MILANO FINANZA

Data 31-12-2010
Pagina 9/18
Foglio 1 / 7

IL RATING DEI GESTORI 2011

MIRACOLO DI ANIMA EUROPE

Il fondo obbligazionario flessibile, confluito in Risparmio, ha realizzato il 16,5% in tre anni. Pochi fondi riescono a confermare la massima valutazione dello scorso anno. Al top tra le italiane Eurizon, Anima, Ersel e Norvega mentre tra le case internazionali brillano Ubs, Fidelity, Franklin e Julius Baer

Sono 32 i fondi di diritto italiano che in questa edizione dell'*Annuario dell'Investitore* si fregiano della massima valutazione attribuita da *Milano Finanza*. Un numero di prodotti dalla tripla A, questo il simbolo che segnala i migliori fondi, in crescita rispetto allo scorso anno, quando erano stati in 27 a meritare il massimo voto. Solo un ridotto numero di fondi è riuscito a confermare la tripla A attribuita loro lo scorso anno, un compito che diviene ogni anno più difficile, sia per le difficoltà a "interpretare" mercati finanziari molto più volatili di un tempo, sia perché non si arresta il processo di concentrazione e di razionalizzazione avviato da qualche anno nell'industria italiana del risparmio gestito. I fondi e le sicav di diritto estero che hanno ricevuto il massimo rating sono, invece, 81. Va segnalato, tuttavia, che questo numero si riferisce ai soli comparti ritenuti migliori, senza tener conto delle diverse classi di quota nelle quali può essere a sua volta differenziato il comparto. È opportuno, infine, ricordare che per guadagnare il massimo rating da parte di *Milano Finanza* è necessario che il fondo risulti ai vertici di tre diverse graduatorie elaborate per ciascuna categoria e che valutano, sulla base degli ultimi 36 mesi, la performance, misurata dal rendimento medio mensile, il rischio, misurato dalla delle variazioni mensili logaritmiche del fondo e la capacità di conseguire rendimenti mensili superiori alla media della categoria.

TRIPLE A E CINQUE CORONE

Il numero di fondi si restringe ulteriormente se si individuano i prodotti che ottengono la massima valutazione sulla base di due differenti criteri di analisi.
Nell'Annuario dell'Investitore la valutazione di fondi comuni italiani ed esteri elaborata da *Milano Finanza* è da sempre affiancata da un secondo rating fornito da una società di analisi indipendente. In questa edizione, per il secondo anno, è stata scelto il rating elaborato da *Fida Bluerating*, società italiana specializzata nell'analisi di fondi e di strumenti finanziari. Le modalità di assegnazione del rating di *Fida Bluerating* differiscono da quelle adoperate da *Milano Finanza*. Per cominciare, i fondi sono ripartiti in gruppi omogenei sulla base di una differente classificazione, molto più articolata rispetto alle categorie Assogestioni utilizzate da *Milano Finanza*. La valutazione è incentrata sulla capacità di ciascun fondo di ottenere un rendimento superiore al *benchmark* di mercato, assumendo il minor rischio di perdite, al netto di quanto garantito da un investimento privo di rischio. Entrambi rating prevedono cinque livelli: *Milano Finanza* utilizza lettere alfabetiche, partendo da una A triplicata dei migliori fino alla lettera E dei peggiori; *Fida Bluerating* attribuisce corone, cinque per i fondi al vertice e via decrescendo fino a una corona per i meno brillanti.

Quali e quanti fondi risultano migliori secondo le due diverse valutazioni? Sette fondi di diritto italiano, uno in più rispetto la precedente edizione, e 39 comparti di fondi e sicav estere, anche in questo caso considerando il comparto e non le diverse classi.
Gli unici prodotti italiani che comparivano anche lo scorso anno tra i superfondi sono il flessibile QReturn della Epsilon sgr e l'obbligazionario Europe Bond di Anima sgr, la società nata dall'integrazione tra Anima sgr e Bipiemme Gestioni. Epsilon è una società del gruppo Intesa Sanpaolo che utilizza metodologie quantitative proprietarie nella gestione dei suoi fondi. Anima Europe Bond non potrà ripetersi, perché, a seguito di una razionalizzazione della gamma prodotti, dal 17 dicembre 2010 è stato incorporato nel fondo Risparmio, un obbligazionario flessibile.
Cambiamento di denominazione anche

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

per un altro superfondo, il comparto Europa del fondo di fondi Talento di Ersel che dal 1 dicembre è diventato Talento Global Equity, variando la sua politica di investimento e incorporando altri due comparti, America e Asia.
Tra gli altri campioni di questa edizione ci sono due prodotti azionari, Euromobiliare Azioni Internazionali della società di gestione del gruppo Credem e NorVega Azionario Italia. Euromobiliare Azioni Internazionali è la denominazione assunta nel gennaio 2010 dal fondo Megatrend che ha incorporato anche tre comparti azionari specializzati. NorVega sgr è la società di gestione nata dalla partnership tra Nordea, uno dei maggiori gruppi bancari dell'area nordica, e Vegagest, ed è subentrata alla stessa Vegagest come sgr di gestione e promozione dei suoi fondi. Gli altri fondi con cinque corone e tre A di valutazione sono Valori Responsabili Obbligazionario Misto di Etica sgr, una società che promuove esclusivamente fondi di investimento etici, e Zenit Monetario, obbligazionario euro a breve termine della società indipendente Zenit sgr.

