

Focus

■ Gli investitori sembrano preferire i titoli di Stato, sebbene il loro rendimento sia schiacciato sui minimi storici, piuttosto che investire in Borsa nonostante i possibili guadagni che restano incerti soprattutto per quanto riguarda i tempi in cui potrebbero essere realizzati.

■ Inoltre gioca a sfavore dell'investimento in azioni il formidabile rally delle Borse: basti pensare che dai minimi registrati nel marzo scorso, i principali indici azionari hanno messo a segno recuperi tra il 50% e l'80%.

■ Il piano di accumulo di capitale (Pac) può essere la formula di investimento che permette di coniugare prudenza e opportunismo: l'obiettivo non è di massimizzare il rendimento potenziale di un investimento, ma di ridurre il rischio legato al timing, cioè al momento in cui si effettua l'investimento.

■ In via più generale il Pac può essere utile perché permette di investire anche a chi non dispone di un capitale. Tale strumento è stato proprio creato per permettere a chi non disponga di un capitale di crearsene uno in futuro tramite piccoli investimenti costanti nel tempo.

■ Investire ha calcolato quanto hanno reso i migliori Pac alimentati tramite fondi esteri autorizzati in Italia sulla distanza dei 5, 8, 10 e 15 anni. Nelle pagine che seguono i nomi dei gestori che hanno reso di più.

IN BORSA O NO? CON I PAC NON SI SBAGLIA

Indecisi sul momento giusto per entrare? Investire con versamenti periodici tramite i Piani di accumulo non garantisce un guadagno ma assicura il miglior risultato con il rischio ridotto al minimo

Gli investitori continuano a preferire i titoli di Stato (compresi i Bot che rendono ormai, al netto del fisco e dei costi bancari, circa lo zero) alle azioni. E, in questo scenario, che in gergo tecnico viene definito avversione al rischio, gioca senza dubbio a sfavore il formidabile rally delle Borse mondiali (con gli indici in rialzo tra il 50% e l'80% dai minimi registrati lo scorso marzo), che suscita più di un dubbio sulle possibilità di ulteriore crescita dei listini, almeno nel breve e medio termine. Ecco perché può essere interessante riscoprire la formula di investimento che consente di coniugare le due anime: quella della prudenza e quella dell'opportunismo. Si tratta del piano di accumulo di capitale (il cosiddetto Pac) che prevede un investimento costante mensile e che, proprio in virtù di questa sua peculiarità, consente di acquistare in tutte le condizioni di mercato (sia quando gli indici salgono che quando le Borse scendono), mediando i prezzi di acquisto e quindi il rischio complessivo dell'investimento.

Il Pac è uno strumento che consente l'acquisto di quote di un fondo comune tramite versamenti periodici di norma mensili o trimestrali. Una volta avviato, si possono versare anche somme più elevate rispetto al versamento unitario stabilito, a patto che esse risultino essere multipli interi di quest'ultimo. Il funzionamento è molto semplice perché avviene con un prelevamento automatico sul proprio conto corrente della cifra concordata; naturalmente ad ogni versamento sul fondo comune viene applicata una commissione oltre al costo dell'addebito rid (che varia da banca a banca).

«La durata e la frequenza di versamento del Pac viene stabilita all'inizio ed è facilmente modificabile o interrompibile. Lo strumento permette a chi non disponga di un capitale di crearsene uno in futuro tramite piccoli investimenti costanti nel tempo», sottolinea il Team di Free&Partners, società di consulenza finanziaria indipendente con sede a Milano.

L'obiettivo del Pac non è di massimizzare il rendimento potenziale di un investimento, ma di ridurre il rischio legato al momento in cui si effettua l'investimento. E' molto radicata la convinzione che investendo con il Pac si diminuiscono i rischi dell'investimento in azioni; in realtà il rischio rimane sempre, ma viene in parte ridotto dal fatto che nel lungo periodo si avrà un prezzo di carico medio.

«Si deve anche considerare che a mano a mano che si accumulano i versamenti, si sta aumentando il rischio del proprio portafoglio. Il

Quanto hanno reso i Piani di accumulo

I MIGLIORI PAC CON SICAV A 15 ANNI (1994 - 2009)

