

## I primi della classe

### I dieci fondi internazionali con le performance migliori

Categoria	Fondo	Promotore	Paese	Performance	Classifica
HONG KONG AZIONI	Fidelity-A China Focus/\$	Fidelity	LU	71,51	1
EUROPA IMMOBILIARE	Oddo immobiliare A C	Oddo Am	FR	69,85	2
HONG KONG AZIONI	Baring Hong Kong China Fd=	Baring Am	IR	69,68	3
HONG KONG AZIONI	Sh Chine C	Lcf Rothschild Am	FR	65,41	4
EUROPA IMMOBILIARE	Compagnie Immobilière Acofi A C	Acofi	FR	65,12	5
MATERIE PRIME AZIONI	Resources Investment Trust	Resources Investment Trust	GB	64,55	6
HONG KONG AZIONI	Dit-Rcm Asia Sl-Dit-China-A\$	Dit	IR	63,57	7
HONG KONG AZIONI	Abn Amro China Equity Fund-A	Abn Amro Am	LU	63,22	8
HONG KONG AZIONI	Jpmorgan F-China Fund-A	Jp Morgan Fleming	LU	61,13	9
HONG KONG AZIONI	Sanpaolo Intl-Obiet Cina-R	Sanpaolo Imi	LU	60,41	10

### I dieci fondi italiani con le performance migliori

Categoria	Fondo	Promotore	Performance	Classifica
HONG KONG AZIONI	Gestiele Cina	Aletti Gestiele	60,40	11
INTERNAZ. IMMOBILIARE	Nascent Life Nascent Real Esta	Sjp International	42,37	99
EUROPA IMMOBILIARE	Arca Vita Real Estate	Arca Vita	35,94	210
EUROPA IMMOBILIARE	Arca Vita Dynamic Property	Arca Vita	35,59	218
EUROPA PICC. MED. CAP.	Ducato Geo Europa Pmi	Monte Paschi Am	33,53	304
EUROPA IMMOBILIARE	Azimut Real Estate	Azimut	32,16	373
EUROPA EST AZIONI	Gestiele East Europe	Aletti Gestiele	30,04	501
PAESI EMERGENTI AZIONI	Mc Fdf Paesi Emergenti	Mc Gestioni	29,44	546
ITALIA PICC. MED. CAP.	Kairos Partners Small Cap Fd	Kairos Partners	28,83	591
EUROPA PICC. MED. CAP.	Bipiemme Iniziativa Europa	Bipiemme Gestioni	28,08	647

Partners-LA STAMPA

## TENDENZE IL SECONDO POSTO ASSOLUTO A ODDO IMMOBILIER (+69,85%)

# Macché bolla, il mattone vola

## Negli Stati Uniti è finita la grande paura, in Europa continua la corsa

**GLAUCO MAGGI**  
NEW YORK

Si sono continuati a leggere nel corso del 2006 sulla stampa internazionale allarmi sul rischio dello scoppio della «bolla immobiliare» americana. Qualcuno, in Europa e in Italia, temeva il contagio sui mercati europei.

Ora si comincia a credere, negli Usa, che con il forte dietrofront subito dalle vendite e dai prezzi delle aree a più alta speculazione (Florida, Nevada, California) si sia di fatto esaurita la «grande paura» generalizzata e si sia entrati in una fase di rallentamento nella crescita ma di stabilità sostanziale: se non nelle regioni citate, certo nella buona maggioranza degli Stati. Quanto all'Europa, la corsa al boom del mattone è ancora in pieno svolgi-

mento, o almeno così è stata ancora per tutto il 2006 ad osservare le migliori performance assolute dei fondi internazionali e dei fondi italiani.

### Quanto corre l'immobile

Nelle classifiche dei primi 10 fondi in assoluto due sono della categoria Europa Immobiliare: Oddo Immobiliere, francese, con una performance di +69,85%, preceduto solo da Fidelity China Focus con +71,51, miglior risultato (su base annua al 31/12/2006) tra i circa 14.300 fondi censiti, e Compagnie Immobiliare Acofi, pure francese, con +65,12%. Ma è tra la decina dei fondi di diritto italiano più redditizi che la famiglia degli immobiliari ha fatto una vera irruzione, con 4 presenze nelle prime sei posizioni: Nascent Life Real Estate, della ca-

tegoria Internazionale Immobiliare, secondo italiano con +42,37%; Arca Vita Real Estate, terzo con +35,94% nella categoria Europa Immobiliare, a cui appartengono pure il quarto fondo italiano, Arca Vita Dynamic Property, con +35,59% e Azimut Real Estate, sesto, con +32,16%.