Dei superfondi di diritto estero si è già detto il numero, sono 39, in rappresentanza di 16 diverse case di investimento. Una prima citazione, d'obbligo, è per i pochissimi fondi che hanno confermato il doppio rating massimo ricevuto lo scorso anno. Blackrock, il colosso americano che ha incorporato negli ultimi anni Merrill Lynch Investment Managers e Barclays Global Investors, ci è riuscita con l'azionario europeo Blackrock Global Fund European Growth. Alla stessa categoria appartiene anche Franklin European Growth del gruppo Franklin Templeton. È un comparto specializzato in titoli azionari di

SUPERFONDI

I fondi che hanno ottenuto il massimo rating da Milano Finanza *e da* Fida Bluerating

SOCIETÀ DI GESTIONE	FONDO	CATEGORIA ASSOGESTIONI	CATEGORIA BLUERATING
Anima	Europe Bond (dal 17/12/10 fuso in Anima Risparmio)	Obbligazionari Euro Governativi Medio Lungo Termine	Obbligazionari Area Euro - Governativi
Epsilon sgr	Epsilon QReturn	Flessibili	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)
Ersel Asset Management	Talento comp. Europa (dal 1/12/10 Talento Global Equity)	Azionari Europa	Azionari Europa (Mercati Sviluppati)-Large & Mid Cap Value
Etica sgr	Valori Respons. Obbl. Misto	Obbligazionari Misti	Diversificati Euro (Azioni 01-20%)
Euromobiliare Asset Man.	Euromobiliare Azioni Intern.	Azionari Internazionali	Azionari Globali (Mercati Sviluppati)-Large & Mid Cap Growth
Norvega sgr	NorVega Azionario Italia A	Azionari Italia	Azionari Italia - Large & Mid Cap Value
Zenit	Zenit Monetario R	Obbligazionari Euro Governativi Breve Termine	Monetari Euro (Alta Volatilità)

SOCIETÀ DI GESTIONE ITALIANE

Con il maggior numero di rating AAA

SOCIETÀ	NUMERO DI FONDI
Eurizon Capital sgr	5
Anima sgr	3
Ersel Asset Management sgr	3
NorVega sgr	3

I FONDI PIÙ CONTINUI NELL'ECCELLENZA

Numero di anni consecutivi di rating tripla A

SOCIETÀ	FONDO	NUMERO ANNI
Eurizon Capital sgr	Eurizon Team 1 A	3
Leonardo sgr	Leonardo Obbligazionario	3
UBI Pramerica sgr	UBI Pramerica Portafoglio Moderato	3
NorVega sgr	NorVega Azionario Italia A	3
AcomeA sgr	AcomeA Multifund Linea Aggressiva	2
Anima sgr	Europe Bond (dal 17/12/10 fuso in Anima Risparmio)	2
Epsilon sgr	Epsilon QReturn	2

SOCIETÀ ITALIANE

Con la migliore media rating

SOCIETÀ	MEDIA RATING
SOCIETÀ CON UN MASSIMO DI 10 FONDI CON RATING	
BancoPosta Fondi sgr	3,833
Epsilon sgr	3,800
B P Vi Fondi sgr	3,200
SOCIETÀ CON UN MASSIMO DI 20 FONDI CON RATING	
Ersel Asset Management sgr	3,545
NorVega sgr	3,267
BNP Paribas Asset Man. sgr	3,143
SOCIETÀ CON PIÙ DI 20 FONDI CON RATING	
Eurizon Capital sgr	3,122
UBI Pramerica sgr	3,091
Anima sgr	3,067

MIGLIORI SOCIETÀ DI GESTIONE ESTERE

Con maggior numero di comparti con rating AAA

SOCIETÀ	NUMERO DI COMPARTI

società operanti in paesi sviluppati, il cui successo, ad avviso del gestore, è basato su beni immateriali (come marchi, brevetti, diritti di proprietà intellettuale e di esclusiva), il fondo Global Brands di Morgan Stanley Investment Funds. Ancora un azionario, infine, specializzato in questo caso sui mercati americani, Amex US Equities gestito da Threadneedle. Una seconda doverosa citazione è per gli svizzeri di UBS che presentano il numero di fondi dal doppio rating massimo più numeroso: sono 13 fondi che spaziano un po' in tutte le tipologie di investimento, dall'azionario all'obbligazionario, senza rinunciare ai bilanciati e ai fondi a rendimento assoluto.