NOME DEL COMPARTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CAPITALE ACCUMULATO	GUADAGNO	REND. TOTALE	REND. ANNUO	DISTANZA DAL MAX
JPM LATIN AMERICA EQUITY FUND	JP MORGAN AM	91.707	55.707	154,74%	9,82%	-28,5%
CS EQUITY LATIN AMERICA AAM	CREDIT SUISSE ASSET MANAG.	91.271	55.271	153,53%	9,78%	-28,6%
JF CHINA FUND A (DIS)	JP MORGAN AM	81.782	45.782	127,17%	8,77%	-43,1%
INVESCO GREATER CHINA EQUITY A	INVESCO FUND	80.528	44.528	123,69%	8,63%	-36,6%
JPM EASTERN EUROPEAN EQUITY FUND	JP MORGAN AM	77.967	41.967	116,58%	8,33%	-48,2%
DWS INV. LATEINAMERIKA	DWS INVESTMENT S.A.	69.431	33.431	92,86%	7,22%	-31,7%
VONTOBEL EMERGING MARKETS EQUITY A2	VONTOBEL FUND	69.268	33.268	92,41%	7,20%	-29,8%
T. CHINA FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	67.587	31.587	87,74%	6,96%	-31,0%
JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUND	JP MORGAN AM	65.665	29.665	82,40%	6,68%	-30,9%
T. ASIAN GROWTH FUND A (\$)	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	61.089	25.089	69,69%	5,97%	-39,0%
JB MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP	JULIUS BAER	60.118	24.118	67,00%	5,81%	-28,9%
SCHRODER EM. MKTS A	SCHRODERS	57.749	21.749	60,41%	5,40%	-29,2%
JB MS - GERMAN VALUE STOCK FUND	JULIUS BAER	56.031	20.031	55,64%	5,09%	-30,3%
SCHRODER US SMALLER COMPANIES	SCHRODERS	56.002	20.002	55,56%	5,09%	-23,7%
CS BOND AAM AUSTRALIAN B	CREDIT SUISSE ASSET MANAG.	55.708	19.708	54,74%	5,03%	0,0%
JF ASIA PACIF EX JAPAN EQUITY FUND	JP MORGAN AM	52.559	16.559	46,00%	4,43%	-31,8%
T. EMERGING MARKETS FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	51.818	15.818	43,94%	4,28%	-33,2%
JPM EUROPE SMALL CAP FUND A (DIS)	JP MORGAN AM	51.487	15.487	43,02%	4,21%	-50,3%
SGAM BONDS EURO	SOCIETE GENERALE AM	49.902	13.902	38,62%	3,87%	0,0%
PARVEST EUROPEAN BOND C	BNP PARIBAS A.M.	49.879	13.879	38,55%	3,87%	0,0%

I MIGLIORI PAC CON SICAV A 10 ANNI (1999 - 2009)

NOME DEL COMPARTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CAPITALE ACCUMULATO	GUADAGNO	REND. TOTALE	REND. ANNUO	DISTANZA DAL MAX
BGF LATIN AMERICAN A	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	60.278	36.278	151,16%	14,86%	-21,6%
T. LATIN AMERICAN FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	59.190	35.190	146,63%	14,60%	-20,0%
CS EQUITY LATIN AMERICA AAM	CREDIT SUISSE ASSET MANAG. (CS EQUITY)	54.162	30.162	125,68%	13,32%	-28,6%
WILLEREQUITY LATIN AMERICA	WILLERFUNDS MANAG.COMPANY	53.314	29.314	122,14%	13,09%	-19,3%
SCHRODER LATIN AMERICA A	SCHRODERS	53.260	29.260	121,92%	13,08%	-27,5%
MORGAN STANLEY LATIN AMERICAN A	MORGAN STANLEY SICAV	52.063	28.063	116,93%	12,75%	-27,6%
JPM EM. EUROPE, MID EAST & AFRICA EQ.	JP MORGAN FUNDS	51.286	27.286	113,69%	12,53%	-40,8%
JPM LATIN AMERICA EQUITY FUND	JP MORGAN FUNDS	50.793	26.793	111,64%	12,39%	-28,5%
DWS INV. INDIA	DWS INVESTMENT S.A.	50.463	26.463	110,26%	12,29%	-34,1%
EURIZON EF EQUITY LATIN AMERICA R	EURIZON CAPITAL SA	49.789	25.789	107,46%	12,09%	-22,3%
JF INDIA FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	49.727	25.727	107,19%	12,07%	-36,5%
PF LUX INDIAN EQUITIES P	PICTET FUND (LUX)	47.780	23.780	99,08%	11,48%	-35,8%
JF CHINA FUND A (DIS)	JP MORGAN AM	44.552	20.552	85,63%	10,44%	-43,1%
SGAM EQUITIES GOLD MINES	SOCIETE GENERALE AM	44.262	20.262	84,43%	10,34%	-17,5%
RAIFFEISEN AZIONARIO EUROPA DELL'EST	RAIFFEISEN CAPITAL MANAG.	42.417	18.417	76,74%	9,69%	-44,1%
DWS INV. LATEINAMERIKA	DWS INVESTMENT S.A.	42.134	18.134	75,56%	9,59%	-31,7%
INVESCO GREATER CHINA EQUITY A	INVESCO FUND	41.240	17.240	71,83%	9,26%	-36,6%
T. CHINA FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	40.984	16.984	70,77%	9,17%	-31,0%
WILLEREQUITY RUSSIA & EASTERN EUROPE	WILLERFUNDS MANAG.COMPANY	40.247	16.247	67,70%	8,89%	-42,2%
SGAM EQUITIES CHINA	SOCIETE GENERALE AM	40.130	16.130	67,21%	8,84%	-47,6%
T. EASTERN EUROPEAN FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	39.554	15.554	64,81%	8,62%	-41,2%
DWS INV. OSTEUROPA	DWS INVESTMENT S.A.	39.535	15.535	64,73%	8,61%	-46,9%
T. ASIAN GROWTH FUND A (\$)	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	38.787	14.787	61,61%	8,31%	-39,0%
JPM EASTERN EUROPEAN EQUITY FUND	JP MORGAN AM	38.695	14.695	61,23%	8,27%	-48,2%
VONTOBEL EMERGING MARKETS EQUITY A2	VONTOBEL FUND	38.198	14.198	59,16%	8,07%	-29,8%
PIONEER EM. EUROPE & MEDITERRANEAN EQ.	PIONEER AM SA	38.107	14.107	58,78%	8,03%	-39,3%
JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUND	JP MORGAN AM	37.684	13.684	57,01%	7,86%	-30,9%
NOVARA AQUILONE EQUITY EUROPA CENTRALE	NOVARA AQUILONE SICAV	37.108	13.108	54,62%	7,62%	-43,4%

