

# I 129 fondi aperti approdati sul listino di Borsa Italiana a quota 100 milioni di euro

Nel corso del 2016, i prodotti presenti nel segmento ETFplus hanno raccolto 50 milioni di euro: si attende una maggiore apertura da parte di banche, intermediari e gestori

di Valerio Magni e Luca Damiani

## I FONDI APERTI QUOTATI SU BORSA ITALIANA

Numero di fondi\* 129

Patrimonio 100,7 milioni di euro

Turnover 2016 85.893.321 euro

Numero di scambi 1.648

Dati aggiornati a fine novembre 2016.

\* dato aggiornato al 16 dicembre 2016.

Fonte: elaborazione MondoAlternative su dati Borsa Italiana.

Hanno raggiunto i 100 milioni di euro, raccogliendo 50 milioni nel corso del 2016. Il *turnover*, ovvero l'ammontare complessivo di scambi, si è attestato invece a 86 milioni di euro circa nel corso del 2016 (a fine novembre), per un totale di 1.648 scambi, ovvero 52 mila euro circa per ogni scambio. Il loro numero, poi, è passato dai 100 di fine 2015 ai 129 di fine 2016, con un incremento netto di 29 unità. Sono i principali numeri dei fondi aperti quotati sul listino di Borsa Italiana, che ha ospitato i primi prodotti a partire dal febbraio del 2015 ed è prossimo a compiere i due anni di vita. "I numeri confermano un trend di crescita, che proseguirà in modo esponenziale nei prossimi anni, rappresentando un canale innovativo e trasparente. Se ricordiamo l'evoluzione dei volumi in Borsa del mercato Etf non possiamo che essere ottimisti per il futuro", sottolinea **Nicola Trivelli**, amministratore delegato di Sella Gestioni Sgr, società approdata recentemente sul listino milanese con il fondo Investimenti Sostenibili Lifegate. "Certamente non sono numeri enormi, in assoluto", aggiunge **Alberto Alfiero**, vice direttore generale di Banca Finnat. Tuttavia, spiega Alfiero, "sono significativi ove si consideri la novità rappresentata da questo canale ed anche quanto oggettivamente modesto sia stato il contributo che è stato dato in generale a questo progetto da buona parte delle banche, degli intermediari e dei gestori". "Pharus è stata una delle prime Sicav a quotare i propri comparti in Borsa Italiana, siamo partiti con 11 fondi fino ad arrivare oggi a 16 comparti", osserva poi **Davide Pasquali**, presidente di Pharus Sicav.

"L'interesse a questo segmento", prosegue Pasquali, "nel caso di Pharus è senza ombra di dubbio pervenuto da investitori istituzionali che hanno avuto beneficio della facilità del meccanismo di acquisto dei fondi quotati. Siamo riusciti a raggiungere anche nuovi investitori, prima difficilmente raggiungibili con le sole classi riservate agli investitori istituzio-

nali". Tuttavia, non tutti gli investitori possono accedere al mercato, dato che gli intermediari autorizzati a operare sul mercato sono ancora solo 12, ed erano 10 a fine 2015. "Ad oggi la principale difficoltà riscontrata permane nella chiusura degli intermediari finanziari a operare nel segmento ETFplus di Borsa Italiana dedicato ai fondi quotati", conferma Pasquali. "Siamo convinti che il canale ETFplus sia solo uno dei metodi di acquisto di un fondo comune di investimento, non crediamo che sostituisca il canale della distribuzione tradizionale. A nostro avviso", prosegue Pasquali, "il ruolo del consulente agli investimenti rimane sempre una figura cruciale, proprio per questo Pharus auspica che ci sia un maggiore interesse a questo mercato, che a nostro parere può convivere facilmente con il mercato della distribuzione tradizionale". Il nuovo canale di distribuzione di Borsa Italiana, secondo Trivelli, è particolarmente innovativo, "ed effettivamente l'attuale numero di attori attivi può rappresentare un vincolo nel breve periodo; assisteremo nei prossimi mesi a un progressivo ampliamento degli intermediari (banche, Sim e piattaforme di *trading*) che attiveranno questo servizio. Il canale oggi richiede interventi di implementazione per gli operatori rispetto al tradizionale canale di Borsa, ci auguriamo che lo sforzo in corso per semplificare l'accesso aiuti lo sviluppo di questo nuovo canale".