LE MIGLIORI SOCIETÀ ITALIANE DI GESTIONE

Eurizon Capital, la sgr del gruppo Intesa Sanpaolo continua ad essere la società italiana con il maggior numero di fondi a tripla A di *Milano Finanza*. Nel 2008 vantava sei fondi con il massimo rating, lo scorso anno il loro numero si era ridotto a quattro, in questa edizione risalgono a cinque.
Il flessibile Eurizon Team 1 aveva guadagnato le tre A di rating anche nei due anni precedenti, mentre confermano la massima valutazione dello scorso anno l'altro fondo di fondi flessibile, Eurizon Team 2 che opera con un budget rischio (*Value* at Risk) del -2% su base mensile, il bilanciato Eurizon Soluzione 40 e ancora un flessibile, Eurizon Focus Rendimento Assoluto 3 anni che ha un obiettivo di rendimento medio annuo pari alla variazione dell'indice Mts Bot, maggiorato di un punto percentuale, su un arco temporale di 36 mesi. La new entry è Eurizon Focus Garantito 12/12, un fondo che garantisce dopo cinque anni, il 31 dicembre 2012, il 100% del valore della

LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI RATING

I fondi italiani con la tripla A di Milano Finanza

SOCIETÀ	FONDO / SICAV	CATEGORIA BLUERATING
AAcomeA sgr	AcomeA Multifund Linea Aggressiva	Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Large & Mid Cap
Anima sgr	Emerging Markets Equity	Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap
Anima sgr	Europe Bond (dal 17/12/2010 incorporato in Anima Risparmio)	Obbligazionari Area Euro - Governativi
Anima sgr	Internazionale (dal 17/12/2010 incorporato in Visconteo)	Diversificati Euro (Azioni 30-70%)
Carige A.M. sgr	Carige Flessibile	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
Epsilon sgr	Epsilon QReturn	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)
Ersel Asset Man. sgr	Fondersel	Diversificati Euro (Azioni 30-70%)
Ersel Asset Man. sgr	Fondersel Internazionale	Obbligazionari Globali - Governativi (euro)
Ersel Asset Man. sgr	Talento comp. Europa (dal 1/12/2010 Talento Global Equity)	Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Value
Etica sgr	Valori Responsabili Obbligaz. Misto	Diversificati Euro (Azioni 01-20%)
Eurizon Capital sgr	Eurizon Focus Garantito 12/12	Fondi a Capitale Garantito
Eurizon Capital sgr	Eurizon Focus Rendim. Assoluto 3 anni	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
Eurizon Capital sgr	Eurizon Soluzione 40	Diversificati Euro (Azioni 10-50%)
Eurizon Capital sgr	Eurizon Team 1 A	Ritorno Assoluto (Bassa Volatilità)
Eurizon Capital sgr	Eurizon Team 2 A	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
Euromobiliare Asset Management sgr	Euromobiliare Azioni Internazionali	Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Growth
Fideuram Investimenti	Fideuram Master Sel.Equity Europe	Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap
Interfund Sicav	Interfund Global Euro	Diversificati Euro (Azioni 30-70%)
Kairos Partners sgr	Kairos Partners Small Cap	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)
Leonardo sgr	Leonardo Obbligazionario	Obbligazionari Area Euro - Governativi
NorVega sgr	NorVega Azionario Italia A	Azionari Italia - Large & Mid Cap Value
NorVega sgr	NorVega Sintesi Audace	Diversificati Euro (Azioni 10-50%)
NorVega sgr	NorVega Sintesi Dinamico	Diversificati Euro (Azioni 30-70%)
Pioneer Investment Management sgr	Pioneer Target Controllo A	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
Pioneer Investment Management sgr	Pioneer Target Equilibrio A	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
Prima sgr (ex Monte Paschi AM)	Prima Forza 1 A	Ritorno Assoluto Obbligazionari (euro)
RMJ sgr	ABIS Flessibile	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
Symphonia sgr	Bim Obbligazionario Breve Termine	Obbligazionari Area Euro - Governativi (1-3 Anni)
UBI Pramerica sgr	UBI Pramerica Portafoglio Moderato	Diversificati Euro (Azioni 01-20%)
UBI Pramerica sgr	UBI Pramerica Euro Cash	Monetari Euro (Alta Volatilità)
Zenit sgr	Zenit Monetario R	Monetari Euro (Alta Volatilità)
Zenit sgr	Zenit Obbligazionario R	Diversificati Euro (Azioni 01-20%)

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

quota più elevato rilevato durante il periodo di sottoscrizione, compreso tra l'ottobre e il dicembre 2007.
Tra scossoni dei mercati e operazioni di fusione e concentrazione è diventato difficile proporre fondi che soddisfino i severi requisiti del sistema di attribuzione del rating di *Milano Finanza*. Sono solo tre le società che possono presentare tre fondi con la tripla. Anima sgr può contare sul già citato Europe Bond che ha ottenuto anche le cinque corone del rating *Fida Bluerating*, sull'azionario Emerging Markets Equity e sul fondo bilanciato Internazionale, destinato a sparire dalle graduatorie perché incorporato dal 17 dicembre nel fondo Visconteo, un bilanciato obbligazionario. Ersel, in aggiunta al comparto Europa [ora Global Equity] del fondo di fondi Talento, ha visto assegnare la tripla A anche a Fondersel e Fondersel Internazionale, un bilanciato e un obbligazionario internazionale specializzato in titoli governativi, rispettivamente. NorVega sgr, infine, affianca alla tripla A dell'Azionario Italia rating analoghi per Sintesi Audace, un bilanciato obbligazionario che investe prevalentemente in quote di fondi e Sintesi Dinamico, che è un fondo di fondi di tipo bilanciato.