continua a pagina 077

Da sapere

■ **Pac**

Acronimo di Piano di Accumulo di Capitale: la formula che consente di effettuare investimenti rateali scegliendo la frequenza (mensile, trimestrale, semestrale), l'importo della rata (da 50 euro in su) e il fondo. Si differenzia dal Pic (Piano di Investimento del Capitale) che, al contrario, consiste nell'investire in una unica volta tutto il capitale nel fondo scelto.

■ **Nessuna penalità**

L'adesione ad un piano di accumulo non comporta per il sottoscrittore alcun vincolo a concluderlo. L'investitore può infatti sospendere, per poi riprendere i versamenti in una fase successiva oppure per sempre, senza che sia costretto a pagare sanzioni o a subire penalizzazioni.

■ **Costi**

In alcuni casi, il Pac prevede il versamento di 12 o 18 rate iniziali sulle quali si pagano commissioni maggiorate rispetto a quelle medie previste dal piano complessivo. E' bene informarsi prima dell'adesione di questa maggiorazione oppure scegliere fondi senza commissioni di entrata.

pericolo maggiore che si ha con un Pac è quello di avere gli ultimi anni di mercati molto negativi. Se ciò dovesse accadere, il rendimento del programma potrebbe essere sensibilmente compromesso. Sarebbe bene, quindi, valutare con attenzione il momento in cui si inizia un piano di accumulo e soprattutto l'ambito di investimento. Sicuramente più un Pac risulta lungo nel tempo (10-20 anni) più vi sono probabilità di avere un buon risultato», osserva il Team di Free&Partners.

■ **PAC 15 ANNI**

Iniziamo dall'osservare i rendimenti realizzabili con un piano di accumulo di durata 15 anni. Per la precisione un Pac con rata mensile da 200 euro iniziato nel settembre 1994 per concludersi 15 anni dopo, nel settembre 2009, per un totale di 180 versamenti e 36 mila euro complessivi. Con il fondo JPM Latin America equity Fund di JPMorgan il capitale accumulato nei 15 anni è stato pari a 91.707 euro con un guadagno di 55.707 euro su quanto versato (pari al 154,74% di rendimento totale) e un rendimento medio annuo del 9,82%.

Subito dietro il fondo CS Equity Latin America AAM (91.271 euro di capitale finale con un rendimento medio annuo del pac del 9,78%), e il comparto JF China Fund (81.782 euro e 8,77% di rendimento medio annuo). In quarta posizione figura Invesco Greater China Equity (con 80.528 euro e 8,63% di rendimento medio anno) mentre al quinto posto c'è JPM Eastern European equity Fund (77.967 euro e 8,33% di performance annuale media).

Da notare che in tutti i casi analizzati, il valore della quota a fine settembre 2009 dista in modo significativo dal massimo assoluto registrato nei 15 anni esaminati: si va infatti dal -28,5% del JPM Latin America equity Fund fino al -48,2% del comparto JPM Eastern European equity fund. Una ulteriore conferma che la formula del piano di accumulo consente di realizzare cospicui guadagni senza che il valore della quota debba segnare necessariamente dei massimi assoluti.

