

PAC, PREVENZIONE PER TUTTE LE CRISI

Focus

■ Comprare agli attuali prezzi di Borsa o aspettare nel timore di nuove correzioni? Una soluzione per questi momenti di incertezza sono i cosiddetti Piani di accumulo, in sigla Pac.

■ L'acquisto mensile di quote di fondi permette di mediare i prezzi, perché si compra sia nei momenti di rialzo che in quelli di ribasso. Si riduce anche la rischiosità complessiva dell'investimento.

■ Soprattutto, come dimostra la ricerca condotta da INVESTIRE su 188 fondi comuni di investimento azionari di tutte le categorie, con i Pac si registra mediamente un incremento di rendimento.

Un'indagine di Investire dimostra che la soluzione Piani di accumulo, che prevedono l'acquisto periodico di quote di fondi, avrebbe annullato nel tempo gli effetti disastrosi del crollo delle Borse del 2000. Assicurando un guadagno con rischi minori

■ di Fabio Sansone

Nessuno può ragionevolmente ipotizzare se la crisi dei mercati finanziari iniziata a metà luglio abbia già toccato il suo punto più critico o se ci possano essere ulteriori violenti colpi di coda. Così come non è possibile immaginare gli effetti che la crisi del credito, derivante dallo scoppio dei prodotti legati direttamente o indirettamente ai mutui subprime americani (i mutui

erogati ai clienti con minori possibilità economiche e, quindi, a più alto rischio), potrà effettivamente avere sull'economia reale. Resta il fatto che per l'investitore prendere ora una decisione sul cosa fare non è facile: acquistare sugli attuali prezzi di Borsa che sono a sconto del 7% circa dai massimi (con punte oltre il 10% per i titoli del settore finanziario) sperando in una ripresa a medio termine dei mercati? Oppure mettersi sulla difensiva aspettando

Tutti i risultati dei Pac azionari dal 2000 a oggi

NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	INVESTIMENTO RATEALE (PAC)		INV. UNICA SOLUZ. % (PIC)
			CAPITALE	RENDIM. %	
PIONEER AZ. AM. LATINA	PIONEER IM	AEM	59.286	117,16%	94,25%
PIONEER AZ. P.EMERGENTI	PIONEER IM	AEM	53.404	95,62%	62,43%
BNL AZ. EMERGENTI	BNL G. SGR	AEM	49.477	81,24%	35,92%
CAPITALGEST EQ.EM. MARKETS	CAPITALGEST SGR	AEM	49.239	80,36%	64,00%
RAS EMERG.MARKTS EQUITY L	RAS A.M. SGR	AEM	49.132	79,97%	52,48%
SANPAOLO MERCATI EMERGENTI	EURIZON CAPITAL	AEM	48.452	77,48%	28,54%
NEXTRA AZ. P.EMERGENTI	CAAM SGR	AEM	47.790	75,05%	35,05%
GESTIELLE EMERGING MARKET	ALETTI GESTIELLE AM SGR	AEM	47.081	72,46%	30,70%
DUCATO GEO EUROPA PMI	MONTEPASCHI A.M.SGR	AEU	45.757	67,61%	35,08%
NEXTRA AZ. ASIA	CAAM SGR	APA	45.209	65,60%	39,72%
GESTNORD AZ. P.EMERGENTI	SELLA G. SGR	AEM	45.191	65,54%	18,34%
DUCATO GEO P.EMERGENTI	MONTEPASCHI A.M.SGR	AEM	44.289	62,23%	13,66%
BIPITALIA HENDERSON P.EMERG.	BIPITALIA G.	AEM	43.224	58,33%	20,34%
EUROMOBILIARE EM.MARKETS	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AEM	42.436	55,44%	34,74%
DUCATO IMMOBILIARE	MONTEPASCHI A.M.SGR	ASE	41.756	52,95%	111,95%

continua a pagina 35

ulteriori correzioni? O, addirittura, aumentando l'esposizione sul reddito fisso?

Il dilemma fare o non fare rischia di ingessare le scelte dell'investitore facendogli perdere delle opportunità. D'altra parte, è vero che sbagliare il timing (cioè il momento esatto) in entrata sui mercati, magari proprio quando sta per iniziare una lunga fase di ribasso, può portare a perdite ingenti. Una soluzione che mette d'accordo un po' tutti però esiste: consiste nel ricorrere alla formula dei Piani di accumulo (Pac).