LE SOCIETÀ ITALIANE CON LA MIGLIORE MEDIA RATING

Nel valutare le società di gestione che presentano il maggior numero di fondi con rating tripla A di *Milano Finanza*, bisogna considerare che il dato è indubbiamente influenzato dal numero di fondi complessivamente gestito. Eurizon Capital, ad esempio, ha ben 49 fondi valutati ai fini del rating, Anima si ferma pur sempre a 30 prodotti, mentre Ersel può contare solo su 11 fondi oggetto di valutazione e NorVega su 15. Oltre a valutare il numero in assoluto di fondi a tripla A, può essere interessante verificare anche come si è comportata l'intera gamma prodotti di una società di gestione, capire, cioè, se, oltre alle eccellenze premiate con tre lettere A, ci siano anche altri prodotti su livelli di rating superiori alla media.
Nel segnalare le migliori società di gestione, *Milano Finanza* propone da tempo un'analisi della qualità complessiva dei prodotti gestiti da ciascuna sgr. I calcoli sono abbastanza semplici: è sufficiente "tradurre" in un punteggio il rating assegnato e calcolare poi la media per ciascuna società. Così, ad ogni rating

CLASSIFICA FONDI E SICAV ESTERE

SOCIETÀ / FONDO O SICAV	CATEGORIA
Amex	
AMEX Pan European Equities	Azionari Europa (Merc. Sviluppati) - Large & Mid Cap
AMEX US Equities	Azionari Usa - Large & Mid Cap
Amundi	
Amundi International Sicav	Azionari Globali (Merc. Em. e Svil.) - Large & Mid Cap
AXA Investment	
AXA WF Euro Credit Bonds	Obbligazionari Euro - Corporate
AXA WF Force 3	Diversificati Euro (Azioni 10-50%)
AXA WF Global High Yield Bonds	Obbligazionari Euro - Corporate High Yield
AXA WF Swiss Equities	Azionari Svizzera - Large & Mid Cap
Black Rock	
BGF European Growth	Azion. Europa (Merc.Svilup.) - Large & Mid Cap Growth
Bnp Paribas	
Parvest Equities World Technology	Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)
Parvest Short Term CHF	Monetari Franco Svizzero
Credit Suisse	
CS Equity Fund (Lux) Global Security	Az.Globali (Merc. Svilup.) - Large & Mid Cap Growth
Duemme sicav	
Duemme Sicav Bond Euro Area	Obbligazionari Area Euro - Governativi
Fidelity	
FF Asean	Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati)
FF Consumer Industries	Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari
FF European Dynamic Growth	Azion. Europa (Merc.Svilup.) - Mid & Small Cap Growth
FF Japan Advantage	Azionari Giappone - Large & Mid Cap Value
FF Latin America	Azionari America Latina - Large & Mid Cap
FF Switzerland	Azionari Svizzera - Large & Mid Cap
Fortis	
Fortis L Fd Bond Currency High Yield	Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi (euro)
Fortis L Fd Bond World	Obbligazionari Globali - Governativi
Fortis L Fd Eq. Consumer Goods Eur.	Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari
Franklin Templeton	
Franklin European Growth	Az. Europa (Merc.Svilup.) - Large & Mid Cap Growth
Franklin European Small-Mid Cap	Az. Europa (Mercati Svilupp.) - Mid & Small Cap Growth
Franklin Global Small-Mid Cap Growth	Azionari Globali - Mid & Small Cap
Franklin Mutual Global Discovery	Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap
Templeton Global Bond	Ritorno Assoluto Obbligazionari
Hsbc	
HSBC GIF Asia Pac. ex Japan Equity High Dividend	Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone) - Value
HSBC GIF Euro High Yield Bond	Obbligazionari Euro - Corporate High Yield
Ing Group	
ING (L) Invest Food & Beverages	Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari
ING (L) Invest Greater China	Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)
ING (L) Renta Fund World	Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi (euro)
J. P. Morgan Am	
JPM Global Balanced	Diversificati Euro (Azioni 30-70%)
JPM Global Capital Preservation	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
JPM Global Total Return	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)
JPM US Aggregate Bond	Obbligazionari Usa - Governativi
Julius Baer	
JB Multicooperation Commodity	Fondi specializzati sui Derivati (Materie Prime)
JB BF Credit Opportunities	Obbligazionari Euro - Corporate
JB BF Dollar Medium Term Bond	Obbligazionari Usa - Corporate e Governativi (Breve-Medio Term.)
JB EF Global Contrarian Stock (dall'1/10/2010 JB EF Special Value)	Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Value
JB EF Japan Stock Fund	Azionari Giappone - Large & Mid Cap
M&G International	
M&G European Corporate Bond	Obbligazionari Euro - Corporate

