Rating Morningstar	Società di gestione	Dimensione fondo (in euro)	Rendim. % totale 1° trim 2017	Rendim. % totale a 1 anno	Rendim. % a 3 anni*	Rendim. % a 5 anni†	Spese correnti %		
♦ Vitruvius Greater China Equity B Usd	LU0431685097	3	Belgrave Cm	56.644.769	19,14	34,03	12,89	15,58	3,15		
♦ E.I. Sturdza Strg China Panda Usd	IE00B3DKH950	4	E.I. Sturdza Sm	98.167.560	14,89	32,02	10,37	12,77	1,76		
♦ New Capital China Equity Sgd Ord Acc	IE00B7Y7C5D83	2	New Capital Fm	163.382.439	14,67	11,95	11,79				
♦ Gam Star China Equity Inst Eu Inc	IE00B3XVC048		Gam	836.389.993	14,56	23,81			1,10		
♦ Jb EF China Evolution-Usd B	LU0982189804	5	Gam	53.897.297	15,00	39,37	22,22		1,90		

\* Annualizzato - Dati in euro, aggiornati tra il 30 e il 31 marzo 2017

DIR. ESTERO		AZIONARI GIAPPONE									
Nome del fondo	Codice Isin	Rating Morningstar	Società di gestione	Dimensione fondo (in euro)	Rendim. % totale 1° trim 2017	Rendim. % totale a 1 anno	Rendim. % a 3 anni*	Rendim. % a 5 anni†	Spese correnti %		
♦ Fidelity Japan Advantage A-Jpy	LU0161332480	3	Fidelity	241.802.293	6,63	25,69	14,03	8,40	1,94		
♦ Polar Capital Japan Alpha R Jpy	IE00B3KK5164		Polar Capital	58.794.342	6,54	38,20	27,02				
♦ Comgest Growth Japan Jpy Acc	IE0004767087	5	Comgest Am	166.671.987	6,35	18,88	20,31	16,91	1,60		
♦ Ubs (Lux) Ef Japan (Jpy) P	LU0098994485	2	Ubs Fm	29.829.956	6,16	20,65	14,38	10,47	1,58		
♦ T. Rowe Price Japanese Equity A Eur	LU0230817339	5	T. Rowe Price	26.139.613	5,88	28,49	18,31	14,57	1,77		

\* Annualizzato - Dati in euro, aggiornati al 31 marzo 2017

DIR. ITALIANO		AZIONARI INTERNAZIONALI									
Nome del fondo	Codice Isin	Rating Morningstar	Società di gestione	Dimensione fondo (in euro)	Rendim. % totale 1° trim 2017	Rendim. % totale a 1 anno	Rendim. % a 3 anni*	Rendim. % a 5 anni†	Spese correnti %		
♦ Symphonia Fortissimo	IT0004764376	2	Symphonia Sgr	67.133.237	7,02	21,69	10,04	12,18	2,01		
♦ Talento Global Equity	IT0003686133	3	Ersel Sgr	88.763.838	6,51	16,81	10,36	9,93	2,47		
♦ Arca Azioni Internazionali	IT0000382264	3	Arca Fondi Sgr	569.222.852	5,39	18,91	12,60	11,93	2,10		
♦ AcomeA Globale A1	IT0000390069	1	AcomeA Sgr	64.881.461	5,36	20,15	6,30	9,89	2,36		
♦ Star Collection - Azionario Intl A	IT0004881360	2	Sella Gestioni Sgr	45.111.080	5,17	11,33	8,24		2,74		
♦ MainFirst Global Equities Fund A	LU0864709349	3	Mainfirst Affiliated Fm	100.882.974	14,65	20,36	16,78		2,00		
♦ MS Invf Global Opportunity C	LU0552385451	5	Morgan Stanley Im	1.350.779.256	13,44	25,32	21,90	18,22	2,70		
♦ Robeco Global Growth Trends Eq. D €	LU0974293671	3	Robeco	34.476.872	10,98	23,29	13,87		1,21		
♦ Ab Sicav I Thematic Research AX	LU0057025933	3	AllianceBernstein	687.306.954	10,60	20,41	13,89	10,79	2,02		
♦ GS Global Millennials Equity Base Acc	LU0786609619	3	Goldman Sachs Am	5.298.880	10,24	22,07	11,17		1,90		

\* Annualizzato - Dati in euro, aggiornati al 31 marzo 2017

Tutti i fondi sono disponibili alla vendita retail in Italia. Incluse solo le primary share class

Fonte: Morningstar Direct

## LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI FONDI OBBLIGAZIONARI E BILANCIATI PER RENDIMENTO NEL PRIMO TRIMESTRE 2017