UNA SOLUZIONE C'È

Una soluzione che permette di operare in tutte le condizioni di mercato e di prescindere dalle tendenze dei mercati finanziari poiché acquistando tutti i mesi si media il prezzo e si diluisce il rischio dell'investimento complessivo.

È quanto emerge dall'analisi che *Investire* ha elaborato considerando il periodo compreso tra il febbraio 2000 (data di massimo delle Borse mondiali prima dello scoppio della bolla speculativa) e l'agosto 2007. Sono stati esaminati 188 fondi comuni d'investimento azionari di tutte le categorie d'investimento (area euro, Europa, Paesi Emergenti, Pacifico, America, Internazionali, Italia e settoriali); per ognuno è stato calcolato il rendimento di un investimento di 27 mila euro in unica soluzione (Pic) effettuato il 29 febbraio 2000 e concluso il 31 agosto scorso e quello relativo a un investimento a rate (Pac) da 300 euro mensili dal febbraio 2000 all'agosto, per un totale equivalente di 27 mila euro.

Oltre alla riduzione significativa della volatilità dell'investimento, grazie al meccanismo di acquisto sistematico delle quote mensili che permette di mediare il prezzo e la rischiosità complessiva, si registra un netto miglioramento dei rendimenti.

RENDIMENTI POSITIVI

Infatti, il primo e più importante, dato che emerge dal confronto tra i rendimenti tramite Pac (quote periodiche) e quelli tramite Pic (tutto i una volta all'inizio) è che nel caso della formula dei piani rateali in 160

casi sui 188 esaminati, in pratica nell'85,1% dei casi, il rendimento è positivo; mentre per i Pic la percentuale si ferma al 28,2% (soltanto 53 fondi su 188 mostrano una performance positiva con il versamento in unica soluzione)..

In media, investendo 27 mila euro in unica soluzione a fine febbraio 2000, ci si ritroverebbe oggi con 24.151 euro, pari a una perdita del 10,55%. Lo stesso importo complessivo (27 mila euro) spalmato in rate mensili da 300 euro dal febbraio 2000 all'agosto 2007 avrebbe invece permesso di accantonare in media quote per un controvalore di 33.331 euro, con un guadagno del 22,1%: 6.331 euro in più a quanto versato e ben 9.180 euro in più di quanto avesse permesso di fare il Pic.

I MIGLIORI PAC PER OGNI CATEGORIA

Tra gli azionari area euro, il Pac più redditizio sarebbe stato quello con il fondo **Caam azionario Qeuro** (+43,08%) di Caam sgr che si confronta con il +0,44% che lo stesso fondo avrebbe offerto tramite versamento in unica soluzione. Molto interessante pure il pac di **Leonardo euro** (+37,4%) di Leonardo sgr, che raddoppia il rendimento conseguito tramite pic. Ma è il risultato del Pac del fondo **Caam Mida azionario** euro (+30,77%), un altro prodotto di Caam sgr, a dimostrare l'efficacia della formula del Pac: con il Pic, i sottoscrittori starebbero ancora perdendo il 18,72%.

Nella categoria degli azionari Europa, invece, è **Ducato Geo Europa PMI** di Montepaschi am sgr a vantare il miglior risultato tramite la formula dei Pac (+67,61%), riuscendo quasi a doppiare il pur rispettabile +35,08% ottenuto con il versamento in unica soluzione. Secondo posto per **Nextra azioni pmi Europa** di Caam sgr, che realizza un +43,96% con i versamenti periodici a fronte di un -20,59% con il Pic; al terzo posto si insedia **Generali Europa value** di BG sgr che pure ha registrato un ottimo +39,1% con il versamento in unica soluzione: la performance del fondo con il meccanismo del Pac è di poco superiore (+39,83%). Non è

Da sapere

■ Pac

Sigla di Piano di Accumulo di Capitale. È la formula che consente agli investitori di impiegare i risparmi a rate mensili (a partire di solito da 50-100 euro), per un periodo di tempo (da 5 a 30 anni), senza vincolo di completamento del piano di versamenti, con l'obiettivo di costituirsi un capitale nel medio lungo termine.