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

con rating AAA

SOCIETÀ / FONDO O SICAV	CATEGORIA
Mediolanum Int. Funds	
Challenge Funds Total Return	Ritorno Assoluto (Bassa Volatilità)
Morgan Stanley	
MS Asian Property Class	Azionari Settoriali - Immobiliare (Asia Pacifico)
MS European Property	Azionari Settoriali - Immobiliare (Europa)
MS Global Bond	Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi
MS Global Brands	Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap
Nordea	
Nordea 1 Absolute Return	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
Nordea 1 European Value	Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap
Oyster	
Oyster Japan Opportunities	Azionari Giappone - Large & Mid Cap Value
Pictet	
PF (LUX) Global Emerging Debt	Obbligazionari Globali (Mercati Em.) - Corpor. e Gover.
Pictet Digital Communications	Azionari Settoriali - Telecomunicazioni
Pictet Generics	Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario
Pictet Security	Az. Tematici - Invest.Etici e Socialmente Resp. (Globale)
Pioneer	
Pioneer Funds Euroland Equity	Azionari Area Euro - Large & Mid Cap Value
Pioneer Funds US Dollar Bond	Obbligazionari Usa - Corporate e Governativi
Pioneer Funds US Dollar Short-Term	Obbligaz. Usa - Corporate e Gov.(Breve-Medio Term.)
Pioneer SF-Euro Curve 3-5 years	Obbligaz. Area Euro - Governativi (3-5 Anni)
Russell Fund	
Russell Pacific Basin (ex-Japan) Equities	Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone)
Sanpaolo Invest	
SPI Obiettivo Beni di consumo	Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari
SPI Orizzonte Protetto 6	Fondi a Capitale Protetto
Schroders	
SISF Asian Equity Yield	Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone) - Value
SISF Euro Corporate Bond	Obbligazionari Euro - Corporate
SISF European Special Situations	Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap
SG Asset Management	
Sgam Fund Equitiess Luxury&Lifestyle	Azionari Settoriali - Beni di Consumo Secondari (incl. Beni di Lusso)
Ubs	
UBS (Lux) Bond Fund AUD	Obbligazionari Dollaro Australiano
UBS (Lux) Bond Fund CAD	Obbligazionari Dollaro Canadese
UBS (Lux) Bond Fund Euro High Yield	Obbligazionari Euro - Corporate High Yield
UBS (Lux) Equity Fund Asian Consumption	Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Asia Pacifico)
UBS (Lux) Equity Fund Mid Caps Usa	Azionari Usa - Mid & Small Cap
UBS (Lux) Equity Fund Taiwan	Azionari Taiwan
UBS (Lux) Equity Sicav Russia	Azionari Russia
UBS (Lux) Equity Sicav USA Growth	Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth
UBS (Lux) Key Selection Sicav Abs Return Plus	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)
UBS (Lux) Medium Term Bond Fund USD	Obbligazionari Usa - Corporate e Governativi (Breve-Medio Term.)
UBS (Lux) Strategy Fund Balanced	Diversificati (Azioni 30-70%)
UBS (Lux) Strategy Fund Equity	Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Large & Mid Cap
UBS (Lux) Strategy Fund Yield	Diversificati (Azioni 10-50%)
Vontobel	
Vontobel European Value Equity	Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap
Vontobel Global Value Equity	Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Large & Mid Cap Growth
Vontobel Swiss Mid & Small Caps Eq.	Azionari Svizzera - Mid & Small Cap
Vontobel US Dollar Money	Monetari Dollaro Usa

AAA sono attribuiti cinque punti, quattro punti vanno ai fondi che hanno un rating B, tre a quelli con un rating C, due punti per il fondi con rating D e un solo punto per i fondi con il voto più basso, la lettera E. Per rendere più omogeneo il confronto, le società di gestione sono suddivise in tre gruppi omogenei per numerosità dei fondi valutati dal rating MF. Sono escluse dai calcoli le società che hanno meno di cinque fondi oggetto di rating; a questo riguardo va ricordato che *Milano Finanza* non calcola il rating dei fondi che hanno meno di 36 mesi di operatività e per quelli che hanno variato categoria nel periodo in esame o che presentano un andamento privo di correlazione con il comparto di appartenenza.

Il primo gruppo comprende le società di gestione che hanno un numero di fondi oggetto di valutazione compreso tra un minimo di cinque a un massimo di 10. Nel secondo gruppo sono incluse le società di medie dimensioni che hanno tra 11 e 20 fondi con rating. L'ultimo gruppo è quello dei grandi gruppi, con non meno di 21 fondi esaminati ai fini dell'attribuzione del rating.