### Sorpresa Hong Kong

I risparmiatori italiani con il miglior fiuto, o la migliore buona sorte, sono però stati quelli che hanno puntato sulla categoria Hong Kong Azioni: tra quelli commercializzati in Italia, infatti, tutti i primi 10 posti sono occupati da fondi specializzati nella Borsa di Hong Kong, che in realtà è la porta d'ingresso finanziaria al boom cinese, che anche nel 2006 ha confermato la sua ormai nota vitalità.

Uno solo, Aletti Gestiele Cina, è di diritto italiano: quinto con +60,40%; un altro è di diritto irlandese, Invesco Prc Equità A, ottavo con +55,78%. I restanti 8 sono lussemburghesi di nascita, ma con destinazione il mercato europeo e specialmente quello italiano, dove i cosiddetti fondi «roundtrip» sono una realtà in continuo sviluppo (si tratta dei fondi comuni creati all'estero nelle piazze finanziarie più favorevoli sul piano regolamentare e fiscale - Lussemburgo in testa - da banche e reti italiane ed estere che li commercializzano poi in tutto il Continente).

### Le posizioni di coda

All'opposto, è la famiglia dei fondi Giappone Azioni a monopolizzare le posizioni di coda delle graduatorie, sia quella assoluta dei fondi in-

ternazionali, con Skandia Legg Mason Japan Equità, inglese, ultimissimo al 14.302° posto, con -57,40%, sia quella dei fondi di diritto italiano e dei fondi comunque venduti in Italia. Tra questi ultimi, il peggiore è Sgam Fund Eq Japan small Cap-A, con -34,43% (tutti meno uno sono di diritto lussemburghese, 4 Giappone Azioni e 6 Giappone Azioni a piccola e media capitalizzazione). Tra gli ultimi 10 di diritto italiano l'ultimo arrivato è stato Mediolanum Oriente 2000, con -13,82%, della categoria Giappone Obbligazioni di lungo termine (altre 4, con il peggiore fondo in bond in assoluto Euromobiliare Yen Bond, -12,42%) e del Pacifico Azioni (due, il peggiore è Generali Pacifico con -12,15%).

## I dieci fondi commercializzati in Italia

### Con le performance migliori (HONG KONG AZIONI)

Fondo	Promotore	Paese	Performance	Classifica
Fidelity-A China Focus/\$	Fidelity	LU	71,51	1
Abn Amro China Equity Fund-A	Abn Amro Am	LU	63,22	8
Jpmorgan F-China Fund-A	Jp Morgan Fleming	LU	61,13	9
Sanpaolo Intl-Obiet Cina-R	Sanpaolo Imi	LU	60,41	10

### Con le performance peggiori (GIAPPONE AZIONI PICC. MED. CAP.)

Fondo	Promotore	Paese	Performance	Classifica
Henderson Horiz-Japan smc-A2	Henderson Global Inv	LU	-26,18	14.265
Caf Japan Smaller Company-As	Crédit Agricole	LU	-26,83	14.267
Schroder Intl Jpn Sm Co-C Ac	Schroder	LU	-27,55	14.271
Fidelity Fds-Japan smrl Co A	Fidelity	LU	-27,93	14.272
Goldman Sachs Japan S/C-A	Goldman Sachs Am	LU	-28,91	14.277
Jpmorgan F-Japan S/C-A-A\$	Jp Morgan Fleming	LU	-29,94	14.280
Mliif-Japan Opportunit-\$E	Blackrock Mlim	LU	-30,49	14.284
Swip Japanese Smaller-A-Acc	Scottish Widows	GB	-30,52	14.285
Ubs Lux Eqty-S/M Cap Japan-B	Ubs	LU	-31,82	14.290
Sgam Fund-Eq Jp Small Cap-A	Société Generale	LU	-34,43	14.296

Partners-LA STAMPA

## INDIETRO GLI ITALIANI CEDONO IL PASSO

# A Piazza Affari vince lo straniero

### I gestori di casa si sono aggiudicati solo l'Azionario piccole e medie

NEW YORK

I gestori italiani, nel 2006, si sono aggiudicati a pieno titolo la sola categoria degli azionari Italia Piccole e Medie Azioni, grazie a Kairos Partners (+28,83% con il suo Small Cap Fund), Optima spa SGR (+24,42% con Small Cap Italia) e Ersel AM (+23,99% con Fondersel PMI) che occupano le pri-

me tre piazze della graduatoria delle performance (sui 12 mesi, al 31/12/2006) ricalcolate da APT in base al rischio. E Capitalgest e DWS completano il successo con il 5° e il 7° posto. Ma è l'unica prestazione di assoluto rilievo dei nostri money manager.