Il ridotto numero di intermediari autorizzati, secondo Alfiero, "è certamente un elemento che scoraggia sia gli investitori che tentano di sfruttare questa opportunità, che gli asset manager che sarebbero potenzialmente interessati a quotare i propri fondi. In teoria la piattaforma rappresentata da Borsa italiana sarebbe straordinariamente ampia e capillare ma in pratica, almeno per ora, non è ancora così".

### L'offerta

Il numero dei fondi quotati sul listino di Borsa Italiana, nel corso del 2016, è

aumentato di 29 unità (al 16 dicembre, data della rilevazione), passando da 100 a 129, considerando che sono stati delistati 7 fondi. Le società di gestione, invece, sono 25, e hanno privilegiato il lancio sul listino di fondi flessibili (40) e obbligazionari (40), azionari (39), multi asset (5), bilanciati (2) e altre tipologie (4). Tra i fondi azionari, il maggior numero corrisponde a quelli focalizzati sull'Europa (13) o sull'azionario mondiale (12), mentre tra quelli obbligazionari, ben 22 fanno parte della categoria obbligazionario misto. I prodotti, di cui la classe quotata è disponibile sul listino milanese, hanno un patrimonio medio di circa 52 milioni di euro, segno che si tratta prevalentemente di fondi di *boutique*, piuttosto che di grandi case. "È vero che tra i fondi quotati la maggior parte sono di gestori di nicchia, ma tra essi ve ne sono anche riconducibili ad asset manager di dimensioni abbastanza rilevanti. Ci risulta inoltre che qualche grande *player* stia lavorando al progetto molto concretamente", anticipa Alfiero, che prosegue osservando che "raramente tra gli asset manager ho raccolto una contrarietà di principio al progetto, ma piuttosto un atteggiamento attendista. Credo quindi che sarà solo questione di tempo: quando qualche grande gestore deciderà di compiere questo passo, molti altri seguiranno". Anche Pasquali condivide l'opinione e aggiunge: "Siamo convinti che le grandi case di investimento stanno guardando con curiosità e relativo interesse a questo segmento, probabilmente con l'instaurarsi di MiFid II le nuove case di investimento decideranno di aprirsi a questa opportunità". "Il nuovo canale della quotazione dei fondi è al momento una prerogativa delle case di investimento di minori dimensioni, particolarmente attente all'innovazione dei servizi e all'adeguamento dell'offerta alle esigenze dei clienti", aggiunge poi Trivelli. I dati del *turnover* testimoniano che i fondi quotati vengono, al momento, utilizzati prevalentemente da una clientela professionale. A fronte di contrattazioni complessive pari a 85,9 milioni di euro nel corso del 2016, gli scambi sono stati 1.648, di conseguenza il dato medio per singolo scambio si attesta a poco più di 52 mila euro. "Nel nostro caso", osserva Pasquali, "gli investitori istituzionali hanno avuto maggiore interesse e di solito preferiscono utilizzare il canale ETF-plus grazie alla semplicità di acquisto e ai celeri tempi di eseguito. Nella maggior parte dei casi l'acquisto è *buy and hold*, con poco *turnover*". "Tra le tante voci

contrarie alla quotazione dei fondi, più di qualcuno aveva previsto che essa potesse svilirne la caratteristica di strumento a medio/lungo termine, e che anche i fondi sarebbero stati oggetto di attività di trading quanto mai inopportune", evidenzia Alfiero, che aggiunge: "Il timore era del tutto infondato, come dimostrato dai fatti: la stragrande maggioranza di chi ha comperato in Borsa i fondi non ha venduto ed ha mantenuto le posizioni. I dati diffusi dalla Borsa dimostrano inoltre che l'operatività è stata tutt'altro che retail. In particolare questo è ancora più vero per New Millennium i cui volumi negoziati sono venuti prevalentemente da operatori professionali e, spesso, oltre confine".