■ **PAC 10 ANNI**

Il secondo orizzonte temporale di investimento a rate calcolato è quello classico della distanza dei 10 anni. Si tratta di un piano di accumulo con rata mensile di 200 euro, iniziato il 30 settembre 1999 e concluso il 30 settembre 2009: 120 versamenti totali per complessivi 24 mila euro investiti nel tempo. Il sottoscrittore del comparto BGF Latin American di BlackRock ha accumulato 60.278 euro con un guadagno di 36.278 euro rispetto al capitale versato nel decennio pari a un rendimento complessivo del 151,16%: la performance media annua si attesta invece al 14,86%. Un gradino sotto, il fondo T. Latin American Fund di Franklin Templeton (59.190 euro il capitale finale e 14,6% il rendimento annuo medio), mentre al terzo posto si piazza CS Equity Latin America del Credit Suisse (54.162 euro con una performance annuale media pari al 13,32%). Chiudono l'elenco dei cinque migliori Pac del decennio Willequity Latin America di Willerfunds Management Company (53.314 euro accumulati con un 13,09% di rivalutazione media annua) e Schroder Latin America dell'omonima casa d'investimento britannica (53.260 euro e 13,08% all'anno). Anche in questa analisi non si può non osservare che la distanza del valore delle quote del 30 settembre 2009 dei migliori fondi sia distante tra il 20% e il 30% dai propri massimi del decennio.

■ **PAC 8 ANNI**

Sulla distanza degli otto anni i rendimenti medi dei Pac dei migliori fondi esaminati tocca livelli sensibilmente superiori a quelli calcolati per i Pac decennali e per i Pac a 15 anni. Infatti, se è vero che versando 200 euro al mese dal 30 settembre 2001 al 30 settembre 2009 si sarebbero impiegati complessivamente 19.200 euro, è ancora più vero che i Pac dei fondi azionari migliori hanno permesso di accumulare molto più del doppio in soli otto anni. Il comparto T. Latin American Fund di Franklin Templeton, primatista assoluto in questa classifica, ha accumulato infatti 45.237 euro con un guadagno di 26.037 euro rispetto ai 19.200 euro versati, con una performance totale del 135,61% e un

SARASIN EMERGING GLOBAL USD	SARASIN INVESTMENT FONDS	37.107	13.107	54,61%	7,62%	-34,8%
PF LUX EASTERN EUROPE P	PICTET FUND (LUX)	37.097	13.097	54,57%	7,61%	-51,1%
SCHRODER EM. MKTS A	SCHRODERS	36.710	12.710	52,96%	7,44%	-29,2%
ETRURIA EMERGING MARKETS	ETRURIA FUNDS	36.420	12.420	51,75%	7,32%	-33,9%
CS EQUITY EASTERN EUROPE B AAM (A)	CREDIT SUISSE ASSET MANAG.	36.245	12.245	51,02%	7,24%	-50,1%
JB MULTIBOND - EMERGING BOND EURO	JULIUS BAER	36.119	12.119	50,49%	7,19%	0,0%
MS EMERGING MARKETS EQUITY	MORGAN STANLEY SICAV	34.277	10.277	42,82%	6,34%	-40,1%
HENDERSON PACIFIC A2	HENDERSON GLOBAL INVESTORS	33.574	9.574	39,89%	6,00%	-27,5%
JPM EMERGING MARKETS VALUE EQUITY A	JP MORGAN AM	33.284	9.284	38,68%	5,86%	-38,4%
PF LUX EMERG. MARKET P	PICTET FUND (LUX)	33.039	9.039	37,66%	5,74%	-41,8%
JF ASIA EX JAPAN A	JP MORGAN AM	32.945	8.945	37,27%	5,69%	-37,5%
PF LUX GLOBAL EMERGING DEBT P	PICTET FUND (LUX)	32.718	8.718	36,33%	5,58%	0,0%

I MIGLIORI PAC CON SICAV A 8 ANNI (2001 - 2009)

