

# R E P O R T

Analisi e valutazione di mercati, prodotti e servizi finanziari

Il primo gennaio 1999, tre anni prima di entrare in circolazione, la neonata moneta unica europea diventava la valuta ufficiale dei mercati finanziari. Ecco il bilancio di un decennio di indici, azioni, obbligazioni e fondi

## DIECI ANNI DI INVESTIMENTI CON L'EURO

■ di Fabio Sansone

**D**ieci anni. Tanto è passato dal primo gennaio 1999 in cui fece l'esordio sui mercati finanziari l'euro, la valuta unica europea. Un arco di tempo già abbastanza lungo per tracciare un primo bilancio decennale nel corso del quale l'euro ha guadagnato terreno rispetto al dollaro americano (+16,9%) e alla sterlina (+28,1%) mentre ha perso un po' di valore rispetto allo yen giapponese (-5,7%) e al franco svizzero (-7,1%).

Ma la ricorrenza decennale dell'euro è un anniversario importante che si presta a immortalare anche un decennio nel quale si è assistito al boom della new economy e il successivo scoppio della bolla di Internet. Che ha visto l'attacco terroristico alle Torri Gemelle di New York, la guerra all'Afghanistan e la seconda crisi del Golfo con il conflitto con l'Iraq. E che purtroppo si concludono con una crisi finanziaria ed economica profonda e ancora tutta da decifrare. Una crisi che ha inciso profondamente sui rendimenti dei portafogli finanziari al punto da scompaginare anche la legge statistica di lungo termine che individua nelle azioni l'investimento più redditizio rispetto alle obbligazioni e alla liquidità. Guardando infatti agli indici Banca Fideuram dei fondi comuni italiani, si può notare che in 10 anni la media

generale dei fondi italiani è rimasta praticamente invariata (-0,1%) con i fondi obbligazionari (+24,0%) e quelli di liquidità (+24%) in territorio positivo e i bilanciati (-1,5%) e, soprattutto, gli azionari (-31,4%) in forte perdita. Osservando più da vicino le sotto-categorie di fondi, si può constatare però che il settore più redditizio in assoluto nel decennio esaminato è quello relativo agli azionari Paesi emergenti (+46,8%) seguito a distanza dagli obbligazionari area euro a medio lungo termine (30,3%), dagli obbligazionari euro a breve termine (26,6%), dagli obbligazionari area dollaro (24,1%) e dagli obbligazionari internazionali (20,0%). Tra i fondi azionari, invece, a fronte di quelli Pacifico (-14,4%) e Italia (-15,4%) che hanno tentato di limitare le perdite, spiccano le performance profondamente in rosso da parte degli azionari internazionali (-38,1%) e degli azionari America (-41,7%).

Di seguito i lettori potranno leggere le classifiche di rendimento decennale dei fondi comuni italiani (divisi in tre categorie: azionari, bilanciati e reddito fisso), delle sicav estere autorizzate al collocamento in Italia (anch'esse suddivise in azionarie, bilanciate e reddito fisso), delle azioni dell'S&P500, del Midex, del Mibtel, dell'Eurostoxx 50, dell'Eurotop 100, del Dow Jones industrial, dell'S&P500 e del Nasdaq 100. ■

### Focus

IN SINTESI LE PERFORMANCE DAL 31/12/1998 AL 31/12/2008 DEGLI INDICI BANCA FIDEURAM DEI FONDI COMUNI DI DIRITTO ITALIANO CATEGORIA PER CATEGORIA

ind. Fondi Generale	-0,1%
ind. Fondi Azionari	-31,4%
ind. Fondi Bilanciati	-1,5%
ind. Fondi flessibili	-7,9%
ind. Liquidità	24,0%
ind. Fondi Obbligazionari	24,0%
ind. Az. Paesi Emergenti	46,8%
ind. Obb.euro m/l termine	30,3%
ind. Obb.euro bt	26,6%
ind. Obbl. area dollaro	24,1%
ind. Obb.altre specializz.	21,3%
ind. Obb.internazionali	20,0%
ind. Az. Pacifico	-14,4%
ind. Az.Italia	-15,4%
ind. Az.Europa	-25,6%
ind. Az.Area Euro	-27,7%
ind. Az.Altre.Specializz.	-29,9%
ind. Az.Internazionali	-38,1%
ind. Az.America	-41,7%

# FONDI COMUNI DI DIRITTO ITALIANO E LUSSEMBURGHESE STORICI

## FONDI AZIONARI

NOME DEL COMPARTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	PERFORMANCE A 10 ANNI
GESTIELLE EMERGING MARKET CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	AZ. PAESI EMERGENTI	78,13%
PIONEER AZIONARIO PAESI EMERGENTI	PIONEER INVESTMENTS	AZ. PAESI EMERGENTI	68,40%
GESTIELLE PACIFICO CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	AZ. PACIFICO	60,83%
EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS EQ.	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AZ. PAESI EMERGENTI	46,34%
LEONARDO ITALIA OPPORTUNITY	LEONARDO SGR	AZ. ITALIA	36,54%
EURIZON FOCUS AZ. PAESI EMERGENTI	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. PAESI EMERGENTI	34,12%
DUCATO IMMOBILIARE A	MONTEPASCHI A.M. SGR	AZ. SETTORE IMMOBILIARE	33,20%
DUCATO GEO PAESI EMERGENTI A	MONTEPASCHI A.M. SGR	AZ. PAESI EMERGENTI	30,79%
DUCATO GEO ASIA A	MONTEPASCHI A.M. SGR	AZ. PACIFICO	28,23%
EURIZON AZ. ASIA NUOVE ECONOMIE	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. PACIFICO	27,64%
EURIZON AZ. ENERGIA E MATERIE PRIME	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. SETTORE ENERGIA	22,62%
EURIZON AZIONI ITALIA 130/30	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. ITALIA	22,13%
EURIZON AZIONI ALTO DIVIDENDO EURO	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. AREA EURO	20,63%
EUROMOBILIARE TIGER FAR EAST	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AZ. PACIFICO	20,39%
GESTNORD AZ. PAESI EMERGENTI	SELLA GESTIONI SGR	AZ. PAESI EMERGENTI	17,53%
FONDERSEL PMI	ERSEL A.M. SGR	AZ. ITALIA	12,17%
DUCATO GEO EUROPA A	MONTEPASCHI A.M. SGR	AZ. EUROPA	11,08%
ANIMA FONDO TRADING	ANIMA SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	11,06%
EUROMOBILIARE AZ. ITALIANE	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AZ. ITALIA	4,23%
PIONEER AZIONARIO CRESCITA	PIONEER INVESTMENTS	AZ. ITALIA	3,76%
ALTO AZIONARIO	FONDI ALLEANZA SGR	AZ. AREA EURO	3,62%
FONDERSEL ITALIA	ERSEL A.M. SGR	AZ. ITALIA	2,61%
MEDIOLANUM RISPARMIO ITALIA CRESCITA	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	AZ. ITALIA	1,50%
BIPIEMME ITALIA	BIPIEMME GESTIONI SGR	AZ. ITALIA	0,96%
SYMPHONIA SC AZ. ITALIA	SYMPHONIA SGR	AZ. ITALIA	-1,68%
SAI ITALIA	SAI A.M. SGR	AZ. ITALIA	-1,79%
MEDIOLANUM FERDINANDO MAGELLANO	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	AZ. PACIFICO	-2,19%
GENERALI EUROPA VALUE	BG SGR	AZ. EUROPA	-3,06%
ALLIANZ AZIONI ITALIA L	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR	AZ. ITALIA	-3,97%
ARCA AZ. FAR EAST	ARCA SGR	AZ. PACIFICO	-6,56%
IMI EAST	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	AZ. PACIFICO	-7,31%
BIPIEMME EUROPA	BIPIEMME GESTIONI SGR	AZ. EUROPA	-9,05%
FONDERSEL ORIENTE	ERSEL A.M. SGR	AZ. PACIFICO	-9,07%
ABN AMRO MASTER AZ. ITALIA	ABN AMRO A.M. ITALY	AZ. ITALIA	-9,18%

CAPITAL ITALIA	CAPITAL ITALIA	AZ. INT.LI GLOBALI	-9,20%
DUCATO GEO ITALIA A	MONTEPASCHI A.M.SGR	AZ. ITALIA	-9,20%
EURIZON FOCUS AZIONI ITALIA	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. ITALIA	-11,51%
FONDITALIA EQ. PACIFIC EX JAPAN R	FIDEURAM GESTIONS	AZ. PACIFICO	-12,75%
FONDITALIA GLOBAL R	FIDEURAM GESTIONS	AZ. INT.LI GLOBALI	-13,73%
INTERFUND EQ. PACIFIC EX JAPAN	INTERFUND	AZ. PACIFICO	-13,92%
IMI ITALY	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	AZ. ITALIA	-13,93%
PIONEER AZ. VALORE EUROPA A DISTRIB.	PIONEER INVESTMENTS	AZ. EUROPA	-14,17%
CAAM AZ. QEURO	CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	AZ. AREA EURO	-14,54%
EURIZON AZIONI PMI AMERICA	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. AMERICA	-15,28%
OPTIMA AZ. ITALIA	OPTIMA SGR	AZ. ITALIA	-15,41%
INTERFUND GLOBAL	INTERFUND	AZ. INT.LI GLOBALI	-15,42%
BIPIEMME PACIFICO	BIPIEMME GESTIONI SGR	AZ. PACIFICO	-15,48%
ARCA AZ. ITALIA	ARCA SGR	AZ. ITALIA	-15,75%
GENERALI CAPITAL	BG SGR	AZ. ITALIA	-15,82%
GESTIELLE ITALIA CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	AZ. ITALIA	-16,46%
MEDIOLANUM ORIENTE 2000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	AZ. PACIFICO	-16,91%
GESTNORD AZ. ITALIA	SELLA GESTIONI SGR	AZ. ITALIA	-17,23%
BNL AZ. ITALIA	BNP PARIBAS A.M. SGR	AZ. ITALIA	-17,58%
DUCATO GEO EUROPA PMI A	MONTEPASCHI A.M.SGR	AZ. EUROPA	-18,46%
GESTIELLE GIAPPONE CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	AZ. PACIFICO	-18,54%
GENERALI PACIFICO	BG SGR	AZ. PACIFICO	-19,16%
GESTNORD AZ. PACIFICO	SELLA GESTIONI SGR	AZ. PACIFICO	-19,35%
SYSTEMA AZ. ITALIA	SYSTEMA AM SGR	AZ. ITALIA	-20,03%
AUREO AZ. ITALIA	AUREO GESTIONI SGR	AZ. ITALIA	-20,81%
IMI EUROPA	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	AZ. EUROPA	-20,89%
GESTIELLE EUROPA CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	AZ. EUROPA	-21,14%
ITALFORTUNE GLOBAL EQUITY (CAT.B)	ITALFORTUNE	AZ. INT.LI GLOBALI	-21,22%
FONDERSEL EUROPA	ERSEL A.M. SGR	AZ. EUROPA	-21,45%
EURIZON FOCUS AZIONI PACIFICO	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. PACIFICO	-21,73%
EURIZON AZIONI SALUTE E AMBIENTE	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. SETTORE SALUTE E AMBIENTE	-21,74%
BIPIEMME GLOBALE	BIPIEMME GESTIONI SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-22,11%
ALLIANZ AZIONI PACIFICO L	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR	AZ. PACIFICO	-22,25%
FONDITALIA EQ. ITALIA R	FIDEURAM GESTIONS	AZ. ITALIA	-24,27%
INTERFUND EQ. ITALY	INTERFUND	AZ. ITALIA	-25,40%
EURIZON AZIONI EUROPA MULTIMANGER	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. EUROPA	-25,48%
PIONEER AZIONARIO EUROPA	PIONEER INVESTMENTS	AZ. EUROPA	-25,73%
FIDEURAM AZIONE	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-26,04%
GESTIELLE WORLD COMM. CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	AZ. SETTORE TELECOM	-26,32%
AUREO AZ. EURO	AUREO GESTIONI SGR	AZ. AREA EURO	-27,03%
PIONEER CIM JAPAN QUANT EQUITY	PIONEER CIM	AZ. PACIFICO	-27,04%
GENERALI AMERICA VALUE	BG SGR	AZ. AMERICA	-27,56%
ALLIANZ AZIONI EUROPA L	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR	AZ. EUROPA	-27,76%
GESTIELLE INTERNAZIONALE CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-27,84%