### Le caratteristiche

Sulla base dei dati raccolti nei Kiid dei singoli fondi, le classi quotate sono caratterizzate da spese correnti in media pari a 1,81%. I fondi flessibili si attestano a 2,24%, quelli azionari a 1,73% e quelli obbligazionari a 1,18%. In assoluto, possono apparire come valori elevati, se raffrontati con la media dei fondi disponibili agli investitori italiani, che secondo una recente ricerca di Morningstar risulta pari a 1,42%. Tuttavia, occorre tenere presente che il campione dei fondi quotati è piuttosto ridotto, pertanto è influenzato dai dati elevati di alcune case di investimento. Le performance da inizio anno dei prodotti presenti sul listino milanese, pari a 2,35% in media, si collocano invece a metà strada tra quelle dei fondi italiani (+1,59%) e quelle dei fondi lussemburghesi (+2,84%) misurati da Fideuram (dati riferiti al periodo 1 gennaio / 16 dicembre 2016). Resta il fatto che la vetrina offerta da Borsa Italiana porta vantaggi, tangibili e non, alle diverse realtà societarie. "Il vantaggio tangibile è derivato dalla raccolta: i fondi di New Millennium Sicav rappresentano una quota assai rilevante della raccolta globale che si è registrata sul segmento di Borsa. Un altro vantaggio, meno tangibile ma non trascurabile, è rappresentato dalla grande visibilità che hanno avuto sia New Millennium che Banca Finnat che ne ha curato il progetto di quotazione", spiega infatti Alfiero. Anche Pasquali sottolinea i vantaggi derivanti dalla visibilità sul listino, mentre Trivelli conclude osservando che, "grazie alla quotazione in Borsa dei fondi, siamo ora in grado offrire i fondi da noi gestiti a tutti i risparmiatori, italiani e esteri, che sono quindi liberi di scegliere presso quale istituto intrattenere o mantenere i propri rapporti bancari".