■ Pic

Sigla di Programma di Investimento di Capitale. È il classico investimento, in unica soluzione, del capitale. L'obiettivo è quello di capitalizzare il risparmio già accantonato operando o una diversificazione del portafoglio o un investimento selettivo.

■ Timing

Termine anglosassone con il quale si indica la capacità (o l'incapacità in caso di esito negativo) di scelta del momento in cui effettuare una determinata operazione finanziaria. Per esempio, investire in un titolo prima di un suo forte rialzo in Borsa significa centrare il timing di acquisto; al contrario, entrare in Borsa alla vigilia di un crollo delle quotazioni è sintomo di un timing errato.

“ Il dilemma fare o non fare rischia di ingessare le scelte degli investitori facendogli perdere delle opportunità. Una soluzione che mette d'accordo un po' tutti però esiste: ricorrere ai Piani di accumulo (Pac) ”

NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	INVESTIMENTO RATEALE (PAC)		RENDIMENTO PIC %
			CAPITALE	RENDIM. %	
FONDERSEL PMI	ERSEL A.M. SGR	AIT	41.587	52,33%	50,90%
GESTIELLE PACIFICO	ALETTI GESTIELLE AM SGR	APA	40.829	49,56%	32,24%
PIONEER AZIONARIO PACIFICO	PIONEER IM	APA	40.665	48,96%	-0,29%
DUCATO GEO ASIA	MONTEPASCHI A.M.SGR	APA	40.594	48,70%	34,70%
BIPITALIA HENDERSON ORIENTE	BIPITALIA G.	APA	40.550	48,53%	16,11%
RAS ENERGY L	RAS A.M. SGR	AEN	40.462	48,21%	54,63%
EUROMOBILIARE TIGER FAR EAST	EUROMOBILIARE A.M. SGR	APA	39.793	45,76%	22,55%
FONDERSEL ORIENTE	ERSEL A.M. SGR	APA	39.443	44,48%	-10,77%
NEXTRA AZ. PMI EUROPA	CAAM SGR	AEU	39.300	43,96%	-20,59%
PIONEER AZIONARIO CRESCITA	PIONEER IM	AIT	39.069	43,11%	12,52%
CAAM AZ. QEURO	CAAM SGR	AAE	39.061	43,08%	0,44%
IMI ITALY	FIDEURAM INV. SGR	AIT	39.001	42,86%	13,98%
LEONARDO SMALL CAPS	LEONARDO SGR	AIT	38.645	41,56%	19,65%
BIPIEMME ITALIA	BIPIEMME G. SGR	AIT	38.435	40,79%	13,23%
NEXTRA AZ. EN. E MAT. PRIME	CAAM SGR	AEN	38.347	40,46%	43,71%
GENERALI EUROPA VALUE	BG SGR	AEU	38.174	39,83%	39,10%
