

RISPARMIO Nonostante per le borse il primo semestre si appresti a chiudere in rosso e la raccolta stenti a riprendersi, non mancano i fondi che sono riusciti a restituire rendimenti anche superiori al 20%. Ecco i migliori 50 (e i peggiori 50) da inizio anno

I gestori più forti del virus

di Paola Valentini

È stato un semestre da dimenticare per i mercati finanziari. Dopo un avvio brillante, l'epidemia del Covid ha messo sotto scacco il mondo intero e gli effetti non sono ancora terminati. Prima della crisi, l'effetto di trascinamento del brillante andamento del 2019 aveva permesso alle borse di continuare nella loro salita, ma lo tsunami del coronavirus ha stravolto drasticamente lo scenario. I mercati, in seguito, hanno potuto contare sul sostegno forte delle banche centrali che sono tornate a varare misure espansive per contrastare gli effetti dello shock economico, e degli Stati, assenti nelle crisi precedenti, ma che in questa occasione hanno messo in campo tutte le risorse finanziarie possibili per arginare la crisi. Stretti tra un quadro economico incerto - con una ripresa che alcuni analisti pensano possa avvenire in tempi brevi, mentre secondo altri potrebbe essere più diluita nel tempo - e la massa di liquidità che autorità monetarie e governi stanno iniettando, i money manager hanno avuto non poche difficoltà nel proteggere i portafogli e scovare nel contempo occasioni di rendimen-

LA CLASSIFICA ASSOLUTA DEI 20 MIGLIORI FONDI DA INIZIO ANNO

Fondo	Società	Categoria Fida	Rend. % da inizio anno	Rend. % 1 anno	Comm. di gestione %
MSIF US Insight A EUR	Morgan Stanley Im	Azionari Usa - Large & Mid Cap	52,6%	47,6%	1,5
MSIF Us Growth A EUR	Morgan Stanley Im	Az. Usa - Large & Mid Cap Growth	52,0%	41,8%	1,4
Fin. Ech. Artificial Intelligence K EUR	Fin. de l'Echiquier	Azionari Settoriali - Robotica	40,6%	47,2%	1,35
BGF Next Generation Tech. D2 Cap EUR	BlackRock	Az. Settoriali - Informatica e Tecn.	36,8%	49,5%	0,68
MSIF Global Advantage A EUR	Morgan Stanley Im	Azionari Globali - Large & Mid Cap	35,0%	37,6%	1,6
MSIF US Advantage A EUR	Morgan Stanley Im	Az. Usa - Large & Mid Cap Growth	32,3%	31,9%	1,4
BGF World Technology E2 EUR	BlackRock	Az. Settoriali - Informatica e Tecn.	29,5%	42,3%	1,5
JPM US Technology C EUR	JPMorgan Am	Az. Settoriali - Informatica e Tecn. (Usa)	28,8%	37,3%	0,65
Amundi F. Volatility World F2 EUR Hdg	Amundi	Ritorno Assoluto - Long Short Strategy	28,8%	22,2%	2,15
CS (Lux) Digital Health Equity IBH EUR	Credit Suisse Fm	Az. Settoriali - Farm. e Sanitario Eur Hed.	27,0%	33,3%	1,2
Allianz Gl. Artificial Intelligence AT Cap EUR	Allianz Global Inv.	Az. Settoriali - Informatica e Tecnologia	26,2%	35,2%	1,75
T.Rowe Global Technology Equity Q1 EUR	T.Rowe Price	Az. Settoriali - Informatica e Tecnologia	25,5%	37,2%	0,6125
New Capital US Future Leaders Ord. Cap EUR	Kba Cm	-	25,2%	-	1,5
Allianz Strategic Bond AT EUR Hdg	Allianz Global Inv.	Obbligazionari Euro Hedged	25,1%	-	1,3
Amundi F. Volatility Euro F2 EUR	Amundi	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	22,6%	19,6%	2,15
Franklin Technology A EUR	Franklin Templeton	Az. Settoriali - Informatica e Tecnologia	22,3%	31,9%	1
PrivilEdge Sands Us Growth PA EUR Hdg	Lombard Odier	Azionari Usa Euro Hedged	21,2%	23,1%	1,1
Invesco Global Focus Equity AH Cap EUR	Invesco	Azionari Globali - Euro Hedged	19,7%	-	0,6
FF Equity USA Advantage EUR	Fideuram Am	Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth	19,5%	18,3%	2
JPM US Growth A Acc EUR Hedged	JPMorgan Am	Azionari Usa Euro Hedged	19,3%	25,7%	1,5

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

Fonte: Fida. Classi retail in euro, dati disponibili al 19 giugno

LA RACCOLTA NETTA DEI FONDI COMUNI IN ITALIA MESE PER MESE

dati in milioni di euro



GRAFICA MF-MILANO FINANZA

Fonte: mappa mensile Associegestori

to. Non a caso l'oro, bene rifugio per eccellenza, ha registrato un rialzo del 15% da gennaio, passando da 1.550 agli oltre 1.770 dollari attuali.