Lo scorso anno la graduatoria delle società di minori dimensioni vedeva due società appaiate con la stessa media rating di 3,60, la Bpvi Fondi e Bancoposta Fondi. In questa edizione la sgr del Bancoposta stacca di pochissimo Epsilon sgr, entrambe con un valore medio che sfiora il 4. La peculiarità di Bancoposta Fondi è quella di non avere alcun fondo da tripla A, ma dei sei fondi analizzati, ben cinque, l'azionario internazionale, due bilanciati, un obbligazionario euro e il monetario, hanno ricevuto il rating B e il sesto, Bancoposta Investimento Protetto 90, ha un apprezzabile rating C. Tra i cinque fondi di Epsilon sgr si rileva un solo fondo da tripla A, QReturn; tre i prodotti da rating B, il bilanciato DLongRun, l'obbligazionario QIncome e il monetario Cash, meno brillante l'azionario euro QEquity che non va oltre un rating D. BPvi Fondi si colloca al terzo posto, con un rating medio di 3,2 calcolato su cinque prodotti, nessuno dei quali ha meritato il voto di eccellenza.

Crescono le dimensioni delle società, ma non si riduce di troppo il rating medio nel secondo gruppo di sgr. In vetta, con una media del 3,54, si colloca Ersel sgr, già seconda nell'ultima edizione. La società indipendente torinese, si è visto, può contare su tre fondi da tripla A, ma anche sul rating appena inferiore, contrassegnato

PRYSMIAN CABLES & SYSTEMS

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

da una lettera B, attribuito agli azionari Fondersel America, Oriente e P.M.I.; una macchia il rating minimo E assegnato all'obbligazionario Fondersel Reddito.
NorVega sgr, la ex Vegagest che lo scorso anno si era confermata al vertice di questa classifica con un valore medio piuttosto elevato, 3,93 su un totale di 14 prodotti, si colloca quest'anno al secondo posto, ma con una media in calo a 3,27. Anche qui tre fondi a tripla A su un totale di 15 prodotti, altri tre comparti hanno meritato un rating B, cinque sono su una valutazione sopra la media, ma sono presenti anche tre fondi con un rating D e al Monetario è stato attribuito il voto più basso. Terzo posto per BNP Paribas Asset Management che con i suoi 14 fondi non riesce a collezionare triple A, ma può contare sulla valutazione inferiore, la B, per metà dei suoi prodotti: gli azionari BNL Azioni America, Azioni Emergenti, Azioni Europa Crescita e Azioni Italia PMI, il monetario BNL Cash, l'obbligazionario BNL Obbligazioni Emergenti, il fondo protetto BNL Protezione e i flessibili BNL Target Return Liquidità e Paritalia Orchestra.
Tra i gruppi di maggiori dimensioni nessuno riesce a scalzare Eurizon Capital dalla prima posizione, con una media di 3,122. Dei 49 fondi con i requisiti per l'elaborazione del rating di *Milano Finanza*, cinque, come si è visto, hanno meritato la tripla A, altri 14 si sono fermati un gradino più in basso, 16 hanno una valutazione superiore alla media, 10 hanno un meno soddisfacente giudizio segnalato dalla lettera D e solo quattro fondi navigano sul fondo delle graduatorie delle rispettive categorie, così da guadagnare il rating più basso, E.
Nel 2009 la sgr del gruppo IntesaSanpaolo guidava la graduatoria davanti a Bipiemme Gestioni / Anima sgr e Symphonia sgr, appaiate. Sulla base dei risultati del 2010 il secondo posto è occupato da UBI Pramerica davanti a Anima sgr. Solo ad Ubi Pramerica Portafoglio Moderato, un bilanciato, è stata assegnata la tripla A, ma sono sette i fondi con un rating B su un totale di 22. La gamma di Anima sgr prima dell'intervento di

