

IL RATING DEI GESTORI

LargeCap al top

◆ I migliori fondi 2007 investono sulle blue chip Ue. Le italiane Caam e Bipitalia e le estere Fidelity, Franklin Templeton e JP Morgan le società con il maggior numero di prodotti tripla A e 5 stelle. Carmignac piazza tutti i sui fondi

Difficile essere i migliori, ancor più difficile è soddisfare i differenti requisiti per ottenere il massimo livello di rating da parte di due diverse strutture di valutazione. I fondi o

sicav che in questa edizione dell'Anuario dell'Investitore sono riusciti ad ottenere la tripla A attribuita da Milano Finanza e le cinque stelle della società indipendente Morningstar sono solo 12 e la sorpresa, negativa, è che si tratta esclusivamente di fondi e sicav di diritto estero, poiché nessun fondo di diritto italiano, compresi i cosiddetti fondi lussemburghesi storici, è stato in grado di guadagnare un doppio rating massimo.

Solo 12 quindi i super-fondi, un numero che se si considera la presenza di diverse classi di azioni, si riduce a nove. Ma quali sono i prodotti ritenuti migliori da Milano Finanza e da Morningstar?

Per cominciare sono tutti fondi di tipo azionario, in prevalenza specializzati su specifici mercati o settori, anche se l'unica categoria che annovera due super fondi è quella Azionari Internazionali Large Cap Blend. Nella terminologia anglosassone Large Cap identifica i fondi che investono prevalentemente in titoli azionari a grande capitalizzazione, le cosiddette blue chips, e si contrappone alla tipologia Small Cap che focalizza l'investimento nei titoli minori, a ridotta capitalizzazione; il termine Blend è attribuito alla tipologia di fondi che non adotta uno stile di gestione particolare, a differenza dei fondi Value,

che si concentrano sulla ricerca di azioni dagli ottimi fondamentali e da valutazioni di borsa contenute, e dei fondi Growth le cui azioni in portafoglio sono caratterizzate da elevati tassi di crescita degli utili attesi e solitamente anche da multipli di borsa elevati.

I fondi azionari diversificati internazionalmente sono DWS Invest Global Equities classe LC ad accumulazione e Vontobel Fund Global Value equity (ex US) nelle due classi di azioni A1 e A2.

Tra i prodotti specializzati sul mercato USA si ritrova un prodotto italiano: SPIF - Obiettivo Nord America classe RH è un fondo gestito da Eurizon Capital S.A, il braccio lussemburghese di Eurizon, la divisione di asset management del gruppo Intesa Sanpaolo e appartiene alla categoria Azionari USA Large Cap Blend. È invece classificato come USA Large Cap Growth l'altro fondo che investe sui mercati azionari statunitensi, Janus US All Cap Growth classe A EUR.

Sono specializzati su uno specifico mercato azionario europeo, anche qui privilegiando i titoli a maggiore capitalizzazione, tre fondi. UK Equity Focus classe I di Aviva Morley e due fondi di Fidelity, Switzerland classe A Income (distribuzione) e France classe A Incombe.

Si resta in Europa con i prodotti di Franklin Templeton Investment Funds, il comparto Franklin Mutual European presente con tre classi di azioni, la A denominata in euro e le classi N denominate sia in euro che in dollari Usa.

Unico fondo premiato appartenente a uno specifico settore industriale è il terzo prodotto di Fidelity Funds ossia Fidelity Telecommunications classe E.

A parziale giustificazione della mancanza di prodotti di diritto italiano nell'elenco dei fondi al top, ci sono le diversità nelle modalità di calcolo dei rating adottate da Milano Finanza e da Morningstar e i cambiamenti intervenuti nell'offerta di fondi. Sotto il primo aspetto, la differenza fondamentale è rappresentata dalla diversa classificazione dei fondi utilizzata: Milano Finanza raggruppa i fondi italiani in base alla classificazione messa a punto dall'associazione delle società di gestione, Assogestioni, mentre la società americana utilizza una propria classificazione, molto più articolata.