# REPORT

## DIECI ANNI DI EURO

PIONEER CIM US QUANT EQUITY	PIONEER CIM	AZ. AMERICA	-28,49%
RAS LUX EQUITY EUROPE	ALLIANZ LUX	AZ. EUROPA	-29,20%
FONDITALIA EQ. JAPAN R	FIDEURAM GESTIONS	AZ. PACIFICO	-29,45%
EUROMOBILIARE EUROPA EQUITY F.	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AZ. EUROPA	-29,58%
MEDIOLANUM EUROPA 2000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	AZ. EUROPA	-30,14%
SYSTEMA AZ. EURO	SYSTEMA AM SGR	AZ. AREA EURO	-30,47%
SAI EUROPA	SAI A.M. SGR	AZ. EUROPA	-30,88%
FONDITALIA EQ. EUROPER	FIDEURAM GESTIONS	AZ. EUROPA	-31,02%
EURIZON FOCUS AZIONI EUROPA	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. EUROPA	-31,25%
BIPIEMME AMERICHE	BIPIEMME GESTIONI SGR	AZ. AMERICA	-31,87%
BNL AZ. EUROPA CRESCITA	BNP PARIBAS A.M. SGR	AZ. EUROPA	-32,24%
EUROMOBILIARE HI-TECH EQUITY F.	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AZ. SETTORE TECNOLOGIA	-32,41%
ZENIT AZIONARIO CLASSE R	ZENIT SGR	AZ. ITALIA	-32,43%
PIONEER CIM GLOBAL EQUITY	PIONEER CIM	AZ. INT.LI GLOBALI	-32,57%
EUROMOBILIARE GREEN EQUITY F.	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AZ. SETTORE SALUTE E AMBIENTE	-32,64%
ARCA AZ. EUROPA	ARCA SGR	AZ. EUROPA	-32,85%
IMI WEST	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	AZ. AMERICA	-33,40%
EURIZON AZIONI FINANZA	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. SETTORE FINANZA	-33,75%
SAI AMERICA	SAI A.M. SGR	AZ. AMERICA	-34,52%
AUREO AZ. GLOBALI	AUREO GESTIONI SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-34,70%
OPTIMA AZ. INTERNAZIONALE	OPTIMA SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-34,96%
INTERFUND EQ. EUROPE	INTERFUND	AZ. EUROPA	-34,96%
MEDIOLANUM AMERIGO VESPUCCI	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	AZ. EUROPA	-35,88%
INTERFUND EQ. JAPAN	INTERFUND	AZ. PACIFICO	-35,99%
CARIGE AZ. INTERNAZIONALE A	CARIGE AM SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-36,30%
ARCA 27	ARCA SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-36,37%
GESTIELLE AMERICA CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	AZ. AMERICA	-36,40%
MEDIOLANUM CRISTOFORO COLOMBO	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	AZ. AMERICA	-36,41%
GESTNORD AZ. EUROPA	SELLA GESTIONI SGR	AZ. EUROPA	-37,08%
CONSULTINVEST AZIONE	CONSULTINVEST FONDI	AZ. EUROPA	-37,83%
EURIZON FOCUS AZIONI INTERNAZIONALI	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-37,86%
MEDIOLANUM BORSE INTERNAZIONALI	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-38,13%
ARCA AZ. AMERICA	ARCA SGR	AZ. AMERICA	-38,21%
EURIZON FOCUS AZIONI AMERICA	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. AMERICA	-39,05%
ABN AMRO MASTER AZ. INTERN.LE	ABN AMRO A.M. ITALY	AZ. INT.LI GLOBALI	-39,06%
MEDIOLANUM TOP 100	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-39,54%
DUCATO GEO GIAPPONE A	MONTEPASCHI A.M.SGR	AZ. PACIFICO	-39,63%
DUCATO GEO GLOBALE A	MONTEPASCHI A.M.SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-41,54%
EURIZON FOCUS AZIONI EURO	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. AREA EURO	-41,71%
EURIZON AZIONARIO INTERN.LE ETICO	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. ALTRE SPECIALIZZ.	-42,03%
BNL AZ. AMERICA	BNP PARIBAS A.M. SGR	AZ. AMERICA	-42,61%
OPTIMA AZ. AMERICA	OPTIMA SGR	AZ. AMERICA	-42,99%
FONDERSEL AMERICA	ERSEL A.M. SGR	AZ. AMERICA	-43,01%
SYMPHONIA SC AZ. INTERNAZIONALE	SYMPHONIA SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-43,06%

PIONEER AZIONARIO AMERICA	PIONEER INVESTMENTS	AZ. AMERICA	-43,68%
PIONEER AZIONARIO AREA PACIFICO	PIONEER INVESTMENTS	AZ. PACIFICO	-43,83%
FONDITALIA EQ. USA BLUE CHIPS R	FIDEURAM GESTIONS	AZ. AMERICA	-44,12%
ALLIANZ AZIONI AMERICA L	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR	AZ. AMERICA	-44,30%
DUCATO GEO AMERICA A	MONTEPASCHI A.M.SGR	AZ. AMERICA	-44,97%
SAI GLOBALE	SAI A.M. SGR	AZ. INT.LI GLOBALI	-45,08%
EUROMOBILIARE AMERICA EQUITY F.	EUROMOBILIARE A.M. SGR	AZ. AMERICA	-45,18%
INTERFUND EQ. USA	INTERFUND	AZ. AMERICA	-46,26%
MEDIOLANUM AMERICA 2000	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	AZ. AMERICA	-49,07%
GESTNORD AZ. AMERICA	SELLA GESTIONI SGR	AZ. AMERICA	-50,28%
EURIZON AZIONI TECNOLOGIE AVANZATE	EURIZON CAPITAL SGR	AZ. SETTORE TECNOLOGIA	-56,69%
SYSTEMA AZ. EUROPA	SYSTEMA AM SGR	AZ. EUROPA	-58,41%
INTERFUND SECFUND NEW ECONOMY	INTERFUND	AZ. ALTRI SETTORI	-64,26%

## FONDI BILANCIATI E FLESSIBILI

NOME DEL COMPARTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	PERFORMANCE A 10 ANNI
GESTIELLE GLOBAL ASSET 2	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	36,31%
AZIMUT PROTEZIONE	AZIMUT SGR	BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	25,78%
AZIMUT BILANCIATO	AZIMUT SGR	BILANCIATI	23,57%
ALTO BILANCIATO	FONDI ALLEANZA SGR	BILANCIATI	22,87%
ABN AMRO EXPERT A-RT 50	ABN AMRO A.M. ITALY	FLESSIBILI	22,44%
AZIMUT TREND ITALIA	AZIMUT SGR	FLESSIBILI	22,18%
FIDEURAM PERFORMANCE	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	BILANCIATI	21,72%
EURIZON OBIETTIVO RENDIMENTO	EURIZON CAPITAL SGR	FLESSIBILI	21,47%
BIPIEMME VISCONTEO	BIPIEMME GESTIONI SGR	BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	20,87%
AZIMUT TREND	AZIMUT SGR	FLESSIBILI	20,69%
AUREO PLUS	AUREO GESTIONI SGR	FLESSIBILI	19,43%
GESTIELLE GLOBAL ASSET 3	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	BILANCIATI	17,72%
EUROMOBILIARE CAPITALFIT	EUROMOBILIARE A.M. SGR	BILANCIATI	17,66%
BNL PROTEZIONE	BNP PARIBAS A.M. SGR	BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	15,83%
GESTIELLE TOTAL RETURN GLOBALE	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	FLESSIBILI	14,46%
ARCA TE	ARCA SGR	BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	11,91%
ABN AMRO MASTER BIL. OBBLIGAZ.	ABN AMRO A.M. ITALY	BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	11,50%
BIM BILANCIATO	SYMPHONIA SGR	BILANCIATI	10,36%
ANIMA FONDATTIVO	ANIMA SGR	FLESSIBILI	8,14%
CAAM QBALANCED	CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	6,63%
EURIZON BILANC. EURO MULTIMANAGER	EURIZON CAPITAL SGR	BILANCIATI	4,13%
AZIMUT TREND PACIFICO	AZIMUT SGR	FLESSIBILI	4,06%
ALLIANZ F 70 L	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR	BILANCIATI	1,09%
EURIZON SOLUZIONE 40	EURIZON CAPITAL SGR	BILANCIATI	1,09%
PIONEER TARGET SVILUPPO	PIONEER INVESTMENTS	FLESSIBILI	0,00%

# REPORT

## DIECI ANNI DI EURO

FONDERSEL	ERSEL A.M. SGR	BILANCIATI	-1,75%
IMI CAPITAL	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	BILANCIATI	-2,71%
ARCA BB	ARCA SGR	BILANCIATI	-3,28%
EURIZON SOLUZIONE 60	EURIZON CAPITAL SGR	BILANCIATI	-3,55%
GESTNORD BIL. EURO	SELLA GESTIONI SGR	BILANCIATI	-3,97%
AZIMUT TREND EUROPA	AZIMUT SGR	FLESSIBILI	-4,19%
ALPI ABSOLUTE RETURN	ALPI FONDI	FLESSIBILI	-4,72%
EUROMOBILIARE FLEX DIVIDEND	EUROMOBILIARE A.M. SGR	FLESSIBILI	-7,95%
BIPIEMME INTERNAZIONALE	BIPIEMME GESTIONI SGR	BILANCIATI	-10,73%
UBI PRAMERICA REDDITO PIÙ	UBI PRAMERICA SGR	FLESSIBILI	-10,90%
GENERALI REND	BG SGR	BILANCIATI	-11,01%
ABN AMRO MASTER BILANCIATO	ABN AMRO A.M. ITALY	BILANCIATI	-12,08%
IMINDUSTRIA	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	BILANCIATI AZIONARI	-12,35%
DUCATO GEO EUROPA PMI ALTO POTENZIALE A	MONTEPASCHI A.M.SGR	FLESSIBILI	-15,01%
BNL TARGET RETURN DINAMICO	BNP PARIBAS A.M. SGR	FLESSIBILI	-15,28%
EUROMOBILIARE TOTAL RETURN FLEX 4	EUROMOBILIARE A.M. SGR	FLESSIBILI	-18,02%
GESTNORD ASSET ALLOCATION	SELLA GESTIONI SGR	FLESSIBILI	-18,11%
EUROMOBILIARE MULTIBALANCE DEFENSIVE	EUROMOBILIARE A.M. SGR	BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	-27,07%
SYSTEMA BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	SYSTEMA AM SGR	BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	-32,67%
AZIMUT TREND AMERICA	AZIMUT SGR	FLESSIBILI	-38,76%
ZENIT ABSOLUTE RETURN CLASSE R	ZENIT SGR	FLESSIBILI	-39,45%

## FONDI A REDDITO FISSO

NOME DEL COMPARTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	PERFORMANCE A 10 ANNI
DUCATO FIX EMERGENTI A	MONTEPASCHI A.M.SGR	OBBL. PAESI EMERGENTI	102,87%
ARCA BOND PAESI EMERGENTI	ARCA SGR	OBBL. PAESI EMERGENTI	93,46%
GESTIELLE EMERG. MARKETS BOND A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	OBBL. PAESI EMERGENTI	77,10%
EURIZON FOCUS OBBL. EMERGENTI	EURIZON CAPITAL SGR	OBBL. PAESI EMERGENTI	63,92%
BNL OBBLIG. EMERGENTI	BNP PARIBAS A.M. SGR	OBBL. PAESI EMERGENTI	61,64%
FONDITALIA EURO BOND L/T R	FIDEURAM GESTIONS	OBBL. EURO M/L TERMINE	46,70%
INTERFUND EURO BOND L/T	INTERFUND	OBBL. EURO M/L TERMINE	43,26%
SYMPHONIA SC OBBLIG. AREA EUROPA	SYMPHONIA SGR	OBBL. ALTRE SPECIALIZZ.	39,32%
BIPIEMME PIANETA	BIPIEMME GESTIONI SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	38,87%
GESTIELLE LT EURO CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	OBBL. EURO M/L TERMINE	36,46%
LEONARDO OBBLIGAZIONARIO ITALIA	LEONARDO SGR	OBBL. EURO M/L TERMINE	35,94%
INTERFUND EURO BOND M/T	INTERFUND	OBBL. EURO M/L TERMINE	35,77%
FONDITALIA EURO BOND M/T R	FIDEURAM GESTIONS	OBBL. EURO M/L TERMINE	35,56%
PIONEER OBBLIGAZIONARIO EURO A DISTRIBUZIONE	PIONEER INVESTMENTS	OBBL. ALTRE SPECIALIZZ.	35,10%
EURIZON FOCUS OBBLIGAZIONI EURO	EURIZON CAPITAL SGR	OBBL. EURO M/L TERMINE	34,87%
FONDITALIA BOND USA R	FIDEURAM GESTIONS	OBBL. AREA \$USD M/L TERMINE	34,86%