NEXTRA AZ. ITALIA DINAMICO	CAAM SGR	AIT	37.629	37,84%	20,05%
LEONARDO EURO	LEONARDO SGR	AAE	37.511	37,40%	15,72%
MEDIOLANUM RISP.ITALIA CRESC.	MEDIOLANUM GF SGR	AIT	37.486	37,31%	20,81%
BIM AZ. ITALIA	BIM INTERMOBILARE SGR	AIT	37.439	37,14%	19,81%
LEONARDO AZIONARIO ITALIA	LEONARDO SGR	AIT	37.234	36,39%	18,27%
DUCATO GEO ITALIA	MONTEPASCHI A.M.SGR	AIT	37.230	36,37%	-5,71%
CREDIT SUISSE AZ. ITALIA	CREDIT SUISSE AM SGR	AIT	37.073	35,80%	3,30%
FONDERSEL ITALIA	ERSEL A.M. SGR	AIT	37.017	35,59%	14,03%
GENERALI CAPITAL	BG SGR	AIT	36.935	35,29%	-8,08%
SAI ITALIA	SAI A.M. SGR	AIT	36.878	35,09%	14,36%
SANPAOLO ITALIAN EQUITY RISK	EURIZON CAPITAL	AIT	36.799	34,79%	3,61%
PIONEER AZIONARIO ITALIA	PIONEER IM	AIT	36.787	34,75%	5,06%
DUCATO GEO EUROPA	MONTEPASCHI A.M.SGR	AEU	36.634	34,19%	-7,21%
RAS CAPITAL L	RAS A.M. SGR	AIT	36.522	33,78%	10,00%
ZENIT AZIONARIO	ZENIT SGR	AIT	36.509	33,73%	-7,16%
CAPITALGEST SMALL CAP	CAPITALGEST SGR	AAS	36.207	32,63%	3,88%
ARCA AZ. ITALIA	ARCA SGR	AIT	36.136	32,37%	3,23%
OPTIMA AZ. ITALIA	OPTIMA SGR	AIT	36.074	32,14%	-0,39%
NEXTRA AZ. ITALIA	CAAM SGR	AIT	36.007	31,89%	11,77%
GESTNORD AZ. ITALIA	SELLA G. SGR	AIT	35.900	31,50%	-2,27%
ABN AMRO MASTER AZ. ITALIA	ANTONVENETA ABN AMRO	AIT	35.842	31,29%	-7,34%
SYMPHONIA AZ. ITALIA	SYMPHONIA SGR	AIT	35.833	31,26%	-0,04%
APULIA AZ. ITALIA	SELLA G. SGR	AIT	35.702	30,78%	-2,37%
CA-AM MIDA AZ. EURO	CAAM SGR	AAE	35.701	30,77%	-18,72%
BIPITALIA MEDITERRANEO	BIPITALIA G.	AAE	35.650	30,58%	10,41%
IMI EUROPA	FIDEURAM INV. SGR	AEU	35.612	30,45%	3,06%
ALTO AZIONARIO	FONDI ALLEANZA SGR	AAE	35.550	30,22%	27,40%
AUREO AZ. ITALIA	AUREO G. SGR	AIT	35.451	29,86%	-2,08%
CA-AM MIDA AZ. ITALIA	CAAM SGR	AIT	35.439	29,81%	-11,08%
CAPITALIA AZIONARIO ITALIA	CAPITALIA AM SGR	AIT	35.331	29,42%	-1,60%
FONDERSEL EUROPA	ERSEL A.M. SGR	AEU	35.328	29,41%	-11,79%
BNL AZ. ITALIA	BNL G. SGR	AIT	35.302	29,31%	-0,23%
SYSTEMA AZ. ITALIA	SYSTEMA AM SGR	AIT	35.281	29,23%	-12,58%
CONSULTINVEST AZIONE	CONSULTINVEST FONDI	AEU	35.144	28,73%	-13,29%