Quanto al secondo punto, l'industria italiana dei fondi comuni sta attuando, ormai da diversi anni, una profonda rivisitazione della propria gamma prodotti. Il processo di concentrazione in atto nel settore bancario ha portato alla fusione di molte società di gestione e la conseguenza è stata la cancellazione di un numero elevato di fondi, incorporati in altri prodotti simili, per evitare inutili duplicazioni, o il cambiamento radicale delle politiche di investimento, con conseguente cambio di categoria. Un analogo processo di razionalizzazione è stato attuato anche da altre società di gestione, allo scopo di sfoltire una gamma spesso ridondante e di eliminare fondi dal patrimonio troppo esiguo.

LE MIGLIORI SOCIETÀ DI GESTIONE

Sarà colpa dei mercati, sarà effetto dell'intenso processo di razionalizzazione della gamma prodotti attuato da un po' tutti gli operatori, ma anche quest'anno a poter proporre un numero adeguato di fondi con il rating AAA ci riescono solo poche

INTRODUZIONE

DIRETTORE GENERALE
DIRETTORE AMMINISTRATIVO
DIRETTORE COMMERCIALE
DIRETTORE LEGALE
DIRETTORE MARKETING
DIRETTORE SERVIZI CLIENTI
DIRETTORE SISTEMI INFORMATIVI
DIRETTORE RELAZIONI ESTERNE
DIRETTORE PATRIMONIALI ALTERNATIVI PREVIDENZIALE ASSICURATIVI

2008 annuario dell' **INVESTITORE**

SUPERFONDI

FONDI CHE HANNO OTTENUTO IL MASSIMO RATING DA MILANO FINANZA E DA MORNINGSTAR

Aviva Fund Services	Aviva Morley UK Equity Focus	Azionari UK Large Blend
DWS Investment	DWS Invest Global Equities	Azionari Internazionali Large Cap Blend
Eurizon Capital	SPIF - Obiettivo Nord America	Azionari USA Large Cap Blend
Fidelity Funds (Lux)	Fidelity Fds- Switzerland	Azionari Svizzera Large Cap
	Fidelity Fds-France	Azionari Francia Large Cap
	Fidelity Telecommunications	Azionari Settore Comunicazioni
Franklin Templeton Inv. Fds	Franklin Mutual European	Azionari Europa Large Cap Blend
Janus Capital Funds	Janus US All Cap Growth	Azionari USA Large Cap Growth
Vontobel Fund SICAV	Vontobel Fund - Global Value eq.	Azionari Internazionali Large Cap Blend

società di gestione, due per l'esattezza. La prima è una conferma, poiché si tratta di Caam sgr, la società di gestione in passato denominata Nextra, ceduta da Banca Intesa a Credit Agricole e che dal 1 dicembre 2007, a seguito dello scioglimento della joint venture tra il gruppo francese e Intesa, è rientrata nel nuovo gruppo Intesa Sanpaolo, conferendo i fondi di matrice Credit Agricole ad una nuova società di gestione, denominata Credit Agricole Asset Management sgr.

Nel 2006 poteva già contare su quattro fondi da tripla A, Nextra Bilanciato Euro, Nextra Euro Tasso Variabile, Primavera Bilanciato Euro e Primavera Obbligazionario Misto, nel 2007 i fondi sono diventati sei, con il solo Nextra Bilanciato Euro che si mantiene il massimo voto, affiancato da un plotoncino di fondi obbligazionari e monetari, Nextra Corporate Breve Termine, Nextra Bond Euro Medio Termine, Nextra SR Bond, Unibanca Obbligazionario Euro e Caam Liquidità Aziende (in precedenza Cariparma Caam Liquidità Aziende) che è uno dei fondi conferito alla nuova struttura di Credit Agricole.