I FONDI ESTERI CHE HANNO OTTENUTO IL MASSIMO RATING

da Milano Finanza *e da* Fida Bluerating

SOCIETÀ	FONDO / SICAV	CATEGORIA BLUERATING
Amex	AMEX Pan European Equities	Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap
Amex	AMEX US Equities	Azionari Usa - Large & Mid Cap
AXA Investment	AXA WF Swiss Equities	Azionari Svizzera - Large & Mid Cap
Black Rock	BGF European Growth	Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Growth
Credit Suisse	CS Equity Fund (Lux) Global Security	Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Growth
Fidelity	FF Asean	Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati)
Fidelity	FF Japan Advantage	Azionari Giappone - Large & Mid Cap Value
Franklin Templeton	Franklin European Growth	Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Growth
Franklin Templeton	Franklin European Small-Mid Cap	Azionari Europa (Mercati Sviluppati) - Mid & Small Cap Growth
Franklin Templeton	Franklin Global Small-Mid Cap Growth	Azionari Globali - Mid & Small Cap
Franklin Templeton	Franklin Mutual Global Discovery	Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap
Julius Baer	JB Multicooperation Commodity	Fondi specializzati sui Derivati (Materie Prime)
Julius Baer	JB BF Credit Opportunities	Obbligazionari Euro - Corporate
Julius Baer	JB BF Dollar Medium Term Bond	Obbligazionari Usa - Corporate e Governativi (Breve-Medio Term.)
Julius Baer	JB EF Global Contrarian Stock (dall'1/10/10 JB EF Special Value)	Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap Value
Julius Baer	JB EF Japan Stock Fund	Azionari Giappone - Large & Mid Cap
J. P. Morgan Am	JPM US Aggregate Bond	Obbligazionari Usa - Governativi
Morgan Stanley	MS Global Bond	Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi
Morgan Stanley	MS Global Brands	Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Large & Mid Cap
Oyster	Oyster Japan Opportunities	Azionari Giappone - Large & Mid Cap Value
Pictet International	PF (LUX) Global Emerging Debt	Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi
Pictet International	Pictet Generics	Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario
Pioneer	Pioneer Funds Euroland Equity	Azionari Area Euro - Large & Mid Cap Value
Russell Fund	Russell Pacific Basin (ex-Japan) Equities	Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppati escl. Giappone)
SG Asset Managem.	Sgam Fund Equities Luxury&Lifestyle	Azionari Settoriali - Beni di Consumo Secondari (incl. Beni di Lusso)
UBS	UBS (Lux) Bond Fund AUD	Obbligazionari Dollaro Australiano
UBS	UBS (Lux) Bond Fund CAD	Obbligazionari Dollaro Canadese
UBS	UBS (Lux) Bond Fund Euro High Yield	Obbligazionari Euro - Corporate High Yield
UBS	UBS (Lux) Equity Fund Mid Caps USA	Azionari Usa - Mid & Small Cap
UBS	UBS (Lux) Equity Fund Taiwan	Azionari Taiwan
UBS	UBS (Lux) Equity Fund Asian Consumption	Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Asia Pacifico)
UBS	UBS (Lux) Equity Sicav USA Growth	Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth
UBS	UBS (Lux) Equity Sicav Russia	Azionari Russia
UBS	UBS (Lux) Key Sel. Sicav Abs Return Plus	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)
UBS	UBS (Lux) Medium Term Bond Fund USD	Obbligazionari Usa - Corporate e Governativi (Breve-Medio Term.)
UBS	UBS (Lux) Strategy Fund Balanced	Diversificati (Azioni 30-70%)
UBS	UBS (Lux) Strategy Fund Equity	Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Large & Mid Cap
UBS	UBS (Lux) Strategy Fund Yield	Diversificati (Azioni 10-50%)
Vontobel	Vontobel US Dollar Money	Monetari Dollaro Usa

PRYSMIAN CABLES & SYSTEMS

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

razionalizzazione contava su 30 fondi oggetto di valutazione. Al valore medio di poco superiore al valore di 3, hanno contribuito i tre fondi con la tripla A, già segnalati, sette prodotti con rating B e altri 12 che presentano un rating di C che segnala un valore superiore alla media della categoria.

LA CONTINUITÀ NELL'ECCELLENZA

Se c'è una graduatoria che nel confronto con gli anni passati evidenzia in misura netta le difficoltà per i gestori dei fondi di conseguire nel tempo risultati migliori dei concorrenti, è certamente quella dei fondi che riescono a guadagnare il massimo riconoscimento di *Milano Finanza*, la tripla A, nel corso di più anni. Colpa un po' dei mercati, ma certamente la fusione tra società di gestione, l'eliminazione di fondi o la loro incorporazione in altri prodotti ha in molti casi cancellato del tutto la possibilità per il gestore di "concorrere".

In questa edizione dell'*Annuario dell'Investitore* nessun gestore riesce ad andare più in là di tre anni consecutivi da tripla A, mentre nelle precedenti edizioni non sono mancati fondi capaci di ricevere il rating massimo per sei o sette anni di fila. Solo quattro i fondi al terzo anno consecutivo da primi della classe. Eurizon Team 1 è un fondo a rendimento assoluto incluso nella categoria Assogestioni dei fondi flessibili e gestito da Alberto Luraschi. L'obiettivo dichiarato della gestione è conseguire una crescita contenuta del capitale investito ottimizzando il rendimento del portafoglio, nel rispetto di un budget di rischio, identificabile con un VaR (*Value* at Risk) mensile, con un livello di probabilità del 99%, pari a -1,2%. Leonardo Obbligazionario è un fondo obbligazionario area euro a medio/lungo termine; lo stile di gestione adottato è caratterizzato da un'attenta analisi dello scenario macroeconomico e da valutazioni sulle dinamiche dei tassi di interesse correnti e sulle curve dei rendimenti attesi. È un bilanciato obbligazionario che presenta un grado di rischio medio Portafoglio Moderato di UBI Pramerica, società di gestione del risparmio del gruppo UBI Banca, nata dalla joint venture con l'americana Pramerica Financial; il team di gestione è guidato da Emilio Franco. NorVega Azionario Italia è specializzato sul listino italiano e adotta un approccio "top down" che parte da analisi economico-finanziarie per selezionare le società che presentano prospettive di crescita. Va segnalato che dal marzo 2010 la gestione del fondo è passata da Vegagest sgr a NorVega sgr, il cui responsabile del settore gestione è Andrea Arata.