“ Oltre alla riduzione significativa della volatilità grazie al meccanismo di acquisto sistematico delle quote mensili, che permette di mediare il prezzo, con i Pac si registra un notevole incremento dei rendimenti

”

NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	INVESTIMENTO RATEALE (PAC)		INV. UNICA SOLUZ. % (PIC)
			CAPITALE	RENDIM. %	
SANPAOLO AZ. ITALIA	EURIZON CAPITAL	AIT	35.109	28,61%	-0,76%
CAPITALGEST ITALIA	CAPITALGEST SGR	AIT	35.082	28,51%	-2,86%
EUROMOBILIARE AZ. ITALIANE	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AIT	34.910	27,88%	2,11%
NEXTRA AZ. PACIFICO DINAMICO	CAAM SGR	APA	34.676	27,02%	-10,39%
BIPITALIA HENDERSON EUROPA	BIPITALIA G.	AEU	34.530	26,48%	-11,02%
RAS EUROPE L	RAS A.M. SGR	AEU	34.517	26,44%	-12,99%
PIONEER AZ. VAL. EUROPA A DISTR.	PIONEER IM	AEU	34.501	26,38%	-13,33%
NEXTRA AZ. TELECOMUNICAZ.	CAAM SGR	ATE	34.456	26,21%	-18,50%
SANPAOLO EURO	EURIZON CAPITAL	AAE	34.431	26,12%	-30,82%
ANIMA FONDO TRADING	ANIMA SGR	AIN	34.417	26,07%	11,88%
BIPITALIA AZ. ITALIA	BIPITALIA G.	AIT	34.412	26,05%	-4,16%
AUREO AZ. EURO	AUREO G. SGR	AAE	34.178	25,19%	-17,57%
GESTIELLE ITALIA	ALETTI GESTIELLE AM SGR	AIT	34.142	25,06%	-15,48%
ASTESE EUROAZ.	BIPITALIA G.	AEU	33.994	24,52%	-5,29%
PIONEER AZIONARIO EUROPA	PIONEER IM	AEU	33.925	24,27%	-11,12%
CAPITALGEST EUROPA	CAPITALGEST SGR	AEU	33.895	24,16%	-9,26%
BNL AZ. EUROPA CRESCITA	BNL G. SGR	AEU	33.861	24,03%	-18,89%
BIPITALIA EURO	BIPITALIA G.	AAE	33.750	23,63%	-28,90%
BIPIEMME EUROPA	BIPIEMME G. SGR	AEU	33.693	23,42%	-12,97%
ARCA AZ. EUROPA	ARCA SGR	AEU	33.615	23,13%	-15,78%
GESTNORD AZ. EUROPA	SELLA G. SGR	AEU	33.463	22,58%	-18,41%
SANPAOLO EUROPE	EURIZON CAPITAL	AEU	33.259	21,83%	-37,14%
MEDIOLANUM EUROPA 2000	MEDIOLANUM GF SGR	AEU	33.151	21,43%	-19,93%
SAI EUROPA	SAI A.M. SGR	AEU	33.135	21,37%	-22,88%
SYSTEMA AZ. EURO	SYSTEMA AM SGR	AAE	33.016	20,94%	-31,72%
BIM AZ. GLOBALE	BIM INTERNAZIONALE SGR	AIN	32.987	20,83%	-34,16%
GESTIELLE EUROPA	ALETTI GESTIELLE AM SGR	AEU	32.914	20,57%	-27,80%
CAPITALIA AZIONARIO EUROPA	CAPITALIA AM SGR	AEU	32.856	20,35%	-23,69%
NEXTRA AZ. EUROPA DINAMICO	CAAM SGR	AEU	32.788	20,10%	-18,87%
NEXTRA AZ. EUROPA	CAAM SGR	AEU	32.695	19,76%	-21,11%
SOFDSIM BLUE CHIPS	CAAM SGR	AIN	32.598	19,41%	-14,37%
GESTNORD AZ. PACIFICO	SELLA G. SGR	APA	32.515	19,10%	-24,51%
EUROMOBILIARE EUROPA EQ.	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AEU	32.434	18,81%	-19,70%
NEXTRA AZ. PMI INTERNAZIONALI	CAAM SGR	AIN	32.424	18,77%	-27,79%
GRIFOGLOBAL	CAPITALGEST SGR	AIT	32.377	18,60%	0,00%
IMI EAST	FIDEURAM INV. SGR	APA	32.304	18,33%	-15,18%
SANPAOLO PACIFIC	EURIZON CAPITAL	APA	32.280	18,24%	-33,44%
BIPIEMME PACIFICO	BIPIEMME G. SGR	APA	32.252	18,14%	-25,11%
MEDIOLANUM A. VESPUCCI	MEDIOLANUM GF SGR	AEU	32.175	17,86%	-29,96%
RAS ADVANCED SERVICES L	RAS A.M. SGR	ASE	31.969	17,10%	-44,40%
MAGNA GRAECIA AZIONARIO	UBI PRAMERICA SGR	AIN	31.581	15,68%	-18,78%
GRIFOGLOBAL INTERNATIONAL	CAPITALGEST SGR	AIN	31.459	15,24%	-6,08%
RAS FAR EAST L	RAS A.M. SGR	APA	31.442	15,17%	-26,06%
NEXTRA AZ. PMI NORD AMERICA	CAAM SGR	AAM	31.431	15,13%	7,05%
SANPAOLO SOLUZIONE 7	EURIZON CAPITAL	AIN	31.389	14,98%	-32,44%
ALBOINO RE	GESTI-RE	AIT	31.355	14,85%	-35,20%
CAPITALIA AZIONARIO PACIFICO	CAPITALIA AM SGR	APA	31.342	14,81%	-31,72%
FIDEURAM AZIONE	FIDEURAM INV. SGR	AIN	31.278	14,57%	-13,68%
GESTNORD AZ. BANCHE	SELLA G. SGR	AFI	31.134	14,04%	16,76%
AUREO AZ. GLOBALI	AUREO G. SGR	AIN	30.905	13,21%	-21,15%
ALTO PACIFICO AZIONARIO	FONDI ALLEANZA SGR	APA	30.842	12,98%	-20,13%
ARCA AZ. FAR EAST	ARCA SGR	APA	30.833	12,94%	-23,64%