FONDERSEL EURO	ERSEL A.M. SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	34,78%
GESTIELLE MT EURO CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	33,60%
ARCA RR	ARCA SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	33,22%
GESTIELLE MT CEDOLA	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	32,75%
UBI PRAMERICA EURO BT	UBI PRAMERICA SGR	OBBL EURO BT	32,22%
GENERALI BOND EURO	BG SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	32,06%
SAI EUROOBBLIGAZIONARIO	SAI A.M. SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	31,94%
ALLIANZ REDDITO EURO L	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	31,71%
GESTIELLE GLOBAL ASSET 1	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	OBBLIGAZ. MISTI	31,35%
TEODORICO MONETARIO	EURIZON CAPITAL SGR	OBBL EURO BT	30,67%
OPTIMA OBBLIG. EURO GLOBAL	OPTIMA SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	30,58%
ARCA BOND DOLLARI	ARCA SGR	OBBL. AREA \$USD M/L TERMINE	30,53%
EUROMOBILIARE REDDITO	EUROMOBILIARE A.M. SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	30,03%
AZIMUT REDDITO EURO	AZIMUT SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	30,00%
ARCA MM	ARCA SGR	OBBL EURO BT	29,86%
CR CENTO VALORE	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	OBBL EURO BT	29,73%
EURIZON FOCUS OBBLIGAZIONI EURO BT	EURIZON CAPITAL SGR	OBBL EURO BT	29,60%
NORDFONDO OBBLIG. EURO M.T.	SELLA GESTIONI SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	29,54%
ITALFORTUNE EURO BOND (CAT.E)	ITALFORTUNE	OBBL EURO M/L TERMINE	29,31%
PASSADORE MONETARIO	EURIZON CAPITAL SGR	OBBL EURO BT	29,28%
BIPIEMME RISPARMIO	BIPIEMME GESTIONI SGR	OBBL. FLESSIBILI	29,12%
SYMPHONIA SC MONETARIO	SYMPHONIA SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	29,11%
AZIMUT TREND TASSI	AZIMUT SGR	OBBL. ALTRE SPECIALIZZ.	28,91%
CAAM BREVE TERMINE (MONETARIO)	CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	OBBL EURO BT	28,88%
SAI LIQUIDITÀ	SAI A.M. SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	28,15%
IMI REND	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	27,91%
ALLEANZA OBBLIGAZIONARIO	FONDI ALLEANZA SGR	OBBLIGAZ. MISTI	27,86%
UBI PRAMERICA TOTAL RETURN PRUD.	UBI PRAMERICA SGR	OBBL. FLESSIBILI	27,80%
EURIZON OBBLIGAZIONARIO ETICO	EURIZON CAPITAL SGR	OBBL. ALTRE SPECIALIZZ.	27,78%
FONDITALIA EURO BOND S.T.R	FIDEURAM GESTIONS	OBBL EURO BT	27,73%
INTERFUND EURO BOND S.T. 1-3	INTERFUND	OBBL EURO M/L TERMINE	27,63%
FONDERSEL REDDITO	ERSEL A.M. SGR	OBBL EURO BT	27,61%
ALPI OBBLIG. INTERNAZIONALE	ALPI FONDI	OBBL. INTERNAZ. LI	27,20%
UBI PRAMERICA EURO CASH	UBI PRAMERICA SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	27,05%
OPTIMA OBBLIG. EURO	OPTIMA SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	27,01%
PIONEER MONETARIO EURO	PIONEER INVESTMENTS	OBBL EURO BT	26,83%
EUROMOBILIARE RENDIFIT	EUROMOBILIARE A.M. SGR	OBBL EURO BT	26,82%
CARIGE OBBLIG. EURO A	CARIGE AM SGR	OBBL EURO M/L TERMINE	26,64%
CARIGE MONETARIO EURO A	CARIGE AM SGR	OBBL EURO BT	26,58%
BNL OBBLIG. EURO BT	BNP PARIBAS A.M. SGR	OBBL EURO BT	26,44%
BIPIEMME MONETARIO	BIPIEMME GESTIONI SGR	OBBL EURO BT	26,35%
FONDERSEL DOLLARO	ERSEL A.M. SGR	OBBL. AREA \$USD M/L TERMINE	26,29%
INTERFUND BOND USA	INTERFUND	OBBL. AREA \$USD M/L TERMINE	26,26%
FONDO LIQUIDITÀ	ANIMA SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	26,08%

# REPORT

## DIECI ANNI DI EURO

EURIZON FOCUS TESORERIA EURO A	EURIZON CAPITAL SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	25,86%
IMI BOND	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	25,79%
LAURIN MONEY	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	OBBL. EURO BT	25,73%
GESTIELLE CASH EURO CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	25,73%
SYSTEMA OBBLIG. EURO BT	SYSTEMA AM SGR	OBBL. EURO BT	25,47%
ABN AMRO MASTER MONETARIO	ABN AMRO A.M. ITALY	OBBL. EURO BT	25,40%
DUCATO FIX DOLLARO A	MONTEPASCHI A.M.SGR	OBBL. AREA \$USD M/L TERMINE	25,38%
ALTO OBBLIGAZIONARIO	FONDI ALLEANZA SGR	OBBLIGAZ. MISTI	25,29%
FONDERSEL CASH	ERSEL A.M. SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	25,28%
ARCA BT	ARCA SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	25,26%
GESTIELLE BT EURO CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	OBBL. EURO BT	25,24%
INTERFUND EURO CURRENCY	INTERFUND	OBBL. EURO BT	25,00%
MEDIOLANUM RISPARMIO CORRENTE	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	OBBL. EURO BT	24,95%
RAS LUX BOND EUROPE	ALLIANZ LUX	OBBL. EURO M/L TERMINE	24,92%
ARCA BOND	ARCA SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	24,72%
ZENIT OBBLIGAZIONARIO CLASSE R	ZENIT SGR	OBBLIGAZ. MISTI	24,48%
FONDITALIA EURO CURRENCY R	FIDEURAM GESTIONS	OBBL. EURO BT	24,34%
NORDFONDO OBBLIG. DOLLARI	SELLA GESTIONI SGR	OBBL. AREA \$USD M/L TERMINE	24,34%
NORDFONDO OBBLIG. EURO B.T.	SELLA GESTIONI SGR	OBBL. EURO BT	24,28%
BNL CASH	BNP PARIBAS A.M. SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	24,21%
EUROMOBILIARE TESORERIA	EUROMOBILIARE A.M. SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	24,15%
ALLIANZ MONETARIO	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR	OBBL. EURO BT	24,01%
MEDIOLANUM VASCO DE GAMA	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	OBBL. ALTRE SPECIALIZZ.	23,95%
OPTIMA REDDITO BREVE TERMINE	OPTIMA SGR	OBBL. EURO BT	23,66%
MEDIOLANUM RISPARMIO MONETARIO	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	23,53%
FIDEURAM MONETA	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	23,40%
ARCA OBBLIG. EUROPA	ARCA SGR	OBBLIGAZ. MISTI	23,20%
MEDIOLANUM ITALMONEY	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	OBBL. EURO M/L TERMINE	22,81%
CREDIT SUISSE MONETARIO ITALIA	CREDIT SUISSE A.M. FUND SGR	OBBL. EURO BT	22,81%
GENERALI MONETARIO EURO	BG SGR	OBBL. EURO BT	22,78%
EUROMOBILIARE CONTOVIVO	EUROMOBILIARE A.M. SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	22,57%
EURIZON LIQUIDITÀ A	EURIZON CAPITAL SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	22,51%
ALTO MONETARIO	FONDI ALLEANZA SGR	OBBL. EURO BT	22,35%
ZENIT MONETARIO CLASSE R	ZENIT SGR	OBBL. EURO BT	22,26%
AZIMUT GARANZIA	AZIMUT SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	22,08%
FIDEURAM SECURITY	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	OBBL. EURO BT	21,51%
DUCATO FIX MONETARIO CLASSE A	MONTEPASCHI A.M.SGR	LIQUIDITÀ AREA EURO	21,47%
IMI 2000	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR	OBBL. EURO BT	21,46%
AUREO OBBLIG. GLOBALI	AUREO GESTIONI SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	21,17%
ABN AMRO MASTER OBBLIG. INT.LE	ABN AMRO A.M. ITALY	OBBL. INTERNAZ. LI	21,03%
SAI PERFORMANCE	SAI A.M. SGR	OBBLIGAZ. MISTI	20,84%
BIPIEMME SFORZESCO	BIPIEMME GESTIONI SGR	OBBLIGAZ. MISTI	20,78%
PIONEER OBBLIGAZIONARIO PIÙ A DISTRIB.	PIONEER INVESTMENTS	OBBLIGAZ. MISTI	20,70%
AZIMUT SOLIDITY	AZIMUT SGR	OBBLIGAZ. MISTI	20,70%

CAAM LIQUIDITA'	CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	OBBL. FLESSIBILI	20,20%
EURIZON FOCUS OBBLIGAZIONI CEDOLA	EURIZON CAPITAL SGR	OBBL. ALTRE SPECIALIZZ.	19,99%
PIONEER CIM EURO FIXED INCOME	PIONEER CIM	OBBL. EURO M/L TERMINE	19,81%
RAS SHORT TERM EURO	ALLIANZ LUX	OBBL. ALTRE SPECIALIZZ.	19,46%
GESTIELLE CASH CEDOLA	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	LIQUIDITA' AREA EURO	19,05%
GESTIELLE BOND DOLLARS CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	OBBL. AREA \$USD M/L TERMINE	18,70%
MEDIOLANUM EUROMONEY	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	OBBL. EURO M/L TERMINE	18,57%
BNL TARGET RETURN LIQUIDITA'	BNP PARIBAS A.M. SGR	OBBL. FLESSIBILI	18,11%
GENERALI CASH	BG SGR	OBBLIGAZ. MISTI	17,85%
EURIZON SOLUZIONE 10	EURIZON CAPITAL SGR	OBBLIGAZ. MISTI	17,84%
FONDERSEL INTERNAZIONALE	ERSEL A.M. SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	17,40%
EURIZON RENDITA	EURIZON CAPITAL SGR	OBBLIGAZ. MISTI	17,23%
EURIZON OBBLIGAZIONI INTERNAZIONALI	EURIZON CAPITAL SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	17,22%
SYSTEMA OBBLIG. DINAMICO	SYSTEMA AM SGR	OBBLIGAZ. MISTI	16,35%
EURIZON FOCUS TESORERIA DOLLARO	EURIZON CAPITAL SGR	OBBL. AREA \$USD BT	16,13%
EURIZON OBBL. EURO CORPORATE BT	EURIZON CAPITAL SGR	OBBL. CORPORATE EURO	15,47%
DUCATO FIX EURO MT A	MONTEPASCHI A.M.SGR	OBBL. EURO M/L TERMINE	14,19%
ALLIANZ REDDITO GLOBALE L	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	13,98%
SAI OBBLIG. INTERNAZIONALE	SAI A.M. SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	12,51%
GESTIELLE OBBLIG. INTERN.LE CLASSE A	ALETTI GESTIELLE AM. SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	11,90%
MEDIOLANUM INTERMONEY	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	11,68%
EUROMOBILIARE INTERN. BOND	EUROMOBILIARE A.M. SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	10,82%
SYSTEMA OBBLIG. GLOBALE	SYSTEMA AM SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	10,09%
ANIMA FONDIMPIEGO	ANIMA SGR	OBBLIGAZ. MISTI	9,90%
DUCATO FIX GLOBALE A	MONTEPASCHI A.M.SGR	OBBL. INTERNAZ. LI	8,78%
DUCATO FIX RENDITA A	MONTEPASCHI A.M.SGR	OBBL. FLESSIBILI	7,91%
INTERFUND BOND JAPAN	INTERFUND	OBBL. AREA YEN	7,06%
EURIZON DIVERSIFICATO ETICO	EURIZON CAPITAL SGR	OBBLIGAZ. MISTI	6,31%
RAS SHORT TERM \$	ALLIANZ LUX	OBBL. ALTRE SPECIALIZZ.	5,79%
CONSULTINVEST REDDITO	CONSULTINVEST FONDI	OBBL. FLESSIBILI	2,26%
MEDIOLANUM RISPARMIO REDDITO	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	OBBL. ALTRE SPECIALIZZ.	1,58%
DUCATO FIX CONVERTIBILI A	MONTEPASCHI A.M.SGR	OBBL. ALTRE SPECIALIZZ.	-8,33%