## I FONDI APERTI QUOTATI SUL LISTINO DI BORSA ITALIANA

Nome fondo	Asset class	Data quotazione in Borsa	Performance 2016 (1)	Numero di scambi (gen 16 - nov 16)*	Turnover (gen16 - nov16 in euro)*	Profilo di rischio**	Spese correnti**
8a+ Eiger - Classe Q	Azionario Europa - Area	30/11/2015	-0,37%	2	35.414	6	1,57%
8a+ Gran Paradiso - Classe Q	Azionario Europa - Area	30/11/2015	-1,90%	3	110.760	4	0,39%
8a+ Latemar - Classe Q	Flessibile	30/11/2015	-0,53%	1	100.000	5	1,06%
8a+ Sicav - Kilimanjaro - Class Q	Flessibile	30/11/2015	-3,43%	1	50.000	4	3,59%
Acomea America Classe Q2	Azionario Nord America	16/04/2015	28,72%	56	3.904	6	1,08%
Acomea Asia Pacifico Classe Q2	Azionario Pacifico	16/04/2015	11,94%	63	200.594	6	1,07%
Acomea Breve Termine Classe Q2	Titoli di Stato - Euro	16/04/2015	3,58%	76	6.193.288	3	0,38%
Acomea Euroobbligazionario Classe Q2	Titoli di Stato - Euro	16/04/2015	3,21%	69	2.659.211	4	0,63%
Acomea Europa Classe Q2	Azionario Europa - Area	16/04/2015	-9,81%	62	16.926	6	1,04%
Acomea Fondo Etf Attivo Classe Q2	Flessibile	16/04/2015	11,09%	66	1.540	6	1,51%
Acomea Globale Classe Q2	Azionario Mondo	16/04/2015	12,16%	45	6.021	5	1,16%
Acomea Italia Classe Q2	Azionario Italia	16/04/2015	-19,83%	92	92.569	7	0,95%
Acomea Liquidità Classe Q2	Liquidità	16/04/2015	-0,21%	27	5.095.537	1	0,18%
Acomea Paesi Emergenti Classe Q2	Azionario Emergenti - Mondo	16/04/2015	26,19%	65	30.790	6	1,10%
Acomea Patrimonio Aggressivo Classe Q2	Flessibile	16/04/2015	11,33%	66	1.641.874	4	1,17%
Acomea Patrimonio Dinamico Classe Q2	Flessibile	16/04/2015	10,16%	42	3.022.354	4	1,05%
Acomea Patrimonio Prudente Classe Q2	Flessibile	16/04/2015	13,00%	43	221.936	4	0,92%
Acomea Performance Classe Q2	Obbligazionario Misto	16/04/2015	13,73%	41	31.925	4	0,82%
Aism Low Volatility Fund - E Plus	Obbligazionario Misto	04/02/2016	-	20	1.971.780	3	2,23%
Alessia - Absolute Return Macro Class Q	Flessibile	29/09/2015	1,87%	0	0	3	1,88%
Alessia - Absolute Return Plus Class Q	Flessibile	29/09/2015	2,76%	1	19.954	5	3,38%
Alessia - Volcor Beta Zero Class Q	Azionario Europa - Area	29/09/2015	-1,97%	4	159.740	4	1,77%
Atlante Euro Bond - Class X	Obbligazionario Misto	20/11/2015	0,78%	0	0	3	0,77%
Atlante Euro Flexible - Class X	Flessibile	20/11/2015	16,53%	1	4.632	5	1,12%
Atlante Greater Asia - Class X	Azionario Pacifico	20/11/2015	8,40%	0	0	5	1,57%
Atlante Target Europe - Class X	Azionario Europa - Area	20/11/2015	3,08%	0	0	6	1,32%
Atlante Target Italy - Class X	Azionario Italia	20/11/2015	-6,41%	18	10.520	6	1,04%
Atomo Carpinus - Classe L	Bilanciato Obbligazionario	17/08/2016	-	0	0	4	2,47%
Atomo Global Return - Classe L	Flessibile	17/08/2016	-	32	1.947.956	5	3,25%
Atomo Made In Italy Fund - Classe L	Azionario Italia	17/08/2016	-	4	201.027	5	2,53%
Atomo Multi Strategy - Classe L	Flessibile	17/08/2016	-	1	2.000	6	2,59%
Atomo Plab Flex Absolute Fund - Classe L	Flessibile	17/08/2016	-	4	20.425	4	1,51%
