

IL CONTRIBUTO DELLE FONDAZIONI BANCARIE
Un miliardo per la ricerca
Nonostante la crisi le Fondazioni bancarie negli ultimi 5 anni hanno finanziato la ricerca scientifica con un miliardo di euro



VINCE UN PREMIO INTERNAZIONALE
Wind offre il miglior servizio
Wind ha ricevuto a Parigi il premio «Les palmes de la relation client» per il miglior servizio reso ai clienti delle telecomunicazioni in Italia



L'ANCI: CI OBBLIGA IL PATTO DI STABILITÀ
Per i Comuni taglio del 9%
I Comuni per rispettare il patto di stabilità saranno costretti a ridurre la spesa del 9% nel triennio 2011-2013. Lo denuncia l'Anci

INVESTIMENTI MATERIALI DI BASE E LUSO GUADAGNANO ANCORA MA A RITMO PIÙ LENTO

Azionario, il crollo delle performance in tutti i settori

Anno nero per finanza e utility, giù energia e hi-tech

GLAUCO MAGGI
NEW YORK

Tangibile calo delle performance a un anno nei dieci macrosettori delle azioni europee, secondo gli indici Msci (Morgan Stanley Capital Management), rispetto alla precedente rilevazione di fine marzo apparsa nel Rapporto FundClass. Tre settori sono passati addirittura in territorio negativo: finanza e assicurazioni, che avevano compiuto un rally sui 12 mesi del +39,42%, hanno perso il 6,15%; le società di servizi di pubblica utilità sono cadute al -9,97% (è il comparto che ha avuto il peggior risultato) dal +15,25%; l'alta tecnologia, che aveva guadagnato il +20,24%, è finita sotto dello 0,93%. Sostanzialmente piatta (+0,08%) la performance dei titoli dell'energia, che avevano incamerato un guadagno del +28,67%, mentre per altri quattro settori il

-9,9
per cento

Questo il calo dell'indice azionario Msci dei servizi di pubblica utilità a settembre rispetto ai 12 mesi precedenti

24,54%; i materiali di base, che perdevano il 20,33%, sono rimbalzati al +24,11%; le azioni industriali sono decisamente risalite dal -10,94% al +17,56%. Il comparto salute non ha migliorato, ma si è confermato al +9,06% rispetto al +9,12% di cinque mesi fa, mentre le società delle telecomunicazioni hanno recuperato dal -13,46% al +9%. Restano con il segno meno, ma in progressivo miglioramento, le altre quattro famiglie di titoli, ma le banche ed assicurazioni non occupano più l'ultimo posto. Msci Finanza, che perdeva il 37,04% in marzo rispetto a 24 mesi prima, a settembre è ora a -15,78%; sono le società di pubblica utilità ora il fanalino di coda, con -22,64%, dal -28,29%, mentre la tecnologia è rimontata dal -18,75% al -7,96% e le azioni dell'energia sono quasi all'uscita dal tunnel: perdono

infatti solo l'1,12%, contro il -12,37% della rivelazione di cinque mesi fa.

Più complesso il recupero per i "pazienti" sui tre anni. Per cinque settori le performance ottenute a inizio settembre sono risultate in miglioramento e cinque in peggioramento rispetto al 31 marzo, ma tutti gli indici sono ancora in rosso. I due più vicini a ritornare alle quotazioni del settembre del 2007 (tre mesi prima dell'inizio della recessione ufficiale americana) sono il settore dei consumi di base, al -0,53% sui tre anni (dal -1,89% della rilevazione FundClass di cinque mesi fa) e quello della salute, al -8,93% (dal -9,07%): sono i soli ad avere una perdita ad una cifra, confermando che l'essere anticiclici comporta una minore volatilità, cioè una relativamente maggiore stabilità di rendimenti.