Sono tre i fondi che hanno meritato il massimo punteggio gestiti da Bipitalia Gestioni, società appartenente al gruppo Banco Popolare e i cui fondi

SOCIETÀ DI GESTIONE ITALIANE CON IL MAGGIOR NUMERO DI RATING AAA

Caam	6
Bipitalia Gestioni	3

sono affidati in gestione ad Arca sgr e ad Henderson Global Investors. Due fondi hanno raggiunto il livello di rating più alto solo dal 2007 e sono l'azionario Usa Bipitalia Henderson America e l'obbligazionario euro Bipitalia C. R. Cento Valore; il terzo, Bipitalia Etico Roma Caput Mundi, è un obbligazionario misto che vanta un piccolo record: a partire dall'edizione 2000 dell'Annuario dell'Investitore ha mancato il rating tripla A in sole due occasioni, nel 2003 e nel 2006.

LE SOCIETÀ CON LA MIGLIORE MEDIA RATING

Il numero di fondi con rating AAA è una bella vetrina, ma non è l'unico modo per valutare la qualità della gestione di una sgr. Questo criterio non tiene conto, infatti, del numero di fondi complessivamente gestito da una società e, soprattutto, non fornisce indicazioni sul come sono valutati tutti gli altri prodotti della stessa

SOCIETÀ ITALIANE CON LA MIGLIORE MEDIA RATING

SOCIETÀ CON UN MASSIMO DI 10 FONDI

MC Gestioni	3,88
Leonardo	3,86
Carige	3,83

SOCIETÀ CON UN MASSIMO DI 25 FONDI

Azimut	3,32
Optimo	3,27
Bipiemme Gestioni	3,21

SOCIETÀ CON PIÙ DI 25 FONDI

Eurizon Capital	3,12
Caam	3,02
Arca	2,92

società, quelli che non sono riusciti a fregiarsi del massimo punteggio. Per ovviare a questi problemi *Milano Finanza* propone una valutazione più completa delle società di gestione, calcolando il rating medio di ognuna di esse.

La metodologia di calcolo è la stessa adoperata in passato. A ciascun livello di rating viene associato un punteggio, decrescente dai 5 punti attribuiti ai fondi che hanno rating AAA, fino a un solo punto assegnato ai fondi che hanno meritato il valore di rating più basso, ossia la lettera E. Va ricordato che *Milano Finanza* attribuisce il suo rating solo ai fondi con almeno 36 mesi di attività continuativa nella stessa categoria e sono esclusi

I FONDI PIÙ CONTINUI NELL'ECCELLENZA

NUMERO DI ANNI CONSECUTIVI DI RATING TRIPLA A

Aletti Gestielle	Gestielle Pacifico	7
Caam sgr	Nextra Bilanciato Euro	4
Fideuram Gestions	Fonditalia Equity Pacific ex Japan	4
Azimut sgr	Azimut Bilanciato	3
MC Gestioni	MC FdF Asia	3

2008 annuario dell' **INVESTITORE**
LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI RATING
I FONDI ESTERI E LE SICAV CON LA TRIPLA A DI MILANO FINANZA