Compam Active Equity Selection Classe Q	Azionario Europa - Area	02/11/2015	4,08%	10	2.197	6	1,22%
Compam Active European Equity Classe Q	Azionario Europa - Area	02/11/2015	2,76%	2	1.342.438	5	1,47%
Compam Active Market Neutral Classe Q	Azionario Style (Sviluppati)	02/11/2015	-4,55%	0	0	4	1,63%
Compam Conservative Portfolio Classe Q	Flessibile	02/11/2015	-2,81%	16	68.075	3	0,70%
Compam Fund - Sb Bond Classe Q	Obbligazionario Misto	02/11/2015	2,77%	6	713	3	0,90%
Compam Fund - Sb Equity Classe Q	Azionario Mondo	02/11/2015	3,84%	0	0	5	0,90%
Compam Fund - Sb Flexible Classe Q	Flessibile	02/11/2015	0,43%	7	700	4	0,80%
Compam Fund Active Conserv Bond Classe Q	Obbligazionario Misto	02/11/2016	-	0	0	2	0,77%
Compam Fund Flexible Bond Classe Q	Obbligazionario Misto	02/11/2016	-	62	8.170.710	3	1,20%
Compam Fund Sb Convex Classe Q	Flessibile	02/11/2016	-	1	1.000	5	1,20%
Compam Global Diversified Classe Q	Flessibile	02/11/2015	-	0	0	4	1,70%
Diaman Quant Bond - Class P	Obbligazionario Corporate	22/10/2015	-1,63%	11	30.755	2	1,17%
Diaman Sicav Mathematics - Class P	Azionario Europa - Area	22/10/2015	-0,88%	1	4.466	6	2,98%
Diaman Sicav Trend Follower - Class P	Flessibile	22/10/2015	-1,31%	5	162.497	4	3,05%
Diaman Target Strategy - Class P	Obbligazionario Misto	22/10/2015	0,56%	13	12.428	4	3,56%
Diaman Sicav Dynamic Income - Class P	Obbligazionario Misto	22/10/2015	1,17%	5	1.032.277	3	1,82%
Egf Fund Euro Global Bond Classe Q	Obbligazionario Misto	07/10/2015	-2,83%	2	143.835	3	1,68%
Eiger Global Balanced Allocation Class I	Multi Asset	25/05/2016	-	10	401.868	4	4,36%
Eiger Macro Integrat Techniques Class B	Multi Asset	25/05/2016	-	5	4.461	4	2,36%
Eiger Multistrategy Class B	Multi Asset	25/05/2016	-	5	4.507	5	4,59%
Eiger Must Class B	Multi Asset	25/05/2016	-	5	27.372	4	3,97%
Eiger Prestige Class B	Multi Asset	25/05/2016	-	21	1.111.120	5	4,40%
Finlabo Dynamic Equity - Classe L	Azionario Europa - Area	06/06/2016	-	4	302.969	6	2,25%
Hypo Basic Fund Classe Q Eur	Flessibile	01/09/2015	-2,56%	44	9.929	6	1,96%
Hypo Dynamic Fund Classe Q Eur	Flessibile	01/09/2015	5,89%	59	1.274.536	4	1,58%
Investimenti Sostenibili Lifegate	Obbligazionario Misto	22/11/2016	-	3	110.096	3	1,37%
Jrc Global Fx Absolute Ret Fund A Listed	Indici Di Valute	27/06/2016	-	5	974.700	5	2,63%
Method Attrac Glob Opportun List Acc Eur	Flessibile	30/11/2015	-2,41%	18	7.645.272	3	2,29%
Method Target Selection Listing Acc Eur***	Flessibile	30/11/2015	-	19	3.198.013	5	3,33%
New Millen Everg Gl Hi Yld Bond Classe L	Obbligazionario Corporate - High Yield	31/03/2016	-	13	7.687.294	4	1,55%
New Millennium August High Qualit Bond L	Titoli di Stato - Euro	24/02/2015	0,19%	0	0	3	1,11%
New Millennium Augustum Corporate Bond L	Obbligazionario Corporate	24/02/2015	6,46%	1	19.170	4	1,06%
New Millennium Augustum Market Timing L	Flessibile	24/02/2015	-0,77%	0	0	4	1,51%