NOME DEL COMPARTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CAPITALE ACCUMULATO	GUADAGNO	REND. TOTALE	REND. ANNUO	DISTANZA DAL MAX
T. LATIN AMERICAN FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	45.237	26.037	135,61%	17,70%	-20,0%
BGF LATIN AMERICAN A	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	45.057	25.857	134,67%	17,63%	-21,6%
FIDELITY F. INDONESIA USD	FIDELITY FUNDS	43.085	23.885	124,40%	16,79%	-2,1%
FIDELITY F. LATIN AMERICA A (DIS)	FIDELITY FUNDS	42.272	23.072	120,17%	16,44%	-17,8%
PARVEST LATIN AMERICA C	BNP PARIBAS A.M.	42.206	23.006	119,82%	16,41%	-20,5%
CS EQUITY LATIN AMERICA AAM	CREDIT SUISSE ASSET MANAG.	42.014	22.814	118,82%	16,32%	-28,6%
ING INVEST LATIN AMERICA EQUITY	ING IM	41.068	21.868	113,90%	15,89%	-25,0%
SCHRODER LATIN AMERICA A	SCHRODERS	40.628	21.428	111,60%	15,69%	-27,5%
MORGAN STANLEY LATIN AMERICAN A	MORGAN STANLEY SICAV	39.664	20.464	106,58%	15,24%	-27,6%
JPM LATIN AMERICA EQUITY FUND	JP MORGAN FUNDS	39.120	19.920	103,75%	14,97%	-28,5%
EURIZON EF EQUITY LATIN AMERICA	EURIZON CAPITAL SA	38.827	19.627	102,22%	14,83%	-22,3%
DWS INV. INDIA	DWS INVESTMENT S.A.	38.434	19.234	100,18%	14,64%	-34,1%
JF INDIA FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	37.633	18.433	96,01%	14,24%	-36,5%
WILLEREQUITY LATIN AMERICA	WILLERFUNDS MANAG. COMPANY	37.201	18.001	93,76%	14,02%	-19,3%
PF LUX INDIAN EQUITIES P	PICTET FUND (LUX)	36.219	17.019	88,64%	13,50%	-35,8%
JPM EM. EUROPE, MID EAST & AFRICA EQ.	JP MORGAN AM	35.139	15.939	83,02%	12,92%	-40,8%
JF CHINA FUND A (DIS)	JP MORGAN AM	34.561	15.361	80,01%	12,60%	-43,1%
EURIZON EF EQUITY CHINA R	EURIZON CAPITAL SA	33.555	14.355	74,77%	12,02%	-43,5%
UBS LUX EF GREATER CHINA P	UBS GLOBAL A.M.	33.488	14.288	74,42%	11,98%	-34,9%
DWS INV. LATEINAMERIKA	DWS INVESTMENT S.A.	33.022	13.822	71,99%	11,71%	-31,7%
BGF WORLD MINING A	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	32.900	13.700	71,35%	11,64%	-42,7%
HSBC GLOBAL INV. CHINESE EQUITY	HSBC INVESTMENT FUNDS	32.501	13.301	69,27%	11,40%	-46,9%
HSBC GLOBAL INV. JAPANESE EQUITY	HSBC INVESTMENT FUNDS	32.247	13.047	67,95%	11,24%	-54,9%
INVESCO GREATER CHINA EQUITY A	INVESCO FUND	32.172	12.972	67,56%	11,20%	-36,6%
BGF WORLD GOLD A2	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	32.056	12.856	66,96%	11,12%	-19,6%
NORD EST FUND AZ. PAESI EMERGENTI	NORD EST FUND	31.393	12.193	63,51%	10,71%	-29,9%
BGF EMERGING MARKETS A	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	31.109	11.909	62,03%	10,53%	-27,6%
SGAM EQUITIES CHINA	SOCIETE GENERALE AM	31.013	11.813	61,53%	10,47%	-47,6%
T. CHINA FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	30.932	11.732	61,10%	10,42%	-31,0%
DEXIA EQUITIES L AUSTRALIE C	DEXIA SICAV	30.369	11.169	58,17%	10,05%	-26,0%
PARVEST AUSTRALIA C	BNP PARIBAS A.M.	30.144	10.944	57,00%	9,90%	-24,0%
BGF EMERGING EUROPE A	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	30.116	10.916	56,86%	9,88%	-46,2%
FIDELITY F. ASIAN SPEC. SITUATION	FIDELITY FUNDS	29.662	10.462	54,49%	9,58%	-28,5%
T. ASIAN GROWTH FUND A (\$)	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	29.511	10.311	53,70%	9,47%	-39,0%
SCHRODER EM. MKTS A	SCHRODERS	29.393	10.193	53,09%	9,39%	-29,2%
JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUND	JP MORGAN FUNDS	29.325	10.125	52,73%	9,35%	-30,9%
SGAM EQUITIES GOLD MINES	SOCIETE GENERALE AM	29.301	10.101	52,61%	9,33%	-17,5%
UBS LUX EF AUSTRALIA B	UBS GLOBAL A.M.	29.017	9.817	51,13%	9,13%	-22,3%
VONTOBEL EMERGING MARKETS EQUITY A2	VONTOBEL FUND	28.686	9.486	49,40%	8,90%	-29,8%
FIDELITY F. IBERIA A	FIDELITY FUNDS	28.587	9.387	48,89%	8,83%	-28,8%
UBS LUX EF CENTRAL EUROPE	UBS GLOBAL A.M.	28.576	9.376	48,84%	8,82%	-41,7%
MS EMERG. EMEA EQUITY	MORGAN STANLEY SICAV	28.421	9.221	48,03%	8,71%	-44,7%