Nella prospettiva dei tre anni tutti gli indici sono ancora in rosso

brillante andamento da fine marzo 2009 a fine marzo 2010 si è ridotto a un terzo: i materiali di base, che erano in testa con il +62%, viaggiano ora ad un trend del +22,37%; le azioni industriali si sono ridotte dal +46,22% al +16,77%; il comparto telecomunicazioni è calato dal +21% al +6,06%; quello della salute da +30,78% a +11,08%. A metà del suo guadagno è finito il settore dei consumi di base, dal +48,17% al +25,15%, mentre i consumi di lusso e discrezionali hanno rallentato dal +34,24% al +27,47%.

Sta comunque procedendo il recupero delle perdite da parte del pubblico che era investito nelle azioni nell'estate del 2008 ed ha subito i crolli di borsa che hanno accompagnato il fallimento della Lehman Brothers nel settembre di due anni fa. Nel rapporto precedente solo i titoli della salute e quelli dei consumi di base, anticiclici, mostravano una performance positiva a due anni. Ora, i comparti sono saliti da due a sei, di cui quattro con guadagni a due cifre: i consumi discrezionali e di lusso sono saliti dal -5,04% al +26,53% (la migliore performance sui due anni tra i dieci indici Msci); i consumi di base hanno migliorato dal +6,66% al +

La storia

L'Italia ha fatto poker di fondi eccellenti. Alarico Re, fondo della Gesti-Re specializzato in azioni italiane a piccola e media capitalizzazione, mantiene le 5 stelle del rating FundClass, ma non è più il solo fondo di una sgr italiana a vantare la massima valutazione degli esperti della società di analisi parigina FundClass. Rispetto al rapporto di maggio, si sono infatti aggiunti ora altri tre fondi, tutti della sgr Prima: Prima A Geo Globale Eur, Prima A Geo Europa Eur, Prima A Strategia Europa Alto Potenziale Eur. Si sono al contrario ridotti da due ad uno i fondi vincitori a livello europeo della propria categoria per performance annua: Fideuram Imi Italy Eur è risultato primo, per la famiglia Italia Azioni, mentre non si sono

confermati in testa nelle rispettive categorie Alarico Re e Nascent Life Real Estate della Sjp International, specializzato in azioni immobiliari europee. La posizione dell'Italia nel panorama europeo è dunque sempre di retroguardia. Oltre ad essere prima in una sola delle 139 categorie nelle quali FundClass classifica tutti i fondi europei (con il requisito minimo di 4 anni di attività), la nostra industria della gestione del risparmio presenta quattro esemplari a 5 stelle su un totale di 194 che hanno ottenuto il massimo giudizio. A vantaggio del mercato dei consumatori interni, però, va aggiunto che altri 18 fondi a 5 stelle sono commercializzati regolarmente in Italia, collocati dalle reti autorizzate direttamente dalla Consob. Il paese con il maggior numero di fondi a 5 stelle per il proprio pubblico è la Germania, che ne conta 70, seguita dalla Gran Bretagna con 67 e dalla Francia con 41. Dietro di

Un poker di fondi eccellenti

L'andamento dei Fondi

FC OB.PAESI EMERG.

Pioneer Investment Mgmt-A Obbligazionario Paesi Emerg.Dis EUR	18,32%	6,151
Eurizon Capital SGR-Eurizon Focus Obb. Emergenti Hedged EUR	9,19%	3,953
FC Ob.Paesi Emerg.	12,54%	4,429

FC OB.MISTI

Anima Sgr Spa-Anima Fondimpiego EUR	7,22%	4,745
Total Return Sgr-Obbligazionario EUR	-7,74%	3,167
FC Ob.Misti	2,41%	2,849

FC OB.INT.GOV.