così per **Ducato Geo Europa**, che con il Pic avrebbe perso il 7,21% mentre con il Pac avrebbe fatto guadagnare il 34,19%.

Anche nel caso del fondo **Fonder-
sel Pmi** di Ersel sgr si ripete quanto già visto in precedenza con Generali Europa value: ad un ottimo risultato con il versamento in unica soluzione (+50,9%), risponde un'eccellente performance con il Pac (+52,33%). Molte più ampie, invece, le differenze emerse tra gli altri fondi azionari Italia. **Pioneer azionario crescita** di Pioneer im vanta un +43,11% con il Pac contro il +12,52% con il Pic; **Imi Italy**, che ha messo a segno un +13,98% con il versamento in unica soluzione, riesce a triplicare il risultato con il Pac (+42,86%) mentre **Leonardo small caps** lo raddoppia (+41,56% con i piani di accumulo contro il +19,65% del Pic).

Tra gli azionari America, si mette in luce **Nextra azioni Pmi Nord America** capace di un +15,13% con la formula dei piani rateali rispetto al +7,05% del versamento in unica soluzione. Ma è nel caso di **Pioneer azionario America** e **Imi west** che si notano le maggiori differenze di rendimento tra Pic e Pac; entrambi i fondi, infatti, con i piani di accumulo sono ampiamente in territorio positivo (rispettivamente +6,94% e +4,69%), mentre con il pic si ritroverebbero in profondo rosso (il primo a -22,86% e il secondo a -20,95%).

CHE DIFFERENZA CON L'HI-TECH!

In tutti i casi, la capacità intrinseca di recupero dei piani di accumulo trova il suo esempio più concreto nella categoria dei fondi azionari specializzati sulla tecnologia. Que-

sti prodotti, più di altri, avevano subito infatti le pesantissime perdite derivanti dal crollo delle quotazioni della new economy.

Chi li avesse sottoscritti a fine febbraio 2000 e avesse avuto il coraggio di mantenerli in portafoglio fino ad ora, contabilizzerebbe una perdita del 65% circa.

Ma se l'investimento fosse stato fatto a rate mensili, oggi, le cose sarebbero molto diverse. Infatti nel caso di **Sanpaolo high tech**, che con il Pic accusa un ritardo di prezzo del 70,53%, con il Pac la perdita è ridotta al 2,5%.

Stesso discorso per **Capitalgest high tech** e **Ras high tech**: entrambi con ingenti perdite con il pic (rispettivamente, pari al -63,53% e al -65,23%), con i piani di accumulo accuserebbero minusvalenze inferiori ai cinque punti percentuali. ■

NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	INVESTIMENTO RATEALE (PAC)		INV. UNICA
			CAPITALE	RENDIM. %	SOLUZ. % (PIC)
SANPAOLO FINANCE	EURIZON CAPITAL	AFI	30.739	12,60%	18,16%
RAS FINANCIAL SERVICES L	RAS A.M. SGR	AFI	30.733	12,58%	15,53%
DUCATO GEO GLOBALE	MONTEPASCHI A.M.SGR	AIN	30.695	12,43%	-30,87%
RAS RESEARCH L	RAS A.M. SGR	AIN	30.603	12,10%	-24,36%
MEDIOLANUM ORIENTE 2000	MEDIOLANUM GF SGR	APA	30.406	11,38%	-19,58%
MEDIOLANUM FERD.MAGELLANO	MEDIOLANUM GF SGR	APA	30.344	11,15%	-26,13%
NEXTRA AZ. FINANZA	CAAM SGR	AFI	30.215	10,68%	4,69%
CREDIT SUISSE AZ. INT.LE	CREDIT SUISSE AM SGR	AIN	30.029	10,00%	-24,13%
BIPIEMME GLOBALE	BIPIEMME G. SGR	AIN	29.901	9,53%	-19,35%
CARIGE AZ. INTERNAZIONALE	CARIGE AM SGR	AIN	29.869	9,41%	-26,12%
GESTNORD AZ. AMB. E SALUTE	SELLA G. SGR	ASE	29.817	9,22%	-4,42%
BIPITALIA HENDERSON GLOBALE	BIPITALIA G.	AIN	29.631	8,54%	-21,73%
RAS CONSUMER GOODS L	RAS A.M. SGR	ABC	29.545	8,22%	-0,36%
CAPITALGEST ASIA	CAPITALGEST SGR	APA	29.436	7,82%	-8,50%
NEXTRA AZ. BENI DI CONSUMO	CAAM SGR	ABC	29.412	7,73%	-31,38%
GESTIELLE WORLD COMM.	ALETTI GESTIELLE AM SGR	ATE	29.337	7,46%	-59,41%
PIONEER AZIONARIO AMERICA	PIONEER IM	AAM	29.195	6,94%	-22,86%
NEXTRA AZ. INTERNAZIONALI	CAAM SGR	AIN	29.070	6,48%	-27,17%
CAAM AZ. SR	CAAM SGR	AIN	29.011	6,27%	-26,86%
SANPAOLO AZ. INTERNAZIONALI	EURIZON CAPITAL	AIN	28.924	5,95%	-37,04%
ALTO INTERN. AZIONARIO	FONDI ALLEANZA SGR	AIN	28.878	5,78%	-24,04%
ARCA 27	ARCA SGR	AIN	28.875	5,77%	-27,97%
OPTIMA AZ. INTERNAZIONALE	OPTIMA SGR	AIN	28.854	5,69%	-30,86%
MEDIOLANUM TOP 100	MEDIOLANUM GF SGR	AIN	28.850	5,68%	-27,08%
MEDIOLANUM BORSE INT.LI	MEDIOLANUM GF SGR	AIN	28.704	5,14%	-30,26%

“ Tra gli azionari America è nel caso di Pioneer e Imi West che si notano le maggiori differenze tra Pic e Pac ”

“ La capacità intrinseca di recupero dei Piani di accumulo trova il suo esempio più concreto nella categoria dei fondi azionari specializzati nella tecnologia. Questi prodotti avevano subito infatti più di altri le pesantissime perdite derivate dal crollo della new economy ”