continua a pagina 078

PIONEER F. EM. EUROPE& MEDITERRANEAN EQ.	PIONEER AM SA	28.328	9.128	47,54%	8,64%	-39,3%
BPER EQUITY EMERGING MARKETS	BPER INTERNATIONAL SICAV	28.252	9.052	47,15%	8,59%	-32,4%
BPER EQUITY EASTERN EUROPE	BPER INTERNATIONAL SICAV	28.213	9.013	46,94%	8,56%	-41,5%
T. EASTERN EUROPEAN FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	27.857	8.657	45,09%	8,30%	-41,2%
ETRURIA EMERGING MARKETS	ETRURIA FUNDS	27.838	8.638	44,99%	8,29%	-33,9%
DEXIA EQUITIES L EMERGING MARKETS	DEXIA SICAV	27.836	8.636	44,98%	8,28%	-32,5%
SARASIN EMERGING GLOBAL USD	SARASIN INVESTMENT SICAV	27.646	8.446	43,99%	8,14%	-34,8%
RAIFFEISEN AZIONARIO EUROPA DELL'EST	RAIFFEISEN CAPITAL MANAG.	27.627	8.427	43,89%	8,13%	-44,1%
SCHRODER EM. EUROPE A	SCHRODERS	27.606	8.406	43,78%	8,11%	-41,0%
DEXIA EQUITIES L SPAIN C	DEXIA SICAV	27.524	8.324	43,35%	8,05%	-24,6%
LM EMERGING MARKETS EQUITY A	LEGG MASON GLOBAL FUNDS	27.520	8.320	43,33%	8,05%	-31,6%
WILLEREQUITY RUSSIA & EASTERN EUROPE	WILLERFUNDS MANAG. COMPANY	27.468	8.268	43,06%	8,01%	-42,2%
JPM EASTERN EUROPEAN EQUITY FUND	JP MORGAN FUNDS	27.324	8.124	42,31%	7,90%	-48,2%
FIDELITY F. GREATER CHINA A (\$)	FIDELITY FUNDS	27.195	7.995	41,64%	7,80%	-28,8%
MORGAN STANLEY EMERGING MARKETS EQ.	MORGAN STANLEY SICAV	27.096	7.896	41,13%	7,73%	-40,1%
NOVARA AQUILONE EQUITY EUROPA CENTRALE	NOVARA AQUILONE SICAV	27.051	7.851	40,89%	7,69%	-43,4%
EURIZON EF BOND HIGH YIELD R	EURIZON CAPITAL SA	26.998	7.798	40,61%	7,65%	0,0%
DWS INV. OSTEUROPA	DWS INVESTMENT S.A.	26.968	7.768	40,46%	7,63%	-46,9%

I MIGLIORI PAC CON SICAV A 5 ANNI (2004 - 2009)

NOME DEL COMPARTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CAPITALE ACCUMULATO	GUADAGNO	REND. TOTALE	REND. ANNUO	DISTANZA DAL MAX
FIDELITY F. INDONESIA USD A (DIS)	FIDELITY FUNDS	19.023	7.023	58,53%	16,56%	-2,1%
CAAM LATIN AMERICA CS	CREDIT AGRICOLE AM	18.768	6.768	56,40%	16,10%	-18,7%
FIDELITY F. CHINA FOCUS A (DIS) (\$)	FIDELITY FUNDS	17.722	5.722	47,69%	14,15%	-36,1%
T. LATIN AMERICAN FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	17.389	5.389	44,91%	13,50%	-20,0%
BGF LATIN AMERICAN A	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	17.174	5.174	43,12%	13,07%	-21,6%
CS EQUITY LATIN AMERICA AAM	CREDIT SUISSE ASSET MANAG.	17.101	5.101	42,51%	12,92%	-28,6%
FIDELITY F. LATIN AMERICA A (DIS)	FIDELITY FUNDS	17.087	5.087	42,39%	12,90%	-17,8%
PARVEST LATIN AMERICA C	BNP PARIBAS A.M.	17.011	5.011	41,76%	12,74%	-20,5%
HSBC GLOBAL INV. INDIAN EQUITY	HSBC INVESTMENT FUNDS	16.898	4.898	40,82%	12,51%	-35,3%
UBS LUX EF GREATER CHINA P	UBS GLOBAL A.M.	16.884	4.884	40,70%	12,48%	-34,9%
WESTLB COMPASS LATIN AMERICA	BNY MELLON AM	16.771	4.771	39,76%	12,25%	-21,0%
JF CHINA FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	16.770	4.770	39,75%	12,25%	-43,1%
ING INVEST LATIN AMERICA EQUITY	ING IM	16.397	4.397	36,64%	11,47%	-25,0%
EURIZON EF EQUITY LATIN AMERICA R	EURIZON CAPITAL SA	16.160	4.160	34,67%	10,96%	-22,3%
EURIZON EF EQUITY CHINA R	EURIZON CAPITAL SA	16.137	4.137	34,48%	10,91%	-43,5%
FS GREATER CHINA GROWTH A (ISTIT.)	FIRST STATE INVESTMENT I	16.127	4.127	34,39%	10,89%	-23,6%
CAAM GREATER CHINA CS	CREDIT AGRICOLE AM	16.095	4.095	34,12%	10,82%	-41,2%
VITRUVIUS EMERGING MARKETS EQUITY H	VITRUVIUS SICAV	16.055	4.055	33,79%	10,73%	-21,1%
SCHRODER LATIN AMERICA A	SCHRODERS	16.000	4.000	33,33%	10,61%	-27,5%
UBS LUX EF SINGAPORE P	UBS GLOBAL A.M.	15.940	3.940	32,84%	10,48%	-26,7%
JPM LATIN AMERICA EQUITY FUND A	JP MORGAN FUNDS	15.918	3.918	32,65%	10,43%	-28,5%
MORGAN STANLEY LATIN AMERICAN A	MORGAN STANLEY SICAV	15.911	3.911	32,59%	10,42%	-27,6%
FS GLOBAL EMERGING MARKETS A (ISTIT.)	FIRST STATE INVESTMENT	15.880	3.880	32,33%	10,35%	-10,6%
DWS INV. INDIA	DWS INVESTMENT S.A.	15.876	3.876	32,30%	10,34%	-34,1%
FS GLOBAL EMERGING MARKETS LEADERS	FIRST STATE INVESTMENT	15.864	3.864	32,20%	10,31%	-9,1%
LODH WORLD GOLD EXPERT. A (\$)	LOMBARD ODIER DH	15.765	3.765	31,37%	10,09%	-14,4%
FS ASIA PACIFIC LEADERS A (ISTIT.)	FIRST STATE INVESTMENT	15.742	3.742	31,18%	10,04%	-15,0%
LODH WORLD GOLD EXPERT. A	LOMBARD ODIER DH	15.690	3.690	30,75%	9,92%	-17,4%
PF LUX INDIAN EQUITIES P	PICTET FUND (LUX)	15.601	3.601	30,01%	9,72%	-35,8%
INVESCO GREATER CHINA EQUITY A	INVESCO FUND	15.574	3.574	29,78%	9,66%	-36,6%
FS ASIA PACIFIC A (ISTIT.)	FIRST STATE INVESTMENT	15.555	3.555	29,63%	9,62%	-16,1%
PATRIMOINE A	CARMIGNAC GESTIONS	15.530	3.530	29,42%	9,56%	0,0%
ING INVEST GREATER CHINA	ING IM	15.506	3.506	29,22%	9,51%	-29,2%
FIDELITY F. SOUTH EAST ASIA E	FIDELITY FUNDS	15.502	3.502	29,18%	9,50%	-33,9%
BGF WORLD GOLD A2	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	15.500	3.500	29,17%	9,49%	-19,6%
PF LUX GLOBAL EMERGING DEBT HR	PICTET FUND (LUX)	15.443	3.443	28,69%	9,36%	0,0%
EURIZON EF BOND HIGH YIELD R	EURIZON CAPITAL SA	15.414	3.414	28,45%	9,30%	0,0%
WILLEREQUITY LATIN AMERICA	WILLERFUNDS MANAG.COMPANY	15.374	3.374	28,11%	9,20%	-19,3%