# COMPARTI DI SICAV AUTORIZZATI AL COLLOCAMENTO IN ITALIA

## FONDI AZIONARI

NOME DEL COMPARTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	PERFORMANCE A 10 ANNI
WILLEREQUITY LATIN AMERICA	WILLERFUNDS MAN. COMPANY	AZ. P.EMERG. AMERICA LATINA	263,1%
JPM INDIA FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. INDIA	256,2%
BGF LATIN AMERICAN A2	BLACKROCK GLOBA FUNDS	AZ. P.EMERG. AMERICA LATINA	233,6%
JPM EMERGING EUROPE, MID EAST & AFRICA EQ.	JP MORGAN FUNDS	AZ. P.EMERG. EUROPA	220,1%
BGF GLOBAL SMALL CAP A2	BLACKROCK GLOBA FUNDS	AZ. INT.LE SMALL CAP	215,8%
DWS INV. INDIA	DWS INVESTMENT S.A.	AZ. INDIA	211,2%
JPM CHINA FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. CINA	170,7%
INVESCO GREATER CHINA EQUITY A	INVESCO FUND	AZ. CINA	151,1%
CS EQUITY LATIN AMERICA	CREDIT SUISSE AM	AZ. P.EMERG. AMERICA LATINA	146,4%
JPM LATIN AMERICA EQUITY FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. P.EMERG. AMERICA LATINA	145,9%
T. LATIN AMERICAN FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	AZ. P.EMERG. AMERICA LATINA	143,3%
T. EASTERN EUROPEAN FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	AZ. P.EMERG. EUROPA	138,0%
VONTOBEL EMERGING MARKETS EQUITY A2	VONTOBEL FUND	AZ. PAESI EMERGENTI	135,2%
SGAM EQUITIES GOLD MINES	SOCIETE GENERALE AM	AZ. SETTORE ENERGIA	125,9%
T. CHINA FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	AZ. CINA	125,1%
DWS INV. OSTEUROPA	DWS INVESTMENT S.A.	AZ. P.EMERG. EUROPA	120,4%
ETRURIA EMERGING MARKETS	ETRURIA FUNDS	AZ. PAESI EMERGENTI	104,7%
SARASIN EMERGING GLOBAL USD	SARASIN IF SICAV	AZ. PAESI EMERGENTI	103,9%
JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. PAESI EMERGENTI	102,1%
DEXIA EQUITIES L AUSTRALIE C	DEXIA SICAV	AZ. AUSTRALIA	95,8%
VONTOBEL FAR EAST EQUITY A2	VONTOBEL FUND	AZ. P.EMERG. ASIA	88,1%
SGAM EQUITIES CHINA	SOCIETE GENERALE AM	AZ. CINA	80,0%
BGF US SMALL CAP VALUE A2	BLACKROCK GLOBA FUNDS	AZ. AMERICA SMALL CAP	75,9%
JPM PACIFIC EQUITY FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. PACIFICO	75,1%
WILLEREQUITY RUSSIA & EASTERN EUROPE	WILLERFUNDS MAN. COMPANY	AZ. P.EMERG. EUROPA	74,6%
JPM EASTERN EUROPEAN EQUITY FUND	JP MORGAN FUNDS	AZ. P.EMERG. EUROPA	74,0%
DWS INV. LATEINAMERIKA	DWS INVESTMENT S.A.	AZ. P.EMERG. AMERICA LATINA	72,9%
SGAM EQUITIES EASTERN EUROPE	SOCIETE GENERALE AM	AZ. P.EMERG. EUROPA	67,8%
SCHRODER US SMALLER COMPANIES A	SCHRODERS	AZ. AMERICA SMALL CAP	67,6%
BGF FOCUSED VALUE A2	BLACKROCK GLOBA FUNDS	AZ. AMERICA	67,4%
JPM MIDDLE EAST EQUITY FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. P.EMERG. ASIA	67,3%
T. ASIAN GROWTH FUND A (\$)	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	AZ. P.EMERG. ASIA	64,5%
PARVEST CONVERGING EUROPE C	BNP PARIBAS A.M.	AZ. P.EMERG. EUROPA	62,9%

JPM ASIA PACIF EX JAPAN EQUITY FUND	JP MORGAN FUNDS	AZ. PEMERG. ASIA	61,4%
BGF PACIFIC EQUITY A2	BLACKROCK GLOBA FUNDS	AZ. PACIFICO	52,2%
LEMANIK ASIAN OPPORTUNITY CAP RETAIL	LEMANIK SICAV LUX	AZ. PEMERG. ASIA	52,1%
JB MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP	JULIUS BAER	AZ. SVIZZERA	51,6%
SCHRODER ITALIAN EQUITY A	SCHRODERS	AZ. ITALIA	51,0%
WILLEREQUITY GREATER CHINA	WILLERFUNDS MAN. COMPANY	AZ. CINA	48,2%
SCHRODER EM. MKTS A	SCHRODERS	AZ. PAESI EMERGENTI	46,0%
DWS INV. MANDARIN FONDS	DWS INVESTMENT S.A.	AZ. PEMERG. ASIA	42,3%
T. EMERGING MARKETS FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	AZ. PAESI EMERGENTI	40,8%
CS EQUITY EMERGING MARKETS B	CREDIT SUISSE AM	AZ. PAESI EMERGENTI	37,3%
SCHRODER PACIFIC EQUITY A	SCHRODERS	AZ. PACIFICO	36,6%
OYSTER ITALIAN OPPORTUNITIES EUR	OYSTER FUNDS	AZ. ITALIA	36,0%
MEDIOLANUM CH EMERGING MKTS EQUITY L	MEDIOLANUM INTL FUND	AZ. PAESI EMERGENTI	34,3%
WILLEREQUITY SOUTH-EAST ASIA	WILLERFUNDS MAN. COMPANY	AZ. PEMERG. ASIA	30,3%
INVESCO NIPPON SMALL/MID CAP A	INVESCO FUND	AZ. GIAPPONE SMALL CAP	28,7%
JB MULTISTOCK - GERMAN VALUE STOCK FUND B	JULIUS BAER	AZ. GERMANIA	26,7%
JPM EUROPE SMALL CAP FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. EUROPA SMALL CAP	25,9%
BGF ASIAN DRAGON A2	BLACKROCK GLOBA FUNDS	AZ. PEMERG. ASIA	25,8%
GLG PARTNERS PERFORMANCE A	GLG PARTNERS LP	AZ. INT.LE GLOBALE	24,1%
SCHRODER SWISS EQUITY A	SCHRODERS	AZ. SVIZZERA	22,2%
T. THAILAND FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	AZ. PEMERG. ASIA	20,9%
VONTOBEL CENTRAL & EASTERN EUROPEAN EQ.	VONTOBEL FUND	AZ. PEMERG. EUROPA	16,6%
GLG PARTNERS CAPITAL APPRECIATION	GLG PARTNERS LP	AZ. INT.LE GLOBALE	15,3%
JPM JAPAN EQUITY FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. GIAPPONE	15,1%
LM ASIA PACIFIC EX JAPAN EQUITY A	LEGG MASON GLOBAL INV.	AZ. PEMERG. ASIA	14,9%
PARVEST JAPAN SMALL CAP C	BNP PARIBAS A.M.	AZ. GIAPPONE SMALL CAP	14,0%
JB MULTISTOCK - ASIA STOCK B	JULIUS BAER	AZ. PACIFICO	11,1%
CS EQUITY SMALL CAP JAPAN B	CREDIT SUISSE AM	AZ. GIAPPONE SMALL CAP	10,7%
WILLEREQUITY JAPAN	WILLERFUNDS MAN. COMPANY	AZ. GIAPPONE	9,2%
VONTOBEL SWISSE STAR EQUITY A2	VONTOBEL FUND	AZ. SVIZZERA	8,9%
SCHRODER EUROP. SMALLER COMPANIES A	SCHRODERS	AZ. EUROPA SMALL CAP	8,0%
F. MUTUAL BEACON FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	AZ. AMERICA	7,5%
INVESCO GLOBAL LEISURE FUND	INVESCO FUND	AZ. ALTRI SETTORI	6,2%
T. EUROPEAN A (\$)	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	AZ. EUROPA	4,8%
SGAM EQUITIES ASIA PACIFIC DUAL STRAT.	SOCIETE GENERALE AM	AZ. PACIFICO	3,9%
PARVEST EUROPE MID CAP C	BNP PARIBAS A.M.	AZ. EUROPA SMALL CAP	3,7%
BGF EUROPEAN VALUE A2	BLACKROCK GLOBA FUNDS	AZ. EUROPA	2,8%
SCHRODER JAPANESE SMALLER COMPANIES A	SCHRODERS	AZ. GIAPPONE SMALL CAP	0,7%
SGAM EQUITIES GLOBAL EMERGING COUNTRIES	SOCIETE GENERALE AM	AZ. PAESI EMERGENTI	0,1%
AWF SWISS EQUITY F	AXA INVESTMENT MANAGERS	AZ. SVIZZERA	-2,4%
AI FRENCH B	AVIVA INVESTORS	AZ. FRANCIA	-2,4%
EURIZON EASY EQ. SMALL CAP EUROPE R	EURIZON CAPITAL SA	AZ. EUROPA SMALL CAP	-3,8%
PARVEST SWITZERLAND C	BNP PARIBAS A.M.	AZ. SVIZZERA	-4,9%
CS EQUITY SMALL & MID CAP GERMANY	CREDIT SUISSE AM	AZ. AREA EURO SMALL CAP	-5,0%

# REPORT

## DIECI ANNI DI EURO

AWF ITALIAN EQUITY F	AXA INVESTMENT MANAGERS	AZ. ITALIA	-6,7%
PIONEER FUNDS ITALIAN EQUITY E	PIONEER AM S.A.	AZ. ITALIA	-7,1%
JPM JAPAN SMALL CAP FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. GIAPPONE SMALL CAP	-7,8%
JPM AMERICA MICRO CAP FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. AMERICA SMALL CAP	-8,7%
DEXIA EQUITIES L GERMANY C	DEXIA SICAV	AZ. GERMANIA	-8,9%
DEXIA EQUITIES L SWITZERLAND C	DEXIA SICAV	AZ. SVIZZERA	-9,3%
DEXIA EQUITIES L FRANCE C	DEXIA SICAV	AZ. FRANCIA	-9,3%
LM EUROPE EX UK EQUITY A	LEGG MASON GLOBAL INV.	AZ. EUROPA	-9,4%
JB MULTISTOCK - SWISS STOCK FUND B	JULIUS BAER	AZ. SVIZZERA	-10,8%
BGFUS BASIC VALUE A2	BLACKROCK GLOBA FUNDS	AZ. AMERICA	-10,8%
VONTOBEL U.S. VALUE EQUITY A2	VONTOBEL FUND	AZ. AMERICA	-11,9%
T. GLOBAL SMALLER COMPANIES FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	AZ. INT.LE SMALL CAP	-12,9%
ETRURIA EURO STOXX 50 ADVANCED	ETRURIA FUNDS	AZ. EUROPA	-13,9%
CS EQUITY SMALL CAP EUROPE	CREDIT SUISSE AM	AZ. EUROPA SMALL CAP	-16,5%
AWF EURO VALUE EQUITY F	AXA INVESTMENT MANAGERS	AZ. AREA EURO	-16,6%
PARVEST FRANCE C	BNP PARIBAS A.M.	AZ. FRANCIA	-16,8%
CS EQUITY ITALY B	CREDIT SUISSE AM	AZ. ITALIA	-18,1%
JPM EUROLAND EQUITY FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. AREA EURO	-18,8%
AI EUROPEAN EQUITY B	AVIVA INVESTORS	AZ. AREA EURO	-19,6%
WE FUND I EUROPEAN EQUITIES AE	STANDARD CHARTERED WEF	AZ. EUROPA	-21,5%
SCHRODER EUROP. LARGE CAP A	SCHRODERS	AZ. EUROPA	-21,6%
SCHRODER UK EQUITY A	SCHRODERS	AZ. GRAN BRETAGNA	-21,7%
JPM EUROPE EQUITY FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. EUROPA	-22,9%
BANCA LOMBARDA FAR EAST EQUITIES	BANCA LOMBARDA SICAV	AZ. PACIFICO	-23,1%
VONTOBEL JAPANESE EQUITY A2	VONTOBEL FUND	AZ. GIAPPONE	-23,5%
CS EQUITY SMALL CAP USA B	CREDIT SUISSE AM	AZ. AMERICA SMALL CAP	-23,6%
SCHRODER JAPANESE EQUITY A	SCHRODERS	AZ. GIAPPONE	-24,7%
WORLDINVEST - SHARE	WORLD INVEST SICAV	AZ. INT.LE GLOBALE	-25,1%
INVESCO PAN EUROPEAN FUND	INVESCO FUND	AZ. EUROPA	-25,3%
PIONEER FUNDS CORE EUROPEAN EQUITY E	PIONEER AM S.A.	AZ. EUROPA	-25,7%
MEDIOLANUM CH PACIFIC EQUITY L	MEDIOLANUM INTL FUND	AZ. PACIFICO	-25,7%
WORLDINVEST - NIPPON	WORLD INVEST SICAV	AZ. GIAPPONE	-26,3%
DEXIA EQUITIES L JAPAN C	DEXIA SICAV	AZ. GIAPPONE	-26,3%
CAAM SWITZERLAND CS	CREDIT AGRICOLE AM	AZ. SVIZZERA	-26,7%
SCHRODER EUROP. EQUITY YIELD A	SCHRODERS	AZ. EUROPA	-27,8%
CS EQUITY JAPAN MEGATREND B JPY	CREDIT SUISSE AM	AZ. GIAPPONE	-28,2%
PARVEST USA C	BNP PARIBAS A.M.	AZ. AMERICA	-28,8%
WE FUND I WORLD EQUITIES AU	STANDARD CHARTERED WEF	AZ. INT.LE GLOBALE	-31,1%
DEXIA EQUITIES L UK C	DEXIA SICAV	AZ. GRAN BRETAGNA	-31,5%
AI UK FOCUS B	AVIVA INVESTORS	AZ. GRAN BRETAGNA	-31,8%
INVESCO NIPPON SELECT A	INVESCO FUND	AZ. GIAPPONE	-32,5%
PARVEST ITALY C	BNP PARIBAS A.M.	AZ. ITALIA	-32,7%
LEMANIK GLOBAL BALANCED CAP RETAIL	LEMANIK SICAV LUX	AZ. INT.LE GLOBALE	-33,1%
PARVEST EURO EQUITIES C	BNP PARIBAS A.M.	AZ. AREA EURO	-33,2%