NOME DEL FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	INVESTIMENTO RATEALE (PAC)		INV. UNICA SOLUZ. % (PIC)
			CAPITALE	RENDIM. %	
SANPAOLO GLOBAL EQUITY RISK	EURIZON CAPITAL	AIN	28.608	4,79%	-37,08%
SYSTEMA AZ. VALORE ATTIVO	SYSTEMA AM SGR	AAS	28.605	4,78%	-26,94%
IMI WEST	FIDEURAM INV. SGR	AAM	28.579	4,69%	-20,95%
DUCATO GEO GIAPPONE	MONTEPASCHI A.M.SGR	APA	28.522	4,48%	-44,24%
ABN AMRO MASTER AZ. INT.LE	ANTONVENETA ABN AMRO	AIN	28.321	3,74%	-39,16%
SANPAOLO AZ. INT.LE ETICO	EURIZON CAPITAL	AAS	28.295	3,65%	-48,56%
BIPITALIA HENDERSON GIAPPONE	BIPITALIA G.	APA	28.203	3,31%	-30,52%
SYMPHONIA AZ. INTERNAZIONALE	SYMPHONIA SGR	AIN	28.179	3,22%	-28,70%
BIPITALIA HENDERSON AMERICA	BIPITALIA G.	AAM	27.990	2,53%	-30,14%
GESTIELLE GIAPPONE	ALETTI GESTIELLE AM SGR	APA	27.915	2,25%	-40,57%
CAPITALGEST GIAPPONE	CAPITALGEST SGR	APS	27.814	1,88%	-53,51%
GENERALI GLOBAL	BG SGR	AIN	27.766	1,71%	-41,79%
SAI GLOBALE	SAI A.M. SGR	AIN	27.599	1,10%	-32,64%
PIONEER AZ. GIAPPONE	PIONEER IM	APA	27.492	0,70%	-48,32%
OPTIMA AZ. AMERICA	OPTIMA SGR	AAM	27.443	0,52%	-22,79%
BIPIEMME AMERICHE	BIPIEMME G. SGR	AAM	27.423	0,45%	-21,19%
SAI AMERICA	SAI A.M. SGR	AAM	27.417	0,43%	-21,73%
GESTIELLE INTERNAZIONALE	ALETTI GESTIELLE AM SGR	AIN	27.351	0,19%	-36,98%
GENERALI PACIFICO	BG SGR	APA	27.210	-0,33%	-42,35%
GENERALI AMERICA VALUE	BG SGR	AAM	27.207	-0,34%	-10,70%
SANPAOLO AMERICA	EURIZON CAPITAL	AAM	26.993	-1,13%	-35,04%
ARCA AZ. AMERICA	ARCA SGR	AAM	26.818	-1,77%	-29,94%
SANPAOLO HIGH TECH	EURIZON CAPITAL	AIF	26.616	-2,50%	-70,53%
CAPITALGEST AMERICA	CAPITALGEST SGR	AAM	26.536	-2,80%	-29,87%
RAS AMERICA L	RAS A.M. SGR	AAM	26.511	-2,89%	-33,14%
NEXTRA AZ. GIAPPONE	CAAM SGR	APA	26.484	-2,99%	-36,53%
GESTIELLE AMERICA	ALETTI GESTIELLE AM SGR	AAM	26.398	-3,30%	-24,32%
CAPITALGEST HIGH TECH	CAPITALGEST SGR	AIF	26.383	-3,36%	-63,53%
RAS HIGH TECH L	RAS A.M. SGR	AIF	26.096	-4,41%	-65,23%
BNL AZ. AMERICA	BNL G. SGR	AAM	26.039	-4,62%	-36,49%
NEXTRA AZ.N.AMERICA DINAMICO	CAAM SGR	AAM	26.022	-4,68%	-34,33%
SANPAOLO SALUTE E AMBIENTE	EURIZON CAPITAL	ASA	25.977	-4,85%	-6,48%
ALTO AMERICA AZIONARIO	FONDI ALLEANZA SGR	AAM	25.973	-4,86%	-31,94%
MEDIOLANUM AMERICA 2000	MEDIOLANUM GF SGR	AAM	25.840	-5,35%	-33,17%
DUCATO GEO AMERICA	MONTEPASCHI A.M.SGR	AAM	25.796	-5,51%	-34,90%
EUROMOBILIARE AMERICA EQ.	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AAM	25.766	-5,62%	-29,32%
GESTNORD AZ. AMERICA	SELLA G. SGR	AAM	25.740	-5,71%	-39,54%
NEXTRA AZ.TECNOL. AVANZATE	CAAM SGR	AIF	25.733	-5,74%	-67,64%
NEXTRA AZ. PHARMA-BIOTECH	CAAM SGR	ASA	25.650	-6,04%	5,58%
NEXTRA AZ. NORD AMERICA	CAAM SGR	AAM	25.633	-6,11%	-31,51%
EUROMOBILIARE HI-TECH EQ.	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AIF	25.629	-6,12%	-65,02%
FONDERSEL AMERICA	ERSEL A.M. SGR	AAM	25.417	-6,90%	-33,12%
MEDIOLANUM CRIST.COLOMBO	MEDIOLANUM GF SGR	AAM	25.380	-7,03%	-35,22%
EUROMOBILIARE GREEN EQUITY	EUROMOBILIARE A.M. SGR	ASA	25.351	-7,14%	-20,77%
RAS INDIVIDUAL CARE L	RAS A.M. SGR	ASA	24.485	-10,31%	-16,74%
SYSTEMA AZ. GLOBALE	SYSTEMA AM SGR	AIN	24.463	-10,39%	-64,58%
MEDIE FONDI AZIONARI			33.331	22,09%	-10,55%

Nella tabella da pagina 33 a pagina 38, i risultati dei Piani di accumulo (Pac) e dei versamenti in unica soluzione (Pic) di 188 fondi azionari dal febbraio 2000 all'agosto 2007.