Nome fondo	Asset class	Data quotazione in Borsa	Performance 2016 (1)	Numero di scambi (gen 16 - nov 16)*	Turnover (gen16 - nov16 in euro)*	Profilo di rischio**	Spese correnti **
New Millennium Balanc World Conservat L	Flessibile	24/02/2015	-0,52%	20	1.692.169	3	1,24%
New Millennium Euro Bonds Short Term L	Titoli di Stato - Euro	24/02/2015	-0,12%	7	85.620	3	0,78%
New Millennium Euro Equities Classe L	Azionario Europa - Area	24/02/2015	1,00%	2	100	6	1,33%
New Millennium Ex Eur High Qualit Bond L	Obbligazionario Misto	24/02/2015	5,49%	0	0	3	1,21%
New Millennium Global Equities Eur Hed L	Azionario Mondo	24/02/2015	4,79%	1	313	5	1,46%
New Millennium Inflat Link Bond Europ L	Inflazione	24/02/2015	1,62%	4	56.331	3	0,88%
New Millennium Italian Diversif Bond L	Obbligazionario Corporate	24/02/2015	2,87%	0	0	3	1,09%
New Millennium Large Europe Corporate L	Obbligazionario Corporate	24/02/2015	1,79%	33	431.149	3	0,86%
New Millennium Volactive Classe L	Indici Di Volatilita'	24/02/2015	4,80%	0	0	6	2,25%
Pensplan Invest Eur Bond 1-3 Y - Class T****	Obbligazionario Misto	31/03/2016	-	2	2.000	2	0,68%
Pensplan Invest Euro Corp Bond - Class T****	Obbligazionario Corporate	31/03/2016	-	0	0	3	0,80%
Pensplan Invest Euro Govt Bond - Class T****	Titoli di Stato - Euro	31/03/2016	-	0	0	3	0,72%
Pensplan Invest Europ Equities - Class T****	Azionario Europa - Area	31/03/2016	-	0	0	6	1,14%
Pensplan Invest Glob Equities - Class T****	Azionario Mondo	31/03/2016	-	0	0	5	1,36%
Pensplan Invest Us Equities - Class T****	Azionario Nord America	31/03/2016	-	0	0	5	1,23%
Pharus Absolute Return Class Q	Flessibile	28/05/2016	-	10	2.808.848	3	1,33%
Pharus Algo Flex Class Q	Flessibile	28/05/2016	-	7	4.849	5	2,28%
Pharus Best GI Manag Flex Equity Class Q	Flessibile	28/05/2016	-	8	491.424	5	2,21%
Pharus Best Global Managers Class Q	Flessibile	28/05/2016	-	5	197.827	3	2,29%
Pharus Bond Opportunities Class Q	Obbligazionario Corporate	28/05/2016	-	16	1.469.975	3	1,68%
Pharus Glob Dynam Opportunities Class Q	Flessibile	28/05/2016	-	3	52.110	5	1,38%
Pharus Global Value Equity Class Q	Azionario Mondo	26/05/2016	-	11	5.299.062	5	1,96%
Pharus Global Value Equity Class Qh	Azionario Mondo	26/05/2016	-	41	4.466.064	5	1,96%
Pharus Internation Equity Quant Class Q	Azionario Mondo	28/05/2016	-	2	372.127	5	2,90%
Pharus Liquidity Class Q	Obbligazionario Misto	28/05/2016	-	10	501.476	2	0,34%
Pharus Marzotto Active Bond Q	Obbligazionario Misto	13/06/2016	-	1	2.000	4	1,85%
Pharus Marzotto Active Diversified Q	Bilanciato Azionario	13/06/2016	-	1	2.000	4	1,85%
Pharus Sicav - Europe Absolute Fund Q	Azionario Europa - Area	08/11/2016	-	2	747.425	7	1,83%
Pharus Target Class Q	Obbligazionario Corporate	28/05/2016	-	21	2.703.394	4	1,68%
Pharus Trend Player Class Q	Flessibile	07/01/2016	-	1	1.000	4	1,71%
Pharus Value Class Q	Azionario Mondo	28/05/2016	-	2	199.722	4	2,68%
Plurima European Absolute Ret A Listed	Flessibile	30/11/2015	5,64%	2	28.000	3	1,82%
Plurima Gamma Absolute Fund A Listed	Flessibile	27/06/2016	-	0	0	4	2,64%