Fondi Alleanza-Fondo Alto Internaz. Obbligazionario EUR	10,59%	9,225
Alpi Fondi Sgr Spa-Obbligazionario Internazionale EUR	1,48%	2,788
FC Ob.Int.Gov.	7,65%	6,823

FC OB.INT.CRP.IN.GRA

Ubi Pramerica Sgr-Obbligazioni Globali Corporate EUR	8,66%	1,764
FC Ob.Int.Crp.In.Gra	8,66%	1,764

FC OB.FLESSIBILI

Norvega Sgr-Civ Forum Iulii Strategia EUR	10,66%	7,214
Bg Sgr Spa Spa-Focus Obbligazionario EUR	0,46%	2,82
FC Ob.Flessibili	3,35%	2,248

FC OB.EU GOV.ML TRM

Carige A.M. Sgr-A Obbligazionario Euro Lungo Termine EUR	7,30%	2,548
Azimut Gestione Fondi-Azimut Reddito Euro EUR	-0,61%	1,177
FC Ob.EU Gov.ML Trm	3,22%	2,161

FC OB.EU GOV.B TRM

Carige A.M.Sgr-A Monetario Euro EUR	1,96%	0,534
Ersel A.M. Sgr Spa-Fondersel Reddito EUR	-0,55%	4,346
FC Ob.EU Gov.B Trm	0,54%	1,195

FC OB.EU CRP.IN.GRA

Carige A.M.Sgr-A Corporate Euro EUR	7,69%	1,963
Eurizon Capital Sgr-Eurizon Ob.Euro Corporate Breve Termine EUR	2,44%	1,702
FC Ob.EU Crp.In.Gra	5,05%	1,617

FC OB.ALTRE SPECIALIZ.

Ubi Pramerica Sgr-Obbligazioni Dollari EUR	12,59%	13,951
Azimut Gestione Fondi-Azimut Trend Tassi EUR	-1,27%	0,957
FC Ob.Altre Specializ.	4,35%	1,775

FC FND DI LIQ.AR.EU

Epsilon Associati Sgr-Epsilon Cash EUR	1,01%	0,563
Nextam Partners Sgr-Liquidità EUR	-0,48%	2,025
FC Fnd di Liq.Ar.Eu	0,24%	0,811

FC FLESSIBILI

Symphonia Sgr-Symphonica Sicav Asia Flessibile EUR	13,37%	7,278
Azimut Gestione Fondi-Azimut Trend Italia EUR	-7,93%	19,77
FC Flessibili	2,20%	3,362

FC BILANCIATI OBBLIG.

Anima Sgr Spa-Visconteo EUR	5,63%	5,965
Symphonia Sgr-Symphonica Sicav bilanc. Equilibrato Italia EUR	-1,72%	8,351
FC Bilanciati Obblig.	2,25%	4,033

noi tra le maggiori economie c'è solo la Spagna, con 17 fondi a 5 stelle. Secondo gli analisti di FundClass, anche i fondi con 4 stelle di Rating sono comunque considerati d'eccellenza, al secondo gradino di una scala che ne prevede 7, dalle 5 stelle in giù, secondo questo ordine: 5 stelle, 4 stelle, 3 stelle, 2 stelle, una stella, un segno meno (-) e due segni meno (--).

LE 5 STELLE DI FUNDCLASS
Alarico Re non è più solo
La sgr Prima è promossa
con tre dei suoi panieri

ALTRI 18 PRODOTTI SUPER
Hanno il bollino di qualità
e pur se stranieri vengono
commercializzati nel Belpaese

I gestori italiani che hanno conquistato le 4 stelle, per un totale di venti fondi, appartengono alle seguenti società di gestione: Sjp International (due fondi), Aviva, Aletti Gestielle (due fondi), Lawrence Life (due fondi), Fondi Alleanza, Zurich Assurance (due fondi), Etica, Milano Assicurazioni, Ubi Pramerica (due fondi), Anima, Ersel Am (con due fondi), Banca Fideuram, B.P.Vi Fondi, Carige Am. Anche per questa fascia di eccellenza a 4 stelle, i risparmiatori nazionali possono però contare su altri 106 fondi di diritto estero disponibili sul



mercato italiano in quanto venduti agli sportelli o collocati dalle reti con autorizzazione Consob.

Tra le società estere, e tra quelle nazionali che hanno costituito società all'estero, soprattutto in Lussemburgo,