AI JAPANESE B	AVIVA INVESTORS	AZ. GIAPPONE	-34,1%
MEDIOLANUM CH EUROPEAN EQUITY L	MEDIOLANUM INTL FUND	AZ. EUROPA	-34,2%
T. GROWTH EURO FUND A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	AZ. INT.LE GLOBALE	-34,3%
LM JAPAN EQUITY A	LEGG MASON GLOBAL INV.	AZ. GIAPPONE	-34,3%
AWF TALENTS EUROPE F	AXA INVESTMENT MANAGERS	AZ. GRAN BRETAGNA	-35,5%
DEXIA EQUITIES L USA C	DEXIA SICAV	AZ. AMERICA	-35,8%
MEDIOLANUM CH ITALIAN EQUITY L	MEDIOLANUM INTL FUND	AZ. ITALIA	-36,2%
PIONEER FUNDS U.S. RESEARCH EQUITY E	PIONEER AM S.A.	AZ. AMERICA	-36,5%
MEDIOLANUM CH GLOBAL EQUITY L	MEDIOLANUM INTL FUND	AZ. INT.LE GLOBALE	-36,6%
JPM GLOBAL EQUITY USD FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. INT.LE GLOBALE	-36,8%
CS EQUITY EUROPEAN BLUE CHIPS B	CREDIT SUISSE AM	AZ. EUROPA	-36,8%
CS EQUITY USA B	CREDIT SUISSE AM	AZ. AMERICA	-37,8%
JPM AMERICA EQUITY FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. AMERICA	-40,4%
SGAM EQUITIES GLOBAL	SOCIETE GENERALE AM	AZ. INT.LE GLOBALE	-40,6%
INVESCO PAN EUROPEAN SMALL CAP	INVESCO FUND	AZ. EUROPA SMALL CAP	-42,8%
OYSTER WORLD OPPORTUNITY USD	OYSTER FUNDS	AZ. INT.LE GLOBALE	-42,8%
WILLEREQUITY NORTH AMERICA	WILLERFUNDS MAN. COMPANY	AZ. AMERICA	-42,8%
WE FUND I US EQUITY AU	STANDARD CHARTERED WEF	AZ. AMERICA	-43,0%
JPM US SMALL CAP GROWTH FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. AMERICA SMALL CAP	-43,8%
MEDIOLANUM CH NORTH AMERICA EQUITY L	MEDIOLANUM INTL FUND	AZ. AMERICA	-45,3%
WILLEREQUITY EUROPE	WILLERFUNDS MAN. COMPANY	AZ. EUROPA	-45,6%
VONTOBEL EUROPEAN EQUITY A2	VONTOBEL FUND	AZ. EUROPA	-46,4%
SARASIN SUSTAINABLE EQUITY EUROPE	SARASIN IF SICAV	AZ. EUROPA	-46,6%
BANCA LOMBARDA EUROPEAN EQUITIES	BANCA LOMBARDA SICAV	AZ. AREA EURO	-47,5%
SGAM EQUITIES UK	SOCIETE GENERALE AM	AZ. GRAN BRETAGNA	-47,8%
JPM UK EQUITY FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. GRAN BRETAGNA	-48,6%
PARVEST U.K. C	BNP PARIBAS A.M.	AZ. GRAN BRETAGNA	-49,4%
BANCA LOMBARDA NORTH AMERICAN EQ.	BANCA LOMBARDA SICAV	AZ. AMERICA	-49,4%
DEXIA EQUITIES L NETHERLANDS C	DEXIA SICAV	AZ. OLANDA	-49,7%
AI AMERICAN EQUITY B (\$)	AVIVA INVESTORS	AZ. AMERICA	-54,2%
WORLDINVEST - TECH	WORLD INVEST SICAV	AZ. SETTORE TECNOLOGIA	-56,8%
SCHRODER US LARGE CAP A	SCHRODERS	AZ. AMERICA	-61,1%
WILLEREQUITY INFOTECH	WILLERFUNDS MAN. COMPANY	AZ. SETTORE TELECOM	-61,6%
EURIZON EASY FUND EQUITY ITALY R	EURIZON CAPITAL SA	AZ. ITALIA	-61,7%
LEMANIK ACTIVE MULTISTRATEGY CAP RETAIL	LEMANIK SICAV LUX	AZ. INT.LE GLOBALE	-64,6%
JB MULTISTOCK - EUROPEAN GROWTH STOCK B	JULIUS BAER	AZ. AREA EURO SMALL CAP	-65,1%
BGF WORLD TECHNOLOGY A2	BLACKROCK GLOBA FUNDS	AZ. SETTORE TECNOLOGIA	-68,4%
INVESCO US GROWTH	INVESCO FUND	AZ. AMERICA	-72,9%
JPM US TECHNOLOGY FUND A (DIS)	JP MORGAN FUNDS	AZ. SETTORE TECNOLOGIA	-81,0%

### FONDI BILANCIATI

NOME DEL COMPARTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	PERFORMANCE A 10 ANNI
BGF GLOBAL ALLOCATION A2 (\$)	BLACKROCK GLOBA FUNDS	BILANCIATI	70,1%
T. GLOBAL BALANCED FUND A (\$)	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	BILANCIATI	18,2%
CS PORTFOLIO INCOME USD B	CREDIT SUISSE AM	BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	10,9%
CS PORTFOLIO INCOME CHF B	CREDIT SUISSE AM	BILANCIATI OBBLIGAZIONARI	7,2%
SARASIN GLOBAL IIID EUR	SARASIN IF SICAV	BILANCIATI	0,6%
PARVEST BALANCED (EURO) C	BNP PARIBAS A.M.	BILANCIATI	-1,1%
SARASIN GLOBAL IIID CHF	SARASIN IF SICAV	BILANCIATI	-1,4%
SARASIN OEKOSAR PORTFOLIO	SARASIN IF SICAV	BILANCIATI	-1,5%
CS PORTFOLIO BALANCED CHF	CREDIT SUISSE AM	BILANCIATI	-1,9%
SARASIN GLOBALSAR RETURN EUR	SARASIN IF SICAV	BILANCIATI	-2,1%
EURIZON EASY LFM OBIETTIVO BILANC.	EURIZON CAPITAL SA	BILANCIATI	-2,6%
CS PORTFOLIO BALANCED EURO	CREDIT SUISSE AM	BILANCIATI	-3,4%
CS PORTFOLIO BALANCED USD	CREDIT SUISSE AM	BILANCIATI	-3,7%
WE FUND I GLOBAL ASSET ALLOCATION AU	STANDARD CHARTERED WEF	BILANCIATI	-5,8%

### FONDI A REDDITO FISSO

NOME DEL COMPARTO	SOCIETÀ DI GESTIONE	CATEGORIA	PERFORMANCE A 10 ANNI
JB MULTIBOND - EMERGING BOND USD B	JULIUS BAER	OBBLIG. PAESI EMERGENTI	123,1%
JB MULTIBOND - EMERGING BOND EURO B	JULIUS BAER	OBBLIG. PAESI EMERGENTI	111,6%
VONTOBEL EASTERN EUROPEAN BOND A2	VONTOBEL FUND	OBBLIG. PAESI EMERGENTI	96,0%
CS BOND CANADIAN DOLLAR B	CREDIT SUISSE AM	OBBLIG. ALTRE SPECIALIZZ.	78,6%
BANCA LOMBARDA HIGH YIELD BOND	BANCA LOMBARDA SICAV	OBBLIG. PAESI EMERGENTI	70,0%
BGF ASIAN TIGER BOND A2	BLACKROCK GLOBA FUNDS	OBBLIG. PAESI EMERGENTI	58,6%
CS BOND AUSTRALIAN DOLLAR B	CREDIT SUISSE AM	OBBLIG. ALTRE SPECIALIZZ.	57,7%
MEDIOLANUM CH INTERNATIONAL BOND L A	MEDIOLANUM INTL FUND	OBBLIG. INT.LI	45,6%
WE FUND I GLOBAL BONDS (USD) AU	STANDARD CHARTERED WEF	OBBLIG. INT.LI	42,7%
CS BOND U.S. DOLLAR B	CREDIT SUISSE AM	OBBLIG. AREA \$USD M/L	41,7%
SAINT HONORE' CONVERTIBLES	GRUPPO LCF ROTSCCHILD	OBBLIG. CONVERTIBILI	41,3%
WILLERBOND EUROPEAN CURRENCIES	WILLERFUNDS MAN. COMPANY	LIQUIDITÀ AREA EURO	41,1%
ETRURIA BOND EURO	ETRURIA FUNDS	OBBLIG. AREA EURO M/L	40,7%
PARVEST EURO BOND C	BNP PARIBAS A.M.	OBBLIG. ALTRE SPECIALIZZ.	40,6%
WE FUND I GLOBAL BONDS (EURO) AE	STANDARD CHARTERED WEF	OBBLIG. INT.LI	40,2%
MEDIOLANUM CH EURO BOND L A	MEDIOLANUM INTL FUND	OBBLIG. AREA EURO M/L	39,8%
SGAM BONDS EURO	SOCIETE GENERALE AM	OBBLIG. AREA EURO M/L	39,5%
CS BOND EURO B	CREDIT SUISSE AM	OBBLIG. AREA EURO M/L	39,5%
SGAM BONDS EUROPE	SOCIETE GENERALE AM	OBBLIG. INT.LI	38,6%

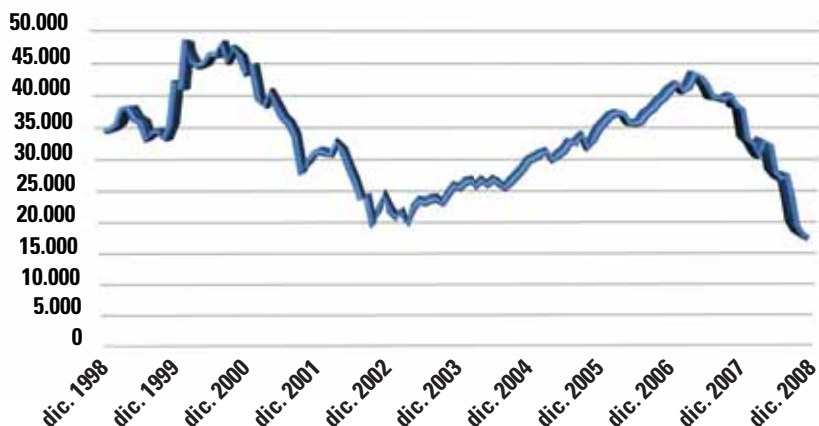
MEDIOLANUM CH GLOBAL BOND LA	MEDIOLANUM INTL FUND	OBBLIG. INT.LI	37,9%
PARVEST EUROPEAN BOND C	BNP PARIBAS A.M.	OBBLIG. AREA EURO M/L	37,7%
PARVEST EURO MEDIUM TERM BOND C	BNP PARIBAS A.M.	OBBLIG. ALTRE SPECIALIZZ.	37,5%
PARVEST US DOLLAR BOND C	BNP PARIBAS A.M.	OBBLIG. AREA \$USD M/L	36,3%
PARVEST SCANDINAVIA BOND C	BNP PARIBAS A.M.	OBBLIG. ALTRE SPECIALIZZ.	35,7%
BANCA LOMBARDA EURO BOND	BANCA LOMBARDA SICAV	OBBLIG. AREA EURO M/L	34,3%
PLANETARIUM EUROCURRENCIES BOND	PLANETARIUM FUNDS	OBBLIG. AREA EURO BT	33,5%
INVESCO EUROPEAN BOND FUND	INVESCO FUND	OBBLIG. AREA EURO M/L	33,5%
SGAM MONEY MARKET EURO	SOCIETE GENERALE AM	LIQUIDITÀ AREA EURO	33,4%
VONTOBEL U.S. DOLLAR BOND A2	VONTOBEL FUND	OBBLIG. AREA \$USD M/L	33,3%
CS BOND SHORT TERM EURO B	CREDIT SUISSE AM	OBBLIG. AREA EURO BT	32,6%
AWF EURO LIQUIDITY F	AXA INVESTMENT MANAGERS	OBBLIG. AREA EURO BT	32,2%
OYSTER US DOLLAR BONDS (\$)	OYSTER FUNDS	OBBLIG. AREA \$USD M/L	31,6%
MEDIOLANUM CH INTERNATIONAL INCOME LA	MEDIOLANUM INTL FUND	OBBLIG. INT.LI	31,4%
SGAM BONDS WORLD	SOCIETE GENERALE AM	OBBLIG. INT.LI	31,1%
MEDIOLANUM CH EURO INCOME LA	MEDIOLANUM INTL FUND	OBBLIG. AREA EURO BT	30,4%
JB MULTICASH - EURO CASH FUND B	JULIUS BAER	LIQUIDITÀ AREA EURO	30,1%
PIONEER FUNDS EURO BONDS E	PIONEER AM S.A.	OBBLIG. AREA EURO M/L	29,8%
PARVEST SHORT TERM EURO C	BNP PARIBAS A.M.	LIQUIDITÀ AREA EURO	29,7%
VONTOBEL SWISS FRANC BOND A2	VONTOBEL FUND	OBBLIG. ALTRE SPECIALIZZ.	29,5%
SCHRODER EUROP. BOND A	SCHRODERS	OBBLIG. AREA EURO M/L	29,2%
WILLERBOND CAPITAL U.S.	WILLERFUNDS MAN. COMPANY	OBBLIG. AREA \$USD M/L	28,2%
JB MULTIBOND - EUROPE BOND FUND B	JULIUS BAER	OBBLIG. AREA EURO M/L	28,0%
AI EURO RESERVE B	AVIVA INVESTORS	LIQUIDITÀ AREA EURO	27,0%
MEDIOLANUM CH LIQUIDITY EURO L	MEDIOLANUM INTL FUND	LIQUIDITÀ AREA EURO	26,0%
PARVEST GLOBAL BOND C	BNP PARIBAS A.M.	OBBLIG. ALTRE SPECIALIZZ.	25,6%
WORLDINVEST - G 7 BOND	WORLD INVEST SICAV	OBBLIG. INT.LI	24,7%
CS BOND SHORT TERM SWISS FRANC B	CREDIT SUISSE AM	LIQUIDITÀ AREA FR. SVIZZERO	23,7%
SCHRODER EURO SHORT TERM BOND A	SCHRODERS	OBBLIG. AREA EURO BT	23,7%
JB MULTIBOND - DOLLAR BOND FUND B	JULIUS BAER	OBBLIG. AREA \$USD M/L	23,6%
SCHRODER US DOLLAR BOND A	SCHRODERS	OBBLIG. ALTRE SPECIALIZZ.	23,4%
AWF GLOBAL AGGREG. BOND F(\$)	AXA INVESTMENT MANAGERS	OBBLIG. INT.LI	23,0%
LEMANIK GLOBAL ABS.RETURN CAP RETAIL	LEMANIK SICAV LUX	OBBLIG. INT.LI	22,0%
PARVEST SHORT TERM CHF C	BNP PARIBAS A.M.	LIQUIDITÀ AREA FR. SVIZZERO	21,4%
CS BOND SWISS FRENCH B	CREDIT SUISSE AM	OBBLIG. AREA FR. SVIZZERO	21,2%
PLANETARIUM DOLLAR BOND	PLANETARIUM FUNDS	OBBLIG. AREA \$USD M/L	21,0%
JB MULTICASH - SWISS FRANC CASH FUND B	JULIUS BAER	LIQUIDITÀ AREA FR. SVIZZERO	17,9%
SGAM BONDS US OPPORTUNITY CORE PLUS (\$)	SOCIETE GENERALE AM	OBBLIG. AREA \$USD M/L	17,1%
CS BOND SHORT TERM US DOLLAR B	CREDIT SUISSE AM	OBBLIG. ALTRE SPECIALIZZ.	16,6%
ETRURIA ACTIVE CAP PROTECTION EURO	ETRURIA FUNDS	OBBLIG. INT.LI	16,1%
JB MULTIBOND - TOTAL RETURN BOND B	JULIUS BAER	OBBLIG. INT.LI	14,8%
SGAM MONEY MARKET USD	SOCIETE GENERALE AM	LIQUIDITÀ AREA \$USD	14,5%
T. EURO LIQUID RESERVE A	FRANKLIN TEMPLETON INVEST	LIQUIDITÀ AREA EURO	14,2%
SCHRODER GLOBAL CORPORATE BOND A	SCHRODERS	OBBLIG. CORPORATE INT.LI	14,2%