T. CHINA FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	15.299	3.299	27,49%	9,03%	-31,0%
SCHRODER GREATER CHINA A	SCHRODERS	15.194	3.194	26,62%	8,79%	-32,0%
VITRUVIUS EMERGING MARKETS EQUITY	VITRUVIUS SICAV	15.053	3.053	25,44%	8,45%	-21,1%
SGAM EQUITIES CHINA	SOCIETE GENERALE AM	15.047	3.047	25,39%	8,44%	-47,6%
HSBC GLOBAL INV. CHINESE EQUITY	HSBC INVESTMENT FUNDS	15.031	3.031	25,25%	8,40%	-46,9%
NOVARA AQUILONE E. CONTR. RISK ITALIA	NOVARA AQUILONE SICAV	15.021	3.021	25,18%	8,38%	0,0%
FORTIS L EQUITY LATIN AMERICA (\$)	FORTIS INV. BNP PARIBAS	15.008	3.008	25,06%	8,35%	-31,4%
FIDELITY F. ASIAN SPEC. SITUATION	FIDELITY FUNDS	14.998	2.998	24,98%	8,32%	-28,5%
SGAM EQUITIES GOLD MINES	SOCIETE GENERALE AM	14.949	2.949	24,58%	8,21%	-17,5%
T. GLOBAL BOND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	14.947	2.947	24,56%	8,20%	0,0%
PARVEST AUSTRALIA C	BNP PARIBAS A.M.	14.889	2.889	24,07%	8,06%	-24,0%
FIDELITY F. GREATER CHINA A (\$)	FIDELITY FUNDS	14.756	2.756	22,96%	7,74%	-28,8%
NOVARA AQUILONE GLOB.EQ.CONTROLLED RISK	NOVARA AQUILONE SICAV	14.755	2.755	22,96%	7,74%	0,0%
JF INDIA FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	14.679	2.679	22,33%	7,55%	-36,5%
UBS LUX BF EUR HIGH YIELD	UBS GLOBAL A.M.	14.647	2.647	22,06%	7,47%	0,0%
BGF EMERGING MARKETS A	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	14.636	2.636	21,97%	7,45%	-27,6%
SCHRODER EM. MKTS DEBT ABS.RETURN	SCHRODERS	14.629	2.629	21,91%	7,43%	0,0%
EUROPEYIELD EURO DISCRETION	MUZINICH FUNDS	14.606	2.606	21,71%	7,37%	0,0%
CAAM GLOBAL BOND CS	CREDIT AGRICOLE AM	14.595	2.595	21,63%	7,35%	0,0%
VITRUVIUS GROWTH OPP. H	VITRUVIUS SICAV	14.579	2.579	21,49%	7,31%	-12,4%
UBS LUX EF AUSTRALIA B	UBS GLOBAL A.M.	14.572	2.572	21,44%	7,29%	-22,3%
UBS LUX MT BF AUD B	UBS GLOBAL A.M.	14.522	2.522	21,01%	7,16%	0,0%
NEW MILLENNIUM 07 CORPORATE BOND	NEW MILLENNIUM SICAV	14.521	2.521	21,00%	7,16%	0,0%
DWS INV. LATEINAMERIKA	DWS INVESTMENT S.A.	14.510	2.510	20,92%	7,14%	-31,7%
UBS LUX BF AUD B	UBS GLOBAL A.M.	14.491	2.491	20,76%	7,09%	0,0%
M&G ASIAN	M&G INVESTMENTS	14.486	2.486	20,72%	7,08%	-23,4%
PARVEST STEEP 90 EURO C	BNP PARIBAS A.M.	14.483	2.483	20,70%	7,07%	0,0%
BNY MELLON GLOBAL EMERGING MARKETS	BNY MELLON AM	14.473	2.473	20,61%	7,04%	-17,1%
PF LUX GLOBAL EMERGING DEBT P	PICTET FUND (LUX)	14.433	2.433	20,28%	6,94%	0,0%
BNY MELLON EUROLAND BOND A	BNY MELLON AM	14.426	2.426	20,22%	6,93%	0,0%
A.F.EMERGING MARKETS EQUITY	ALIS FUND	14.417	2.417	20,14%	6,90%	-27,9%
T. ASIAN GROWTH FUND A (\$)	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	14.392	2.392	19,93%	6,84%	-39,0%
MS EUROPEAN CURR. HIGH YIELD FUND A	MORGAN STANLEY SICAV	14.388	2.388	19,90%	6,83%	0,0%
BSI-MULTINVEST BOND CHF	BSI MULTINVEST	14.382	2.382	19,85%	6,81%	0,0%
ENHYIELD ST EURO ACC UN	MUZINICH FUNDS	14.368	2.368	19,74%	6,78%	0,0%
FRIC EMERGING MARKETS EQUITY A	RUSSELL INVESTMENT	14.332	2.332	19,44%	6,69%	-28,7%
HSBC GLOB INV. EUROP.HIGH YIELD BOND	HSBC INVESTMENT FUNDS	14.312	2.312	19,27%	6,64%	0,0%
DEXIA EQUITIES L AUSTRALIE C	DEXIA SICAV	14.288	2.288	19,06%	6,58%	-26,0%
SCHRODER EM. MKTS A	SCHRODERS	14.279	2.279	18,99%	6,55%	-29,2%
UBS LUX EF MALAYSIA P	UBS GLOBAL A.M.	14.268	2.268	18,90%	6,53%	-19,2%
PF LUX GREATER CHINA P	PICTET FUND (LUX)	14.244	2.244	18,70%	6,46%	-37,5%
HENDERSON PACIFIC A2	HENDERSON GLOBAL INVESTORS	14.225	2.225	18,54%	6,42%	-27,5%