SOCIETÀ	FONDO / SICAV
American Express Funds	AEF Emerging Market Debt
	AEF Global Em Market Short Term Bond
	AEF US Large Cap Value Equity
	AEF USD High Income Bonds
	Amex Emerging Market Debt
Aviva Fund Services SA	Aviva Morley Short Term European Bond
	Aviva Morley UK Equity Focus
Axa World Funds	AXA WF Euro Credit Plus
Banca Lombarda Sicav	Banca Lombarda - Emerging Markets Bonds
	Banca Lombarda - Short Term Usd
BlackRock Investment Management	MLIIF European A2
	MLIIF US Basic Value Equity Hedged
Bnp Paribas Asset Management	Parvest Balanced Classic
	Parvest Euro Medium Term Bond Classic
	Parvest Europe Dividend Classic
	Parvest Europe Growth Classic
	Capitalia I.M. - Eastern Europe Bonds
Capitalia Investment Management SA	Capitalia I.M. - Eastern Europe Bonds
Credit Suisse AM Funds	CS EF (Lux) USA R
Dexia Asset Management	Dexia Bonds International Classic
	Dexia Equities Europe Industry & Transportation
Dws Investment SA	DWS Invest EURO Emerging Markets Bonds
	DWS Invest Global Equities
	DWS Invest US Equities
	SPIF - Obbligazionario Paesi Emergenti
Eurizon Capital SA	SPIF - Obiettivo Industria
	SPIF - Obiettivo Nord America
	SPIF - Valore Equilibrio
	SPIF - Valore Reale
	Fidelity Fds - Switzerland
Fidelity Funds (Lux)	Fidelity Fds-France
	Fidelity Funds - Consumer Industries
	Fidelity Funds - Greater China Fund
	Fidelity Funds II- Euro Corporate Bond
	Fidelity Telecommunications
	Fortis L Bond Euro
	Fortis L Equity Telecom World
Fortis L Fund Equities Materials Europe	
Fortis L Fund Equity Consumer Durables Europe	
Franklin Templeton Investment Funds	Franklin Mutual European
	Templeton Euroland Bond
	Templeton European Total Return
	Templeton Global Bond
Generali Investments Sicav	Generali IS Global Multi Utilities
Hsbc Investments	HSBC GIF Hong Kong Equity
Ing Investment Management	ING Renta Emerging Markets Debt Local Currency
	ING Invest Food & Beverages
	ING Invest Telecom
	ING Invest Utilities
	ING Renta Emerging Markets Debt (Hard Currency)
Janus Capital Funds Pic	Janus US All Cap Growth
JPMorgan AM (Europe)	JPM Emerging Markets Debt
	JPM Europe Balanced
	JPM Global Bond
	JPM Global Capital Appreciation
	Mediolanum Challenge Utilities Equity
Mediolanum International Funds Limited	Mediolanum Top Managers Euro Fixed Income
	New Millennium Previra World Conservative
New Millennium Sicav	New Millennium Previra World Conservative
Nordea Investment Funds SA	Nordea-I Danish Mortgage
Pictet & Cie (Europe) SA	PF(LUX)-Water
Pioneer Asset Management SA	Pioneer - Emerging Markets Equity - Non-Distributing
	Pioneer - Pacific (Ex. Japan) Equity - Non-Distributing
Société Générale Asset Management	Sgam Fund Bonds Europe A
Unipol Fondi Limited	Unipol Eurogest Fund
Vontobel Fund Sicav	Vontobel Fund - Global Value equity (ex US) A1 Inc

2008 annuario dell' INVESTITORE

rating massimo e con una prevalenza di prodotti cui è stata attribuita una valutazione media.

LA CONTINUITÀ NELL'ECCELLENZA

Se dalle società di gestione si passano a valutare i singoli fondi, diviene importante segnalare la capacità di mantenere nel corso degli anni il giudizio più elevato attribuito da *Milano Finanza*. Vedersi attribuire il massimo rating contrassegnato con la tripla A, non significa necessariamente che il fondo in questione abbia ottenuto le performance più elevate della sua categoria. Il rating, infatti, viene assegnato prendendo in considerazione il rendimento, ma anche la variabilità delle performance e la costanza di rendimento, la capacità di ottenere performance superiori alla media del comparto nel corso del tempo. Il fondo che ottiene anno dopo anno il massimo rating è, quindi, un prodotto che riesce a coniugare il rendimento con il rischio e che mostra una particolare continuità nei suoi risultati.

È abbastanza evidente la difficoltà a mantenere un livello di eccellenza, ma c'è un fondo che si segnala su tutti per la sua continuità: per il settimo anno consecutivo l'*Annuario dell'Investitore* attribuisce a Gestielle Pacifico, della Aletti Gestielle, società di gestione del gruppo Banco Popolare, il massimo rating. Nessun prodotto, nel corso degli anni, è riuscito a fare meglio. Onore dunque al gestore, Giuseppina Parini, alla guida di questo fondo che investe nei paesi dell'area Pacifico escluso il Giappone sin dal suo lancio, avvenuto dieci anni fa.