# REPORT

## DIECI ANNI DI EURO

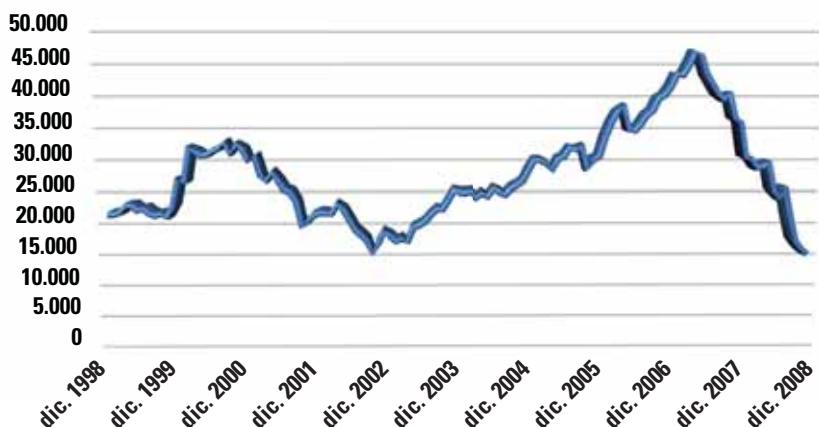
JB MULTICASH - DOLLAR CASH FUND B	JULIUS BAER	LIQUIDITÀ AREA \$USD	14,0%
PIONEER FUNDS EURO SHORT TERM E	PIONEER AM S.A.	OBBLIG. ALTRE SPECIALIZZ.	13,6%
PARVEST SHORT TERM DOLLAR C	BNP PARIBAS A.M.	LIQUIDITÀ AREA \$USD	13,4%
INVESCO USD RESERVE FUND	INVESCO FUND	LIQUIDITÀ AREA \$USD	12,3%
PARVEST JAPAN YEN BOND C	BNP PARIBAS A.M.	OBBLIG. AREA YEN	12,3%
CS BOND EMERGING MARKETS B	CREDIT SUISSE AM	OBBL. PAESI EMERGENTI	11,6%
JB MULTICASH - STERLING CASH FUND B	JULIUS BAER	LIQUIDITÀ AREA STERLINA GB	10,9%
JB MULTIBOND - SWISS FRANC BOND FUND B	JULIUS BAER	OBBLIG. AREA FR. SVIZZERO	8,9%
WORLDINVEST - BOND	WORLD INVEST SICAV	OBBLIG. INT.LI	8,4%
SCHRODER GLOBAL BOND A	SCHRODERS	OBBLIG. INT.LI	7,9%
CS BOND GBP B	CREDIT SUISSE AM	OBBLIG. AREA STERLINA GB	7,8%
WE FUND I US SHORT-TERM BOND AU	STANDARD CHARTERED WEF	OBBLIG. AREA \$USD BT	6,0%
LM EUROPEAN CORE PLUS A	LEGG MASON GLOBAL INV.	OBBLIG. AREA EURO M/L	4,0%
AI GBP RESERVE B	AVIVA INVESTORS	LIQUIDITÀ AREA STERLINA GB	3,5%
BANCA LOMBARDA SHORT TERM USD	BANCA LOMBARDA SICAV	OBBLIG. CORPORATE AREA \$USD	-0,5%
SARASIN BONDSAR WORLD	SARASIN IF SICAV	OBBLIG. INT.LI	-3,7%
PIONEER FUNDS TOTAL RETURN CURRENCIES E	PIONEER AM S.A.	OBBLIG. INT.LI	-3,7%

# S&P/MIB, MIDEX E MIBTEL IL DECENNIO IN PIAZZA AFFARI



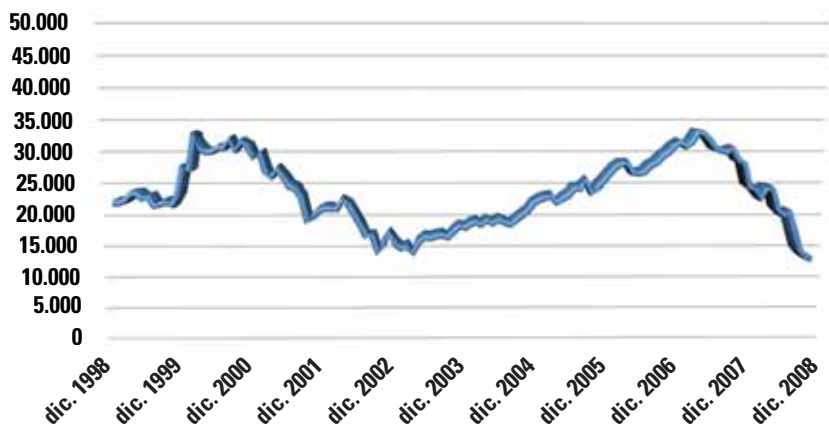
## S&PMIB

Nei 10 anni che vanno dal 31/12/1998 al 31/12/2008, l'indice delle 40 blue chip di Piazza Affari ha perso il 45,07%. Soltanto quattro titoli del paniere sono riusciti a chiudere in territorio positivo: Saipem (228,62%), Atlantia (183,2%), Eni (49,75%) e Buzzi Unicem (40,23%). Una quinta, Italcementi (-0,46%), ha limitato i danni. Sul versante opposto, tra le peggiori figurano Unicredit (-65,3%), Telecom Italia (-77,86%) e Fiat (-83,05%).



## MIDEX

Il paniere delle aziende di media dimensione quotate sul listino di Milano segna una perdita decennale del 25,92%. Molto bene i titoli Ricordati (266,04%), Erg (188,2%) e Autostrade Torino Milano (117,53%). Al contrario, in forte ribasso, spiccano le performance di Ifi privilegio (-81,61%), Ifil investments (-71,4%), Benetton (-63%), Gemina (-61,78%), Rcs Mediagroup (-60,73%).



## MIBTEL

E' Bastogi la regina della Borsa italiana degli ultimi 10 anni con un rendimento del 731,69%, pari al 23,69% annuo composto. Molto buone anche le performance messe a segno da Saipem risparmio nc (369,72%), da Banca Ifis (330,74%), da Boero Bartolomeo (289,79%) e da Bonifiche Ferraresi (287,67%). Maglia nera, invece, per la società sportiva Lazio (-98,27% nei 10anni).

# BLUE CHIP E MID CAP DELLA BORSA ITALIANA

“ Soltanto quattro titoli del paniere S&PMib sono riusciti a chiudere con una performance positiva i dieci anni che vanno dal dicembre 1998 al dicembre 2008: Saipem (228,62%), Atlantia (183,2%), Eni (49,75%) e Buzzi Unicem (40,23%”

## S&PMIB

TITOLO O INDICE	SETTORE	PERFORMANCE %	
		TOTALE	ANNUALIZZATA
S&PMIB		-45,07	-5,82
SAIPEM	PETROLIFERO	228,62	12,63
ATLANTIA	COMUNICAZIONI	183,2	10,97
ENI	PETROLIFERO	49,75	4,12
BUZZI UNICEM	COSTRUZIONI	40,23	3,44
ITALCEMENTI	COSTRUZIONI	-0,46	-0,05
BULGARI	BENI DI LUSSO	-12,55	-1,33
AUTOGRILL	RISTORAZIONE	-21,27	-2,36
FINMECCANICA	AEROSPAZIALE	-29,63	-3,45
AZA	ENERGIA	-34,83	-4,19
MONDADORI	EDITORIA	-36,23	-4,4
FONDIARIA SAI	ASSICURAZIONI	-36,82	-4,49
IMPREGILO	COSTRUZIONI	-37,96	-4,66
MEDIOBANCA	BANCARIO	-39,02	-4,83
GENERALI	ASSICURAZIONI	-39,7	-4,93
MEDIASET	EDITORIA	-41,06	-5,15
L'ESPRESSO	EDITORIA	-42,37	-5,36
POPOLARE DI MILANO	BANCARIO	-42,9	-5,45
UNIPOI	ASSICURAZIONI	-45,2	-5,84
INTESA SANPAOLO	BANCARIO	-49,29	-6,57
MEDIOLANUM	ASSICURAZIONI	-51,29	-6,94
ALLEANZA	ASSICURAZIONI	-51,6	-7
STM	SEMICONDUTTORI	-58,47	-8,41
PIRELLI & C	INDUSTRIALE	-58,75	-8,47
UNICREDIT	BANCARIO	-65,3	-10,04
TELECOM ITALIA	TELECOMUNICAZIONI	-77,86	-14
FIAT	AUTO	-83,05	-16,26

## MIDEX

MIDEX		-25,92	-2,96
RECORDATI	FARMACEUTICO	266,04	13,86
ERG	PETROLIFERO	188,2	11,17
AUTOSTRADA TO - MI	COMUNICAZIONI	117,53	8,08
BANCA CARIGE	BANCARIO	32,59	2,86
ITALMOBILIARE	HOLDING	7,04	0,68
CREDITO VALTELLINESE	BANCARIO	4,18	0,41
INDESIT	INDUSTRIALE	-10,76	-1,13
CREDITO EMILIANO	BANCARIO	-21,52	-2,39
CIR	HOLDING	-23,56	-2,65
MILANO ASSICURAZIONI	ASSICURAZIONI	-35,55	-4,3
RCS MEDIAGROUP	EDITORIA	-60,73	-8,92
GEMINA	HOLDING	-61,78	-9,17
BENETTON	BENI DI CONSUMO	-63	-9,46
IFIL INVESTMENTS	HOLDING	-71,4	-11,77
IFI PRIV.	HOLDING	-81,61	-15,58