rendimento medio annuo del 17,7%. Anche il secondo piazzato, il fondo BGF Latin American di BlackRock che ha accumulato 45.057 euro segna una performance media annua del 17,63% mentre Fidelity F. Indonesia con un rendimento medio del 16,79% arriva a 43.085 euro. Un gradino sotto i fondi Fidelity F. Latin America e Parvest Latin America, rispettivamente al quarto e al quinto posto: il comparto di Fidelity con 42.272 euro e un rendimento medio annuo del 16,44% e quello di Bnp Paribas con 42.206 euro e una performance annuale media del

16,41%. Vale sempre la pena sottolineare come il valore delle quote dei comparti migliori in classifica distano, con la sola eccezione del fondo Fidelity F. Indonesia, dai loro massimi degli ultimi otto anni tra il 18% e il 30%.

PAC 5 ANNI

A proposito di Fidelity F. Indonesia, è proprio questo il comparto che si piazza al primo posto nella graduatoria dei Pac a cinque anni: quella cioè stilata in base ai piani di accumulo da 200 euro mensili versati da fine settembre 2004 a fine settembre

2009 per un totale di 12 mila euro. Il comparto di Fidelity specializzato sul listino azionario di Giacarta ha accumulato tramite il Pac quinquennale 19.023 euro, con un guadagno di 7,023 euro e una performance complessiva del 58,53%, pari al 16,56% media annua. Il podio si completa con il comparto CAAM Latin America di Credit Agricole am (18.788 euro e 16,1% di rendimento medio annuo) e con un altro comparto di Fidelity, il Fidelity F. China focus (17.722 euro con una performance media su base annua del 14,15%). ■