**OBBLIGAZIONARI HIGH YIELD EUROPA**

DIR. ITAL.	Nome del fondo	Codice Isin	Rating Morningstar	Società di gestione	Dimensione fondo (in euro)	Rendim. % totale 1° trim 2017	Rendim. % totale a 1 anno	Rendim. % a 3 anni*	Rendim. % a 5 anni*	Spese correnti %
DIR. ITAL.	♦ Anima Fix High Yield A	IT0001352035	4	Anima Sgr	416.879.033	2,57	11,04	4,45	7,49	1,81
DIR. ITAL.	♦ Anima Obbligazionario High Yield A	IT0000382207	3	Anima Sgr	469.131.838	2,42	10,72	4,24	5,31	1,81
DIR. ITAL.	♦ Eurizon Obbligazioni Euro High Yield	IT0001280541	4	Eurizon Capital Sgr	378.192.038	1,01	5,04	3,44	5,83	1,41
DIR. ESTERO	♦ Legg Mason WA Euro Hi-Yld A Inc (D) €	IE00B52PL269	4	Legg Mason	96.510.548	3,42	10,3	5,07	7,47	1,46
DIR. ESTERO	♦ R Euro High Yield C Eur	FR0011716331		Rothschild & Cie Gest.	87.962.991	2,56	8,26	3,37		1,3
DIR. ESTERO	♦ Schroder Isf Euro High Yield A Acc	LU0849399786	5	Schroders	751.154.156	2,36	10,82	5,85		1,31
DIR. ESTERO	♦ Evli European High Yield B	FI0008803929	4	Evli-Rahastoyhtiö Oy	898.305.448	2,35	9,55	5,27	7,77	0,95
DIR. ESTERO	♦ Ubs (Lux) BF Euro Hi Yield € P-Acc	LU0086177085	4	Ubs Fm	3.001.130.959	2,08	9,45	3,76	7,47	1,32

\* Annualizzato - Dati in euro, aggiornati al 31 marzo 2017

**OBBLIGAZIONARI GLOBALI FLESSIBILI**

DIR. ITAL.	Nome del fondo	Codice Isin	Rating Morningstar	Società di gestione	Dimensione fondo (in euro)	Rendim. % totale 1° trim 2017	Rendim. % totale a 1 anno	Rendim. % a 3 anni*	Rendim. % a 5 anni*	Spese correnti %
DIR. ITAL.	♦ Agora Bond	IT0004695463		Agora Sgr	1.948.388	-1,70	3,84	2,20	1,58	2,00
DIR. ITAL.	♦ Star Collection - Obbligazionario Intl A	IT0004881329	3	Sella Gestioni Sgr	26.592.036	0,31	7,33	8,63		1,76
DIR. ESTERO	♦ Capital Group Glob. Hi Inc Opp. (lux) T	LU0384427240		Capital Group	448.254.303	2,77	22,62	10,53	8,02	
DIR. ESTERO	♦ Amundi F. Bund Glob. Total Return FE-C	LU1253540097		Amundi	58.842	2,27	8,16			2,05
DIR. ESTERO	♦ Legg Mason Wa Gl. Mul. Str. A Usd Inc (D)	IE0031618964	3	Legg Mason	925.319.607	1,57	17,84	11,94	7,34	1,39
DIR. ESTERO	♦ L. Mason Wa Mul-Ass. Crd A Usd Inc M+E	IE00BYQ9K869		Legg Mason	163.774.754	1,53	16,13			1,51
DIR. ESTERO	♦ Carthesio Ratio TR Credit Eur B	LU1278760969		Gam	79.968.475	1,49	5,10			1,72

\* Annualizzato - Dati in euro, aggiornati al 31 marzo 2017

**BILANCIATI FLESSIBILI**

DIR. ITALIANO	Nome del fondo	Codice Isin	Rating Morningstar	Società di gestione	Dimensione fondo (in euro)	Rendim. % totale 1° trim 2017	Rendim. % totale a 1 anno	Rendim. % a 3 anni*	Rendim. % a 5 anni*	Spese correnti %
DIR. ITALIANO	♦ Gestieffe Obiettivo Italia	IT000386083	1	Aletti Gestieffe Sgr	184.398.615	4,55	17,21	1,06	5,53	2,16
DIR. ITALIANO	♦ AcomeA Fondo Etif Attivo A1	IT0001394326	3	AcomeA Sgr	17.005.856	4,15	18,64	2,95	5,74	2,29
DIR. ITALIANO	♦ Gestieffe Obiettivo Europa	IT0001083226	2	Aletti Gestieffe Sgr	376.272.315	3,75	15,07	4,21	7,46	2,16
DIR. ITALIANO	♦ Consultinvest MM High Volatility A	IT0004932163	2	Consultinvest Sgr	7.500.602	3,48	7,04	1,94		6,00
DIR. ITALIANO	♦ Consultinvest Rendita C	IT0005161556		Consultinvest Sgr	7.026.807	3,37	10,80			2,20
DIR. ESTERO	♦ Hypo Select Sicav Basic B	LU0082941195	3	Degroof Gestione	17.783.540	18,33	26,06	6,76	11,95	2,24
DIR. ESTERO	♦ Symphonica Lux Electric Vehicles Rev R	LU0903875457		Symphonica Sgr	53.324.494	12,46	22,04	9,99		2,34
DIR. ESTERO	♦ Lemanik Sicav World Daytona C Ret Eur	LU0334153201	1	Lemanik	23.902.750	7,06	11,31	0,79	0,87	2,83
DIR. ESTERO	♦ New Capital Strat Port Ucits Sgd Ord Acc	IE00BTJRM311		New Capital Fm	33.090.687	6,69	11,16			
DIR. ESTERO	♦ Theam Quant-Eq. Euro Covered C	LU1120431280	2	Theam	10.163.429	6,65	16,58	0,54	3,37	1,55