# MIGLIORI E PEGGIORI DEL LISTINO DI MILANO

## MIBTEL

TITOLO O INDICE	SETTORE	PERFORMANCE %	
		TOTALE	ANNUALIZZATA
MIBTEL		-36,29	-4,41

### I MIGLIORI 20 DEGLI ULTIMI 10 ANNI...

BASTOGI	HOLDING	731,69	23,59
SAIPEM RCV	PETROLIFERO	369,72	16,73
BANCA IFIS	BANCARIO	330,74	15,72
BOERO BARTOLOMEO	INDUSTRIALE	289,79	14,57
BONIFICHE FERRARESI	INDUSTRIALE	287,67	14,51
RECORDATI	FARMACEUTICO	266,04	13,86
SAIPEM	PETROLIFERO	228,62	12,63
ERG	PETROLIFERO	188,2	11,17
ATLANTIA	COMUNICAZIONI	183,2	10,97
PREMUDA	IMMOBILIARE	173,05	10,57
BANCA FINNAT	BANCARIO	164,59	10,22
IMPREGILO RISP	COSTRUZIONI	140,59	9,18
AUTOSTRADA TO - MI	COMUNICAZIONI	117,53	8,08
IMA	INDUSTRIALE	104,93	7,44
SABAF	INDUSTRIALE	95,37	6,93
INDESIT RNC	INDUSTRIALE	83,31	6,25
EMAK	INDUSTRIALE	81,59	6,15
BANCA INTERMOBILIARE	BANCARIO	78,12	5,94
VITTORIA ASSICURAZIONI	ASSICURAZIONI	77,45	5,9
ALERION	HOLDING	61,72	4,92

### ...E I 20 PEGGIORI DEGLI ULTIMI 10 ANNI

LAZIO	SOCIETÀ SPORTIVE	-98,27	-33,35
RENO DE MEDICI	HOLDING	-93,42	-23,82
RATTI	INDUSTRIALE	-72,72	-12,18
SNIA	INDUSTRIALE	-92,22	-22,54
INVESTIMENTI E SVILUPPO	FINANZIARIO	-91,58	-21,92
ZUCCHI	INDUSTRIALE	-90,7	-21,14
PININFARINA	INDUSTRIALE	-90,4	-20,89
IT HOLDING	HOLDING	-89,32	-20,04
CSP INTERNATIONAL	INDUSTRIALE	-85,9	-17,79
KME GROUP	INDUSTRIALE	-85,87	-17,77
FIAT SPA	AUTO	-83,05	-16,26
FIAT PREFERRED	AUTO	-83	-16,24
FINARTE CASA D'ASTE	FINANZIARIO	-82,72	-16,1
STEFANEL	INDUSTRIALE	-82,69	-16,09
IFI PRIV.	HOLDING	-81,61	-15,58
SOPAF	FINANZIARIO	-81,6	-15,57
POLIGRAFICI EDITORIALE	EDITORIA	-80,15	-14,93
MONTEFIBRE	INDUSTRIALE	-79,83	-14,79
FIAT SPA RISP	AUTO	-79,62	-14,71
CRESPI	INDUSTRIALE	-79,18	-14,52

“ E' Bastogi la regina della Borsa italiana degli ultimi 10 anni con un rendimento del 731,69%, pari al 23,69% annuo composto. Maglia nera, invece, per la società sportiva Lazio: i titoli della squadra di calcio bianco-azzurra della capitale hanno perso il 98,27% del loro valore rispetto al 31 dicembre 1998. ”

# LE BORSE EUROPEE DAL 1998 AL 2008

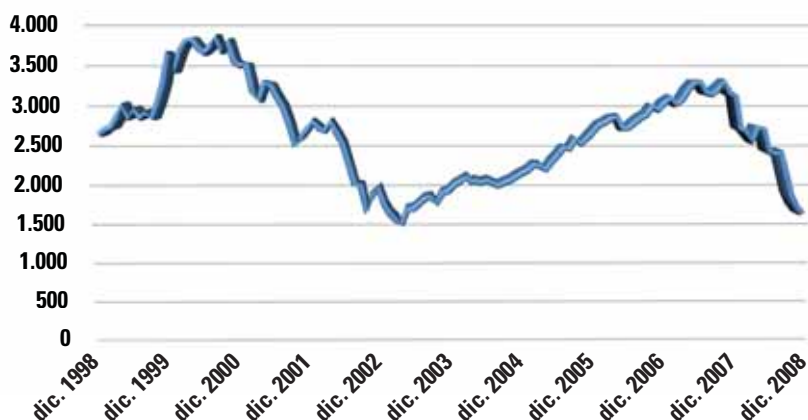


## EUROSTOXX 50

Nei 10 anni che vanno dal 31/12/1998 al 31/12/2008, l'indice delle 50 blue chip dell'area euro è arretrato del 26,65%.

Sul podio dei migliori svettano Volkswagen (269,17%), Vinci (205,34%) e Total (84,59%).

I peggiori in assoluto del decennio, invece, i titoli Fortis (-96,81%), Aegon (-90,79%), Telecom Italia (-77,86%), Alstom (-77,02%) e Allianz (-73,7%).



## EUROTOP100

Il colosso minerario britannico, BHP Billiton, è il vincitore assoluto del decennio in termini di performance tra le 100 azioni più importanti del Vecchio continente: da dicembre 1998 a dicembre 2008 ha messo a segno un guadagno del 722,24%. Ampiamente distanziate, infatti la seconda classificata (Forum, +310,21%) e la terza (Volkswagen, +269,17%) mentre l'indice segna un -34,62%.

# CLASSIFICA DELLE PERFORMANCE DELLE 50 BLUE CHIP DELL'AREA EURO

## DJ EUROSTOXX 50

TITOLO O INDICE	SETTORE	PERFORMANCE %	
		TOTALE	ANNUALIZZATA
DJ EUROSTOXX 50		-26,65	-3,05
VOLKSWAGEN	AUTO	269,17	13,95
VINCI	COSTRUZIONI	205,34	11,81
TOTAL	PETROLIFERO	84,59	6,32
E.ON	ENERGIA	75,2	5,77
BASF	CHIMICO	73,98	5,69
IBERDROLA	ENERGIA	64,55	5,11
TELEFONICA	TELECOMUNICAZIONI	58,06	4,68
LVMH	BENI DI LUSSO	52,99	4,34
ENI	PETROLIFERO	49,75	4,12
SIEMENS	INDUSTRIALE	45,28	3,81
DANONE	ALIMENTARE	42,81	3,63
AIR LIQUIDE	CHIMICO	39,96	3,42
RWE	ENERGIA	35,77	3,11
SANOFI AVENTIS	FARMACEUTICO	30,8	2,72
BAYER	CHIMICO	24,2	2,19
SOCIETÀ GENERALE	BANCARIO	12,53	1,19
SAINT GOBAIN	INDUSTRIALE	10,51	1
SCHNEIDER ELECTRIC	INDUSTRIALE	7,13	0,69
L'OREAL	BENI DI CONSUMO	1,76	0,17
REPSOL YPF	PETROLIFERO	1,02	0,1
PHILIPS	ELETTRONICA	-5,92	-0,61
BNP PARIBAS	BANCARIO	-13,59	-1,45
BANCO SANTANDER	BANCARIO	-14,25	-1,53
NOKIA	INDUSTRIALE	-14,64	-1,57
SAP	INDUSTRIALE	-16,22	-1,75
BBVA	BANCARIO	-34,71	-4,17
UNILEVER	BENI DI CONSUMO	-35,53	-4,29
GENERALI	ASSICURAZIONI	-39,7	-4,93
DEUTSCHE BANK	BANCARIO	-42,69	-5,41
MUENCHNER RE	RIASSICURAZIONI	-43,47	-5,54
AXA	ASSICURAZIONI	-46,81	-6,12
CARREFOUR	GRANDE DISTRIBUZIONE	-48,88	-6,49
INTESA SANPAOLO	BANCARIO	-49,29	-6,57
RENAULT	AUTO	-52,54	-7,18
DEUTSCHE TELEKOM	TELECOMUNICAZIONI	-61,53	-9,11
FRANCE TELECOM	TELECOMUNICAZIONI	-64,92	-9,95
UNICREDIT	BANCARIO	-65,3	-10,04
VIVENDI	EDITORIA	-67,64	-10,67
DAIMLER	AUTO	-67,93	-10,75
ING GROEP	FINANZIARIO	-70,23	-11,41
ALLIANZ	ASSICURAZIONI	-73,7	-12,5
ALSTOM	INDUSTRIALE	-77,02	-13,68
TELECOM ITALIA	TELECOMUNICAZIONI	-77,86	-14
AEGON	INDUSTRIALE	-90,79	-21,22
FORTIS	FINANZIARIO	-96,81	-29,14

“ Nei 10 anni che vanno dal 31/12/1998 al 31/12/2008, l'indice delle 50 blue chip dell'area euro è arretrato del 26,65%. Sul podio dei migliori sveltano Volkswagen (269,17%), Vinci (205,34%) e Total (84,59%) ”

# EUROPA, I RENDIMENTI DELLE 100 AZIONI PIÙ IMPORTANTI

## EUROTOP 100

TITOLO O INDICE	SETTORE	PERFORMANCE%	
		TOTALE	ANNUALIZZATA
EUROTOP 100		-34,62	-4,16
BHP BILLITON	MINERARIO	722,24	23,45
FORTUM	ENERGIA	310,21	15,16
VOLKSWAGEN	AUTO	269,17	13,95
NOVO NORDISK	MINERARIO	254,55	13,49
VINCI	COSTRUZIONI	205,34	11,81
BG GROUP	ENERGIA	190,37	11,25
IMPERIAL TOBACCO	TABACCO	179,04	10,81
BAT	TABACCO	145,96	9,42
RECKITT BENKISE	BENI DI CONSUMO	132,22	8,79
TOTAL	PETROLIFERO	84,59	6,32
E.ON	ENERGIA	75,2	5,77
BASF	CHIMICO	73,98	5,69
HENNES & MAURI	INDUSTRIALE	66,19	5,21
IBERDROLA	ENERGIA	64,55	5,11
TELEFONICA	TELECOMUNICAZIONI	58,06	4,68
LVMH	BENI DI LUSSO	52,99	4,34
RIO TINTO	MINERARIO	52,56	4,31
NESTLÉ	ALIMENTARE	50,73	4,19
TESCO	GRANDE DISTRIBUZIONE	50,08	4,14
ENI	PETROLIFERO	49,75	4,12
SIEMENS	INDUSTRIALE	45,28	3,81
DANONE	ALIMENTARE	42,81	3,63
AP MOLLER MAE	DIVERSIFICATO	41,02	3,5
AIR LIQUIDE	CHIMICO	39,96	3,42
RWE	ENERGIA	35,77	3,11
AP MOLLER MA	DIVERSIFICATO	30,88	2,73
SANOFI AVENTIS	FARMACEUTICO	30,8	2,72
BAYER	CHIMICO	24,2	2,19
VOLVO AB - A	AUTO	19,43	1,79
VOLVO AB - B	AUTO	14,17	1,33
SOCIETÉ GENERALE	BANCARIO	12,53	1,19
SAINT GOBAIN	INDUSTRIALE	10,51	1
ROCHE	FARMACEUTICO	8,47	0,82
NATIONAL GRID	ENERGIA	2,82	0,28
L'OREAL	BENI DI CONSUMO	1,76	0,17
REPSOL YPF	PETROLIFERO	1,02	0,1
STANDARD CHARTER	BANCARIO	-1,38	-0,14
ROYAL DUTCH SH B	PETROLIFERO	-3,17	-0,32
PHILIPS	ELETRONICA	-5,92	-0,61
VOLKSWAGEN PREFERRED	AUTO	-7,36	-0,76
NORDEA BANK AB	BANCARIO	-8,52	-0,89
BMW	AUTO	-12,35	-1,31
NOVARTIS	FARMACEUTICO	-13,03	-1,39
BNP PARIBAS	BANCARIO	-13,59	-1,45
HSBC	BANCARIO	-13,89	-1,48

TITOLO O INDICE	SETTORE	PERFORMANCE%	
		TOTALE	ANNUALIZZATA
BANCO SANTANDER	BANCARIO	-14,25	-1,53
NOKIA	INDUSTRIALE	-14,64	-1,57
SAP	INDUSTRIALE	-16,22	-1,75
BP	PETROLIFERO	-16,46	-1,78
ASTRAZENECA	FARMACEUTICO	-22,14	-2,47
UNILEVER PLC	BENI DI CONSUMO	-22,5	-2,52
BBVA	BANCARIO	-34,71	-4,17
UNILEVER NV CVA	BENI DI CONSUMO	-35,53	-4,29
CREDIT SUISSE	BANCARIO	-36,03	-4,37
GENERALI	ASSICURAZIONI	-39,7	-4,93
DEUTSCHE BANK	BANCARIO	-42,69	-5,41
MUENCHNER RE	RIASSICURAZIONI	-43,47	-5,54
KPN	TELECOMUNICAZIONI	-43,99	-5,63
UBS	BANCARIO	-46,6	-6,08
AXA	ASSICURAZIONI	-46,81	-6,12
BAE SYSTEMS	INDUSTRIALE	-48,11	-6,35
CARREFOUR	GRANDE DISTRIBUZIONE	-48,88	-6,49
INTESA SANPAOLO	BANCARIO	-49,29	-6,57
VODAFONE	TELECOMUNICAZIONI	-49,69	-6,64
GLAXOSMITHKLINE	FARMACEUTICO	-56,11	-7,9
DEUTSCHE TELEKOM	TELECOMUNICAZIONI	-61,53	-9,11
FRANCE TELECOM	TELECOMUNICAZIONI	-64,92	-9,95
UNICREDIT	BANCARIO	-65,3	-10,04
BARCLAYS	BANCARIO	-65,96	-10,22
ZURICH FINANCIAL	FINANZIARIO	-66,94	-10,48
PRUDENTIAL	FINANZIARIO	-66,97	-10,49
KBC GROUP	FINANZIARIO	-67,3	-10,58
VIVENDI	EDITORIA	-67,64	-10,67
DAIMLER	AUTO	-67,93	-10,75
AVIVA	FINANZIARIO	-68,76	-10,98
ING GROEP	FINANZIARIO	-70,23	-11,41
ERICSSON LM B	INDUSTRIALE	-70,65	-11,54
ALLIANZ	ASSICURAZIONI	-73,7	-12,5
ALSTOM	INDUSTRIALE	-77,02	-13,68
TELECOM ITALIA	TELECOMUNICAZIONI	-77,86	-14
BT GROUP	TELECOMUNICAZIONI	-84,31	-16,91
ROYAL BANK OF SCOTLAND	BANCARIO	-86	-17,85
LLOYDS TSB	BANCARIO	-89,33	-20,05
FORTIS B	FINANZIARIO	-96,75	-29,01
FORTIS A	FINANZIARIO	-96,81	-29,14

# DOW, S&P E NASDAQ, IL DECENNIO DEI LISTINI USA



## DOW JONES

L'indice delle 30 azioni più prestigiose di Wall Street ha chiuso i dieci anni che vanno dal dicembre 1998 al dicembre 2008 con un arretramento del 22,35%.