LE MIGLIORI SOCIETÀ ESTERE

Il gruppo estero che annovera il maggior numero di fondi con il rating AAA di *Milano Finanza* è lo svizzero UBS, che di fondi primi della classe ne ha ben 13, distribuiti tra diversi fondi e sicav multi comparto. Tre comparti appartengono al fondo UBS (Lux) Bond Fund e sono specializzati sui titoli denominati in dollari australiani e in dollari canadesi, cui si aggiunge Euro High Yield, focalizzato sulle emissioni societarie ad alto rendimento. I comparti a tripla A del fondo UBS (Lux) Equity Fund sono tre, l'azionario Mid Caps USA, il comparto che investe sui mercati di Taiwan e Asian Consumption, focalizzato sulle azioni di società operanti in Asia (Giappone escluso) nella fornitura di beni e servizi per i consumatori asiatici; la sicav UBS (Lux) Equity Sicav allinea il comparto USA Growth e quello specializzato sulle azioni della Russia. UBS (Lux) Medium Term Bond Fund è un fondo di diritto lussemburghese di tipo obbligazionario. Il fondo UBS (Lux) Strategy Fund vede premiati i comparti Yield, Balanced e Equity; i primi due sono comparti bilanciati con un profilo di rischio crescente, il terzo investe almeno il 70% del patrimonio in azioni internazionali. Non manca, infine, un comparto a rendimento assoluto, Absolute Return Plus della sicav UBS (Lux) Key Selection.

Fidelity Investment Managers è una delle più importanti società di gestione di fondi a livello internazionale, con oltre 200 miliardi di dollari di attivi. La sua caratteristica principale è l'approccio fondamentale: Fidelity crede da sempre che ricerche approfondite sulle società quotate siano il metodo più efficace per selezionare gli investimenti e ottenere risultati eccellenti nel lungo periodo. I suoi sei fondi da tripla A sono tutti prodotti azionari, specializzati nell'area Asia-Pacifico, FF Asean, sull'azionario Europa con FF European Dynamic Growth, sui mercati emergenti del sud America, FF Latin America, o per singolo mercato, FF Japan Advantage e FF Switzerland, oppure per settore, FF Consumer Industries.

A quota cinque comparti dal rating massimo ci sono due operatori, Franklin Templeton e Julius Baer. Franklin Templeton è quotata alla borsa di New York e opera con team di gestione specializzati, Franklin è focalizzato nella gestione di tipo *growth* (titoli a forte potenziale di crescita) e nella gestione obbligazionaria e ad alto rendimento, mentre Templeton adotta un approccio *value* (titoli sottovalutati dal mercato) e copre i mercati internazionali ed emergenti. La società californiana allinea quattro fondi azionari di matrice Franklin, l'European Growth, l' European Small-Mid Cap, il Global Small-Mid Cap Growth, il Franklin Mutual Global Discovery, mentre Templeton Global Bond investe in titoli di debito di emittenti governativi, parastatali e societari di tutto il mondo. Julius Baer è il maggior gruppo svizzero di private banking, quotato al listino svizzero e Swiss & Global Asset Management è la denominazione assunta dalla Julius Baer Asset Management attiva nella gestione di fondi e sicav. I cinque comparti premiati con la tripla A appartengono a diverse sicav. È un comparto della Julius Baer Multicooperation Commodity che investe nell'indice di materie prime relative a energia, agricoltura, bestiame, metalli preziosi e industriali denominato Rogers International Commodity Index Enhanced SM TR. Due i comparti della sicav Julius Baer Multibond. Credit Opportunities ha un approccio flessibile: investe in obbligazioni societarie *investment grade*, in obbligazioni high yield e in obbligazioni di mercati emergenti, in funzione delle opportunità e delle valutazioni di mercato. Dollar Medium Term Bond investe prevalentemente nel segmento delle obbligazioni denominate in dollari Usa con una vita residua compresa tra 1 e 5 anni. Completano l'elenco dei fondi tripla A due comparti della sicav Julius Baer Multistock, l'azionario giapponese JB EF Japan Stock e JB EF Global Contrarian Stock (dall'1/10/2010 JB EF Special *Value*), specializzato in azioni di aziende che a parere dei gestori sono fortemente sottovalutate e lasciano prevedere un elevato potenziale di crescita.

Con quattro comparti da tripla A sono presenti, infine, i francesi di AXA Investment, le strutture di gestione fondi di J.P.Morgan e di Morgan Stanley, due gruppi svizzeri, Pictet e Vontobel, e un pezzetto d'Italia, rappresentato dai fondi di diritto estero di Pioneer del gruppo UniCredit.

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.