\* Annualizzato - Dati in euro, aggiornati al 31 marzo 2017

**BILANCIATI PRUDENTI**

DIR. ITALIANO	Nome del fondo	Codice Isin	Rating Morningstar	Società di gestione	Dimensione fondo (in euro)	Rendim. % totale 1° trim 2017	Rendim. % totale a 1 anno	Rendim. % a 3 anni*	Rendim. % a 5 anni*	Spese correnti %
DIR. ITALIANO	♦ Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia L	IT0004966971	2	Mediolanum Gest. Sgr	905.973.277	3,99	4,86	2,17		2,07
DIR. ITALIANO	♦ AcomeA Performance A1	IT000384583	4	AcomeA Sgr	225.918.826	3,20	13,47	2,46	4,93	1,38
DIR. ITALIANO	♦ AcomeA Patrimonio Prudente A1	IT0003073167	3	AcomeA Sgr	110.275.358	3,04	13,06	1,87	4,22	1,57
DIR. ITALIANO	♦ 8a+ Latemar R	IT0004168826	3	8a+ Investimenti Sgr	28.010.000	3,03	5,72	0,93	3,44	1,77
DIR. ITALIANO	♦ Arca Te - Titoli Esteri	IT000384641	5	Arca Fondi Sgr	691.874.426	2,25	7,77	6,29	5,62	2,05
DIR. ESTERO	♦ MainFirst Absol. Return Multi Asset A	LU0864714000	4	Mainfirst Affiliated Fm	26.870.978	6,88	8,93	8,93		2,22
DIR. ESTERO	♦ Esperia F. Sicav C-Quidt Effic. C Acc	LU0551316788	3	Duemme Int.	90.172.007	4,20	5,29	5,29	3,90	2,10
DIR. ESTERO	♦ LO Selection - Balanced (Cht) P A	LU0470791525	2	Lombard Odier	207.085.235	3,44	9,43	9,43	4,52	2,19
DIR. ESTERO	♦ LO Selection - Balanced (Eur) P A	LU0470792416	4	Lombard Odier	287.991.681	3,24	8,92	8,92	4,03	2,15
DIR. ESTERO	♦ New Millennium Augustum M. Timing D	LU0956012784	2	New Millennium Sicav	9.647.841	3,19	7,40	7,40		2,48

\* Annualizzato - Dati in euro, aggiornati al 31 marzo 2017

Fonte: Morningstar Direct

Tutti i fondi sono disponibili alla vendita retail in Italia. Incluse solo le primary share class

**LA TOP 15 ASSOLUTA DEI FONDI NEL PRIMO TRIMESTRE 2017**

Nome del fondo	Categoria Morningstar	Società di gestione	Morningstar Rating	Rend. totale 1° trim 2017
* Nomura Fds India Equity Aeu	Azionario India	Nomura Am	4	23,87%
* Amundi Fds Eq India Infrastructure SU-C	Azion. infrastrutture	Amundi	3	20,3%
* Atomo Sicav Made in Italy R Eur Acc	Azionario Italia	Casa4Funds		20,28%
* Variopartner Sectoral Biotech Opp. P€Acc	Azionario salute	Vontobel		20,22%
* Parvest Equity India C C	Azionario India	Bnp Paribas Ip		20,03%
* Symphonia Azionario Small Cap Italia	Azionario Italia	Symphonia Sgr	5	19,85%
* GS India Equity Portfolio A	Azionario India	Goldman Sachs Am	4	19,16%
* Vitruvius Greater China Equity B Usd	Azionario Cina	Belgrave Cm	3	19,14%
* MS Invf Indian Equity B	Azionario India	Morgan Stanley Im	4	18,66%
* Jupiter India Select L Usd A Inc	Azionario India	Jupiter Am	4	18,6%
* Amundi Fds SBI FM Equity India SU-C	Azionario India	Amundi	3	18,34%
* Invesco India Equity A Usd AD	Azionario India	Invesco	4	18,30%
* Eurizon Equity Sm Mid Cp Ita Z Eur Acc	Azionario India	Eurizon Capital		17,52%
* Gam Star India Equity Gbp Instl	Azionario India	Gam		17,48%
* Franklin India N Acc Usd	Azionario India	Franklin Templeton	4	17,32%

Fondi venduti in Italia con accesso retail (investimento minimo iniziale non superiore ai 15 mila euro).

I dati sono aggiornati al 31 marzo 2017. Sono state incluse solo le primary share class

Fonte: Morningstar Direct