Il podio dei vincitori annovera, nell'ordine, Exxon Mobil (75,03%), United tech (60,05%) e Caterpillar (58,78%). Molto male, al contrario, le performance registrate dai titoli General Motors (-94,81%), Citigroup (-75,97%) e Merck &co (-65,08%).

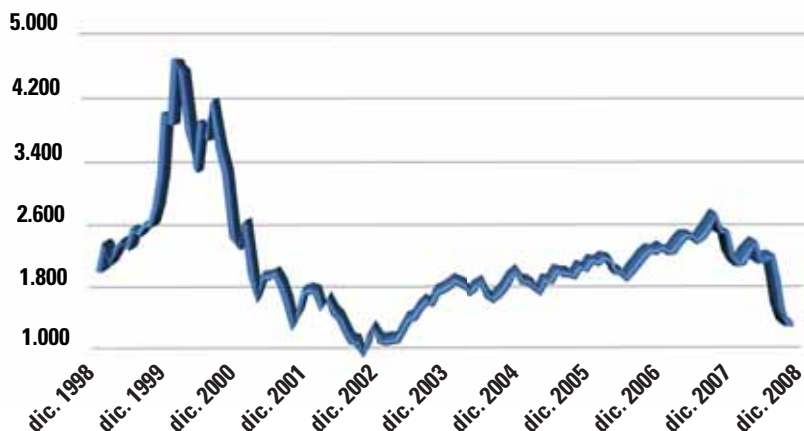


## S&P 500

E' Celgene Corporation, la società biofarmaceutica con sede a Summit, nel New Jersey, la società che ha dato più soddisfazione agli azionisti americani nell'ultimo decennio.

A fronte di un -39,94% dell'indice S&p500 il titolo Celgene corp ha guadagnato il 3.591,75%, pari al 43,46% annuo composto.

In fondo alla graduatoria, invece, AIG che ha perso il 97,5% del suo valore iniziale.



## NASDAQ 100

L'indice delle 100 azioni tecnologiche più importanti quotate sul listino azionario americano ha registrato una perdita decennale del 44,89%. Ma ciò non ha impedito ai titoli Hansen Natural, relativi alla società attiva nel settore delle bevande di mettere a segno un balzo del 4.354,66%, pari al 46,18% annuo composto.

Sun Microsystems, invece, è la maglia nera di questo paniere con una perdita del 92,34%.

# DOW JONES, IL BILANCIO DELL'ELITE DI WALL STREET

“ Il podio dei vincitori del decennio del Dow Jones industrial annovera, nell'ordine, Exxon Mobil (75,03%), United tech (60,05%) e Caterpillar (58,78%). Molto male, al contrario, le performance registrate dai titoli General Motors (-94,81%), Citigroup (-75,97%) e Merck &co (-65,08%) ”

## DOW JONES INDUSTRIAL

TITOLO O INDICE	SETTORE	PERFORMANCE %	
		TOTALE	ANNUALIZZATA
DOW JONES INDUSTRIAL		-22,53	-2,52
EXXON MOBIL	PETROLIFERO	75,03	5,76
UNITED TECH	TECNOLOGIA	60,05	4,82
CATERPILLER	INDUSTRIALE	58,78	4,73
CHEVRON CORP	PETROLIFERO	44,83	3,77
MCDONALDS	BENI DI CONSUMO	31	2,74
3M CO	INDUSTRIALE	29,79	2,64
JOHNSON & JOHNSON	FARMACEUTICO	17,04	1,59
WAL-MART STORES	GRANDE DISTRIBUZIONE	13,89	1,31
PROCTER & GAMBLE	BENI DI CONSUMO	10,94	1,04
HEWLETT - PACKARD	INDUSTRIALE	10,08	0,96
BOEING	INDUSTRIALE	7,51	0,73
IBM	INDUSTRIALE	-25,66	-2,92
WALT DISNEY	EDITORIA	-36,64	-4,46
COCA COLA	INDUSTRIALE	-44,95	-5,79
JPMORGAN CHASE	BANCARIO	-46,14	-6
MICROSOFT	TECNOLOGIA	-48,62	-6,44
VERIZON COMMUNICATION	TELECOMUNICAZIONI	-49,95	-6,69
AMERICAN EXPRESS	FINANZIARIO	-51,1	-6,9
ALCOA	INDUSTRIALE	-52,11	-7,1
HOME DEPOT	INDUSTRIALE	-53,03	-7,28
AT&T	TELECOMUNICAZIONI	-55,55	-7,79
INTEL	INDUSTRIALE	-59,04	-8,54
GENERAL ELECTRIC	INDUSTRIALE	-61,46	-9,09
DU PONT	CHIMICO	-62,37	-9,31
BANK OF AMERICA	BANCARIO	-64,3	-9,79
PFIZER	FARMACEUTICO	-64,87	-9,93
MERCK & CO	FARMACEUTICO	-65,08	-9,99
CITIGROUP	BANCARIO	-75,97	-13,29
GENERAL MOTORS	AUTO	-94,81	-25,61

# S&P 500, MIGLIORI E PEGGIORI DELL'INDUSTRIA AMERICANA

## S&P500

TITOLO O INDICE	SETTORE	PERFORMANCE %	
		TOTALE	ANNUALIZZATA

S&P500		-39,94	-4,97
--------	--	--------	-------

### I MIGLIORI 20 DEGLI ULTIMI 10 ANNI...

CELGENE CORP	CELG US	3591,75	43,46
XTO ENERGY	XTO US	2945,27	40,72
SOUTHWESTERN ENERGY	SWN US	2717,09	39,63
GILEAD SCIENCES	GILD US	1666,5	33,26
CHESAPEAKE ENERGY	CHK US	1500,23	31,95
LABORATORY	LH US	1450,89	31,54
RANGE RESOURCES	RRC US	1105,95	28,27
COGNIZANT TECH	CTSH US	1090,62	28,11
STERICYCLE	SRCL US	908,29	26
QUEST DIAGNOSTIC	DGX US	863,39	25,42
QUALCOMM	QCOM US	814,99	24,78
FLIR SYSTEMS	FLIR US	799,97	24,57
CEPHALON	CEPH US	715,81	23,36
APPLE	AAPL US	615,77	21,75
CH ROBINSON	CHRW US	589,66	21,3
VARIAN MEDICAL	VAR US	576,91	21,07
EOG RESOURCES	EOG US	538,63	20,37
EXPRESS SCRIPT	ESRX US	487,64	19,37
OCCIDENTAL PETROLEUM	OXY US	473,3	19,08
APACHE	APA US	463	18,86

### ... E I 20 PEGGIORI DEGLI ULTIMI 10 ANNI

AIG	AIG US	-97,50	-30,85
FORD MOTOR	F US	-96,59	-28,67
XL CAPITAL	XL US	-95,88	-27,31
SPRINT NEXTEL	S US	-95,84	-27,24
JDS UNIPHASE	JDSU US	-95,64	-26,89
GENERAL MOTORS	GM US	-94,81	-25,61
TENET HEALTHCARE	THC US	-94,36	-24,99
EASTMAN KODAK	EK US	-92,74	-23,07
E*TRADE FINANCIAL	ETFC US	-92,61	-22,93
SUN MICROSYSTEMS	JAVA US	-92,34	-22,66
INTERPUBLIC GROUP	IPG US	-92,27	-22,59
MBIA	MBI US	-92,24	-22,56
MICRON TECH	MU US	-92,09	-22,41
GOODYEAR TYRE	GT US	-90,72	-21,16
OFFICE DEPOT	ODP US	-90,13	-20,67
TELLABS	TLAB US	-90,13	-20,67
GANNETT	GCI US	-90,07	-20,62
XEROX	XRX US	-89,25	-19,99
CIENA CORP	CIEN US	-89,09	-19,87
ADV MICRO DEVICE	AMD	-87,36	-18,68

“ E' Celgene Corporation, la società biofarmaceutica con sede a Summit, nel New Jersey, la società che ha dato più soddisfazione agli azionisti americani nell'ultimo decennio. A fronte di un -39,94% dell'indice S&p500 il titolo Celgene corp ha guadagnato il 3.591,75%, pari al 43,46% annuo composto ”

# NASDAQ 100, MIGLIORI E PEGGIORI DELL'ALTA TECNOLOGIA

## NASDAQ 100

TITOLO O INDICE	SETTORE	PERFORMANCE%	
		TOTALE	ANNUALIZZATA
NASDAQ 100		-44,89	-5,78

### I MIGLIORI 20 DEGLI ULTIMI 10 ANNI...

HENSEN NATURAL	HANS US	4354,66	46,18
CELGENE CORP	CELG US	3591,75	43,46
GILEAD SCIENCES	GILD US	1666,5	33,26
COGNIZANT TECH	CTSH US	1090,62	28,11
STERICYCLE	SRCL US	908,29	26
LOGITECH INTL	LOGI US	820,26	24,85
QUALCOMM	QCOM US	814,99	24,78
FLIR SYSTEMS	FLIR US	799,97	24,57
CEPHALON	CEPH US	715,81	23,36
ACTIVISION BLIZZ	ATVI US	696,63	23,06
APPLE	AAPL US	615,77	21,75
CH ROBINSON	CHRW US	589,66	21,3
TEVA PHARMA	TEVA US	587,14	21,26
URBAN OUTFITTER	URBN US	511,25	19,85
EXPRESS SCRIPT	ESRX US	487,64	19,37
RYANAIR HOLDING	RYAAY US	427,33	18,09
BIOGEN IDEC	BIIB US	418,09	17,88
EXPEDITOS INTL	EXPD US	417,23	17,86
APOLLO GROUP	APOL US	378,66	16,95
HUNT (JB) TRANS	JBHT US	306,47	15,05

### ... E I 20 PEGGIORI DEGLI ULTIMI 10 ANNI

SUN MICROSYSTEMS	JAVA US	-92,27	-22,59
FLEXTRONICS INTL	FLEX US	-80,37	-15,02
DELL INC	DELL US	-76,79	-13,59
YAHOO! INC	YHOO US	-67,48	-10,63
INTEL	INTC US	-59,04	-8,54
CINTAS CORP	CTAS US	-56,49	-7,98
MAXIM INTEGRATED	MXIM US	-55,74	-7,83
MICROSOFT	MSFT US	-48,62	-6,44
CISCO SYSTEMS	CSCO US	-41,81	-5,27
COMCAST CORP	CMCSA US	-28,18	-3,26
BROADCOMM CORP	BRCM US	-25,66	-2,92
STAPLES	SPLS US	-22,9	-2,57
AMAZON.COM	AMZN US	-21,24	-2,36
APPLIED MATERIALS	AMAT US	-19,45	-2,14
IAC / INTERACTIVEC	IACI US	-17,29	-1,88
KLA TENCOR	KLAC US	-15,58	-1,68
LINEAR TECH	LLTC US	-15,06	-1,62
CITRIX SYSTEMS	CTXS US	-13,38	-1,43
XILINX INC	XLNX US	-7,52	-0,78
ALTERA CORP	ALTR US	-5,86	-0,6

“ L'indice delle 100 azioni tecnologiche più importanti quotate sul listino azionario americano ha registrato una perdita decennale del 44,89%. Il titolo migliore, tuttavia, Hansen Natural, relativo alla società attiva nel settore delle bevande, ha messo a segno un balzo del 4.354,66%, pari al 46,18% annuo composto ”