Plurima Gamma Dynamic Fund A Listed	Azionario Mondo	30/11/2015	-12,76%	2	10.648	3	3,00%
Plurima Multi Alpha Plus Fund A Listed	Flessibile	30/11/2015	-9,48%	19	2.812.639	3	6,43%
Plurima Pairst Long Short Alpha A Listed	Azionario Mondo	30/11/2015	-38,09%	38	122.580	4	2,00%
Plurima Pairstech Beach Horizon A Listed	Flessibile	30/11/2015	-	0	0	4	3,30%
Plurima Pairstech Strat Portfol A Listed	Flessibile	30/11/2015	-	0	0	4	3,98%
Plurima Vb Total Ret Bond Fund A Listed	Obbligazionario Misto	30/11/2015	4,23%	1	2.028	3	2,60%
Plurima Wave Glob Star Ret Fund A Listed	Obbligazionario Misto	27/06/2016	-	0	0	5	2,74%
Rivage Equity Perfor Adjust Model E Plus	Azionario Europa - Area	14/01/2016	-	5	21.224	6	1,89%
Selectra Crystal Blue Class D	Flessibile	30/11/2015	-2,68%	5	147.346	4	3,10%
Selectra Crystal Rose Class D	Flessibile	30/11/2015	-4,67%	3	10.580	5	3,20%
Selectra J. Lamarck Biotech Class D	Azionario Tematici	30/11/2015	1,40%	23	248.261	6	3,15%
Selectra J. Lamarck Pharma Class D	Azionario Tematici	30/11/2015	-11,76%	4	26.622	5	4,50%
Silk African Lions Fund Class Ir (Eur)	Azionario Emergenti - Africa/Medio Oriente	25/02/2016	-	1	100	6	2,86%
Tcw Emer Mkt Local Curr Inc Hedge Atfhe	Titoli di Stato - Emergenti	28/10/2015	7,00%	4	70.048	5	1,00%
Tcw Emer Mkt Local Currency Income Atfhe	Titoli di Stato - Emergenti	28/10/2015	14,08%	2	5.500	5	1,00%
Tcw Emerging Mkt Income Atfhe	Titoli di Stato - Emergenti	28/10/2015	18,27%	3	3.029	4	0,95%
Tcw Emerging Mkt Income Hedge Atfhe	Titoli di Stato - Emergenti	28/10/2015	11,27%	3	68.789	4	0,95%
Tcw Metwest Total Ret Bond Atfhe	Obbligazionario Misto	28/10/2015	6,46%	0	0	3	0,55%
Tcw Metwest Total Ret Bond Hedge Atfhe	Obbligazionario Misto	28/10/2015	0,15%	1	200.384	3	0,55%
Tcw Metwest Unconstr Bond Hedge Atfhe	Obbligazionario Misto	28/10/2015	1,85%	2	350.032	4	0,95%
Tcw Metwest Unconstrained Bond Atfhe	Obbligazionario Misto	28/10/2015	8,16%	2	491	4	0,95%
Tcw Multi-Income Us Equities Atfhe	Azionario Nord America	28/10/2015	14,40%	1	243	5	0,85%
Tcw Multi-Income Us Equities Hedge Atfhe	Azionario Nord America	28/10/2015	7,81%	0	0	5	0,85%
Tcw Total Return Bond Atfhe	Obbligazionario Misto	28/10/2015	5,30%	0	0	3	0,60%
Tcw Total Return Bond Hedge Atfhe	Obbligazionario Misto	28/10/2015	-0,89%	2	676	3	0,60%
Woodpecker - Balanced Brave Classe T	Azionario Mondo	28/09/2015	5,29%	5	136.425	7	1,62%
Woodpecker - Flexible Rock Classe T	Flessibile	28/09/2015	1,82%	7	761.991	7	1,39%
Woodpecker - Pure Equity Classe T	Azionario Mondo	28/09/2015	11,45%	5	214.925	7	1,83%
Zenit Global Opportunities Classe Q	Flessibile	10/11/2015	-2,45%	0	0	5	5,25%
Zenit Stability Classe Q	Flessibile	10/11/2015	0,01%	0	0	4	2,38%
Zenit Stock Picking Classe Q	Flessibile	10/11/2015	-15,71%	0	0	6	2,32%

\* Fonte: Borsa Italiana \*\* dati estratti dall'ultimo Kiid disponibile sul sito della società \*\*\* sospeso a partire dal 25 maggio 2016 \*\*\*\* sospeso a partire dal 13 giugno 2016

(1) performance riferite al periodo 1 gennaio 2016 - 16 dicembre 2016.

Dati aggiornati al 16 dicembre 2016. Fonte: MondoAlternative