Sono arrivati a mettere assieme quattro anni consecutivi da primi della classe Nextra Bilanciato Euro di Caam sgr del gruppo Sanpaolo Intesa, il cui fund manager è, dal 2001, Emanuela Brivio, e un altro prodotto riconducibile allo stesso gruppo, il fondo lussemburghese di Fideuram Gestions, Fonditalia Equity Pacific ex Japan, anche questo un prodotto specializzato, come specifica la sua denominazione, in azioni dei paesi dell'area del Pacifico con l'esclusione del Giappone e affidato a Matteo Cattaneo.

CONTINUA A PAG. 14

FONDI E SICAV ESTERE CON LE 5 STELLE MORNINGSTAR SECUE DA PAG. 11

SOCIETÀ	NOME FONDO
DWS Investment SA	DB Portfolio Euro Liquidity
	DWS Institutional EUR Garant
	DWS Institutional Money plus
	DWS Institutional USD Money plus
	DWS Invest European Equities
	DWS Invest Global Equities
Eaton Vance Emerald Funds plc	DWS Invest Top 50 Asia
	Eaton Vance Emerald U.S. Value
Eurizon Capital SA	SPIF - Obiettivo Nord America
	SPIF - Obiettivo Obbligaz Yen
Fidelity Funds (Lux)	Fidelity European Aggressive
	Fidelity Fds- European Growth
	Fidelity Fds- Iberia
	Fidelity Fds- Switzerland
	Fidelity Fds-France A
	Fidelity Funds - American Diversified
	Fidelity Funds- Euro Balance
	Fidelity Funds- Italy Fund
	Fidelity Funds- South East Asia
	Fidelity Telecommunications
	First State Investments (UK) Ltd
Fortis Investment Management	Fortis L Eq Pharma Eur Classic
	Fortis L Equity Telecom Europe
	Fortis L Equity Utilities Europe
	Fortis L Fd Bond Curs Hi-Yld
	Fortis L Fund Equities Energy Eu
	Fortis L OBAM Equity Wld
	MSMM Global Bond (Euro Hedged)
Frank Russell Investment Company Plc	Franklin Mutual European
Franklin Templeton Investment Funds	Franklin US Opportunities
	Templeton Asian Growth
	Templeton Global Bond
	Templeton Global Total Retur
GAM Fund Management Limited	GAM Star European Equity €
Gartmore SICAV	Gartmore SICAV Emerging Markets
	Gartmore SICAV Global Focus
GLG Partners Asset Management Ltd	GLG Capital Appreciation Fund
	GLG European Equity Fund
	GLG Performance Fund
GIG Partners LP	GLG Global Convertible UCITS
Goldman Sachs Asset Mngmt Intl	Goldman Sachs Euro Core Liquidity Fund Instl
	Goldman Sachs Euro Liquid Reserves
	Goldman Sachs Sterling Liquid Reserves
	Goldman Sachs US Dollar Liquid Reserves

2008 annuario dell'INVESTITORE

Quelle dei bilanciati e degli azionari Pacifico sono evidentemente due categorie dove si raccolgono i gestori più costanti, visto che vi appartengono altri due fondi che possono vantare un periodo di tempo di tre anni consecutivi con la valutazione tripla A: Azimut Bilanciato, della sgr indipendente guidata da Pietro Giuliani, e il fondo di fondi MC Asia della MC Gestioni diretta da Raimondo Marciadis.

LE MIGLIORI SOCIETÀ ESTERE

Grande concorrenza di case straniere perché l'elevato numero di comparti e di specifiche classi di azioni fa sì che siano diversi i gruppi esteri che possono vantare un numero elevato di prodotti a tripla A.

A guidare la graduatoria delle società di gestione estere, con otto fondi da tripla A, è l'americana Franklin Templeton.

Quattro sono le classi di azioni di Franklin Mutual European, un azionario incluso, secondo la classificazione di Morningstar, nella categoria degli azionari Europa large cap blend: la classe A, sia nella versione in euro che in dollari Usa, e la classe N, anch'essa nella duplice denominazione valutaria. Gli altri comparti sono, invece, di tipo obbligazionario con Templeton Euroland Bond classe A a distribuzione classificato tra gli obbligazionari diversificati area euro e Templeton European Total Return classe A a distribuzione presente nella categoria degli obbligazionari Europa; due, infine, le classi di azioni A, una a distribuzione e una ad accumulazione dell'obbligazionario globale in euro; Templeton Global Bond.