Nell'altra famiglia è invece andata piuttosto bene perché ha prevalso un prodotto di diritto italiano, gli Azionari Internazionali Immobiliari, dietro a Nascent Life Real Estate della Sjp International, primo con +42,37%, si deve andare all'11° posto per trovare Ducato Set Immobiliare (Montepaschi) con +22,12% e al 13° per Euromobiliare Real Estate Equity con +19,39%. Sempre tra gli Azionari Im-

mobiliari, ma specializzati sul mercato europeo, i tre migliori italiani, due di Arca e uno di Azimut, hanno dato risultati in sé brillanti, tra il +35,94% e il +32,16%. Solo metà, però, dei due francesi in vetta, Oddo Immobiliere AC della Oddo AM con +69,85% e Compagnie Immobiliere della Acofi con +65,12%. Nella categoria Azionari Italia a Piazza Affari, gli italiani nel 2006 si sono fatti superare da nove fondi esteri. Primo assoluto, Schroder Int-Italian Equity-Cac, ha dato il +31,08%, 10 punti secchi in più della performance del primo italiano, Axa Life Azionario, decimo; al 12° posto c'è Imi-Italy di Fideuram, con +20,84%, al 13° Bipiemme Italia con +20,82% e al 14° Bpvi Azionario Ita-

lia con +20,72%. Se tra gli azionari la distanza dei risultati nostrani rispetto a quelli «esteri» è sopportabile per il pubblico - si tratta almeno di performance soddisfacenti -, diverso è il discorso per le categorie obbligazionarie.

Nei fondi in bond Europa a lungo termine il primo è Capitop del Credit Agricole con +2,87%, mentre il primo italiano è 96°, Generali bond euro, con un risultato negativo, -0,04%, seguito da Gestiele Etico con -0,05%, da Bpu Pramerica Euro Medio Lungo con -0,08% e da Gan Italia Vita Prudente con -0,12%. Idem per la categoria in bond Europa a lunghissimo termine: primo è un fondo francese con +1,81% (SH Oblig della Rothschi-

ld), mentre il migliore italiano è Gestiele LT Euro di Aletti Gestiele con -1,52%. Tra i fondi in corporate bond, il primo è ancora francese, Aviva, con +5,46%; i nostri 4 più bravi gestori, Bipiemme, Bpu, Ras e Capitalgest sono dal 33° posto in giù con performance tra il +0,03% e il +0,95%.

Non è dunque un caso se da molti mesi a questa parte i risparmiatori italiani voltano le spalle ai fondi obbligazionari e monetari nostrani, la cui raccolta ha segnato un saldo negativo record, quasi 4 miliardi nel solo mese di gennaio.

### Risparmiatori in ritirata dall'obbligazionario made in Italy

#### La raccolta è crollata

Le categorie in cui gli analisti di APT-Eurofond hanno suddiviso i fondi secondo il metodo di riclassificazione sono 126, ma solo in circa la metà, 62, è presente almeno un fondo comune di diritto italiano. Le graduatorie sono relative alla performance APT relativa all'ultimo anno, alla data del 31 dicembre 2006, e riportano anche le performance reali. Nelle tabelle di queste pagine abbiamo inserito, per queste 62 famiglie, un campione di 5 fondi per ognuna per motivi di spazio: troverete sempre il vincitore, estero o italiano che sia, e sempre, comunque, i migliori tra gli italiani. Ovviamente, se i fondi presenti italiani sono uno, due, tre o quattro, ci saranno tutti. Se sono più di 4 (per ogni categoria è indicato il numero di fondi italiani classificati), gli esclusi sono rintracciabili sul sito [www.lastampa.it](http://www.lastampa.it) (sezione Economia alla rubrica Wallstreet.com), dove abbiamo inserito le intere graduatorie. (GLA. MAG.)