Sede principale a San Mateo, California, Franklin Templeton ha ormai uffici in 29 paesi e la capogruppo, Franklin Resources, Inc. è membro dell'indice S&P 500. La denominazione della società dei fondi deriva, per la componente Franklin, dal nome che nel 1947 Rupert H. Johnson volle dare alla sua azienda, in onore di Benjamin Franklin di cui ammirava la filosofia negli affari, espressa nel detto «Quando si tratta di denaro e investimenti, è necessario innanzitutto essere prudenti»; Templeton, Galbraith & Hansberger Ltd era, invece, il nome di una società di ge-

CONTINUA A PAG. 16

FONDI E SICAV ESTERE CON LE 5 STELLE MORNINGSTAR

SEGUE DA PAG. 12

SOCIETÀ	NOME FONDO
Groupama Asset Management	Groupama Oblig Monde LT I
Henderson Global Investors Limited	Henderson Horizon Strategic Yield
ING Investment Managem. Luxembourg SA	ING (L) Invest European Health Care X
J O Hambro Capital Management Limited	Loomis Sayles Instl Hi Income I Inc
Janus Capital Funds Pic	Janus Global Life Sciences A EUR Janus US All Cap Growth A EUR Janus US Flexible Income A2 EUR Janus US Fundamental Equity A EUR Janus US Short-Term Bond A2 EUR Janus US Twenty A EUR Janus US Venture A EUR
JPMorgan AM (Europe)	JF Europe Dynamic A (dist) - EUR JPM Euro Liquid Market X (acc) - EUR JPM Europe Dynamic D USD Inc JPM Global Dynamic (USD) Fund C JPM Global ex-US Select Small Cap (EUR) Fund B JPM Global Focus A (dist) - EUR JPM Global Strat. Bond C (acc) - USD JPM Singapore (USD) Fund A Inc JPM US Dynamic (USD) X
Julius Baer Investment Funds Svcs Ltd.	Julius Baer German Value Stock Fund C SAM Smart Energy B
KBC Asset Management (BE)	KBC Bonds High Interest
Lemanik A. M. Lux SA	Arcipelagos Sicav-High Growth C-Retail Lemanik SICAV - Italy Cap Retail EUR
M&G Group	M&G Corporate Bond C EUR M&G European Corpor. Bond C EUR M&G European High Yield Bond A Euro M&G Global Basics A EUR M&G Global Leaders A EUR M&G International Growth C EUR M&G Recovery C EUR
MFS International	MFS Meridian Funds - Strategic Income
Morgan Stanley Sicav	MS SICAV Emerg Euro MENA Eq B MS SICAV Euro Bond I MS SICAV US Bond I
Natixis Global Associates	Abs Asia AM Emerg Asia Abs Asia AM Pacific IXIS AM Emerging Europe Loomis Sayles Multifactor Income
New Millennium Sicav	New Millennium Nordsüd Corp. Bond
New Star Asset Mgmt Limited	New Star GIF Asian Opps New Star Global Emerging Markets New Star US Opportunities

2008 annuario dell' INVESTITORE

stione acquisita nell'ottobre del 1992. Il marchio di fabbrica di Fidelity è l'analisi approfondita delle aziende per scovare le migliori opportunità di investimento, utilizzando un rigoroso approccio di stockpicking di tipo bottom-up condotto da 335 tra gestori e analisti. Sette i fondi al top, tre dei quali, come si è visto, hanno ricevuto anche le cinque stelle di Morningstar, ossia Fidelity Switzerland classe A Income, Fidelity France classe A Income e Fidelity Telecommunications classe E ad accumulazione. Gli altri comparti sono la classe A a distribuzione di Fidelity Telecommunications, un altro comparto specializzato settoriale, Fidelity Consumer Industries Fund classe A EUR Income, il fondo che investe sui mercati azionari cinesi, Fidelity Greater China Fund classe A Income e l'obbligazionario della sicav Fidelity Funds II, Euro Corporate Bond Fund classe Y.

Può vantare quasi un secolo di attività nel settore degli investimenti JP Morgan Asset Management che mette a frutto l'esperienza accumulata dalla J.P. Morgan, dalla Chase Manhattan e dalla Robert Fleming confluite sotto un'unica società. Anche in questo caso sono sette i comparti al top, tra obbligazionari e bilanciati. JPM Emerging Markets Debt US classe D è specializzato in obbligazioni dei paesi emergenti, mentre è un obbligazionario globale, denominato in euro con protezione dal rischio di cambio, il comparto JPM Global Bond Fund (EUR), insignito del massimo rating nelle classi di azioni A, B, C e D, tutte ad accumulazione. Due, invece, i bilanciati, la classe D di JPM Europe Balanced (EUR), incluso nella categoria Morningstar dei bilanciati moderati denominati in euro, e JPM Global Capital Appreciation (Eur) classe C che appartiene ai bilanciati aggressivi, sempre denominati in euro.

Con cinque comparti a tripla A si segnalano anche American Express Funds, i francesi di BNP Paribas Asset Management con i comparti della sicav Parvest, i fondi del gruppo Deutsche Bank gestiti da DWS Investment SA e la società di gestione lussemburghese del gruppo Intesa Sanpaolo, Eurizon Capital S.A.

FONDI E SICAV ESTERE CON LE 5 STELLE MORNINGSTAR SECURE DA PAG. 14

SOCIETÀ	NOME FONDO
Nord Est Asset Management	Nord Est Fund - Azionario Est Europa
	Nord Est Fund - Azionario Paesi Em.
Nordea Investment Funds SA	Nordea-1 European High Yield Bond
Oyster Funds	Oyster European Opportunities EUR
	Oyster Italian Value C
Pictet & Cie (Europe) SA	PF(LUX)-Asian Eqz (Ex Japan) I
	PF(LUX)-Biotech EUR HP
	PF(LUX)-CHF Liquidity I
Pioneer Asset Management S.A.	Pioneer Funds - Strategic Income
Raiffeisen Kapitalanlage - GmbH	Raiffeisen Azionario Eurasia
	Raiffeisen Dynamic Bonds
Reyl Asset Management	Reyl (Lux) Global Funds - European Equities
Schroder Investment Management Ltd.	Schroder ISF Euro Dynamic Growth B
	Schroder ISF Euro Equity
	Schroder ISF Italian Equity
	Schroder ISF Strategic Bond
	Schroder ISF Swiss Equity
	Schroder ISF US Smaller Companies
Sinopla Asset Management	SMIF-America Index Plus Hdgd Euro
Société Générale Asset Management	SGAM Fund Bonds US MBS
	SGAM Fund Bonds
	US Mortgage-Backed Securities
	SGAM Fund Bonds US Opp Core
	SGAM Fund Equities
Swisscanto Holding AG	US Mid Cap Growth
	Swisscanto (LU) Bond Invest CAD A Inc
	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Green Invest Equity
The Sailor's Fund	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Growth
	Sailor's Fund Euro Equity Value
UBS Fund Services (Luxembourg) SA	UBS (Lux) EF-European Smaller tech
	UBS (Lux) EF-Global Innovators
Union Bancaire Privée	UBAM Neuberger Berman US Equity Value
Union Investment Luxembourg SA	UniAsiaPacific A Inc
	UniEuroRenta EmergingMarkets
	UniNordamerika.
Vitruvius Sicav	Vitruvius Emerging Markets Equity
	Vitruvius Growth Opportunities
	Vitruvius Swiss Equity
	Vitruvius US Equity
Vontobel Fund Sicav	Vontobel Fund - Global Trend New PowerTec
	Vontobel Fund - Global Value equity (ex US)
	Vontobel Global Trend New Power
	Vontobel Global Trend New Power