Invece da inizio anno il Ftse Mib segna il -18%, l'Eurostoxx 50 delle borse Ue è giù del 14%, a Wall Street il Dow Jones fa -10%, l'S&P il -5%, e a Tokyo il Nikkei

segna un -6%. Si salva soltanto il Nasdaq, che grazie alla corsa del comparto tecnologico favorita dalle misure di lockdown, in questo primo scorcio di 2020 è salito di oltre il 10%. In questo contesto, tra i fondi non manca chi è riuscito ad arrivare al traguardo del primo semestre con rendimenti ampiamente positivi, anche oltre il 20%. Come emerge dall'analisi condotta da MF-Milano Finanza sui risultati dei fondi comuni e delle sicav destinati al retail in questi sei mesi (dati Fida). La nota dolente è che purtroppo gli investitori si sono mossi anche in questa crisi con un timing non propriamente da manuale: a seguito del rapido crollo delle borse scattato da fine febbraio, a marzo hanno riscattato dai fondi oltre 10 miliardi di euro, come emerge dai dati di Assogestioni, cristallizzando le perdite per poi non riuscire a beneficiare del recupero scattato a partire da metà di marzo. Soltanto in aprile la raccolta è tornata positiva, per 5,7 miliardi, ma poi in maggio i flussi si sono nuovamente dimezzati (2,9 miliardi).

Per stilare le classifiche sono stati considerati i 50 migliori e i 50 peggiori prodotti per rendimento da inizio anno nelle dieci categorie più rappresentative, tra fondi a rendimento assoluto, linee obbligazionarie e comparti azionari. Accanto a questi sono stati anche messi sotto osservazione i migliori fondi in assoluto per rendimento da inizio 2020, a prescindere dalla categoria.

In cima alla top 20 spiccano due fondi azionari Usa di Morgan Stanley Investment Management: Us Insight e Us Growth con rispettivamente, un risultato del +52,6 e +52%. Entrambi hanno cavalcato la corsa delle aziende tecnologiche sul listino a stelle e strisce che, dopo la battuta d'arresto di marzo, ha ripreso vigore. Basti pensare che nelle ultime sedute il Nasdaq ha toccato il record storico sopra quota 10 mila punti. Proprio in tema di high tech si piazzano tra i più brillanti da inizio anno diversi comparti tematici che cavalcano i nuovi mercati legati alla robotica. A partire da Artificial Intelligence, fondo gestito dalla società di asset management francese La Financière de l'Echiquier che investe nei titoli di società attive nel settore dell'intelligenza artificiale. Da gennaio a oggi, il fondo ha fatto la felicità dei suoi sottoscrittori, restituendo una performance positiva superiore al 40%. «Dalle auto a guida autonoma alla chirurgia robotica, l'intelligenza artificiale ha come unico limite l'immaginazione dell'uomo», premette Olivier De Berranger, chief investment officer di La Financière de l'Echiquier. Secondo PwC, l'intelligenza artificiale dovrebbe fornire un valore aggiunto di oltre 15 mila miliardi di dollari entro il 2030.

«Questa tecnologia, dotata di un

I RENDIMENTI DEI FONDI BILANCIATI, OBBLIGAZIONARI E FLESSIBILI						
I cinque migliori e i cinque peggiori fondi per rendimento da inizio 2020 nelle principali categorie						
Fondo	Società	Categoria Fida	Rend. % da inizio anno	Rend. % 1 anno	Comm. di gestione %	
RITORNO ASSOLUTO						
MIGLIORI	Amundi F. Volatility World F2 EUR Hdg	Amundi	Ritorno Assoluto - Long Short Strategy	28,8%	22,2%	2,15
	CompAM SB Convex Q EUR	Mdo Man. Company	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	19,1%	39,6%	0,80
	Amundi F. Volatility Euro F EUR	Amundi	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	18,7%	16,1%	1,95
	Schroder GAIA Contour Tech Equity C Cap EUR Hdg	Schroders	Ritorno Assoluto - Long Short Strategy	18,0%	19,0%	1,25
	ZEST Global Opportunities P EUR	Degroof Gestion	Ritorno Assoluto - Multi-strategy	17,3%	19,0%	0,95
PEGGIORI	Plurima 10 Convictions A Ret EUR	Egi Funds	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	-30,0%	-26,2%	1,90
	H2O Multibonds SR Cap EUR	H2O Am	Ritorno Assoluto Obbligazionario	-33,4%	-24,2%	1,60
	Allianz Structured Return AT13 EUR	Allianz Global Inv.	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	-40,8%	-39,2%	1,30
	H2O Allegro R Cap EUR	H2O Am	Ritorno Assoluto - Tassi e Valute	-41,6%	-25,9%	1,20
	H2O Multiequities R EUR	H2O Am	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	-57,6%	-49,6%	1,27
BILANCIATI						
MIGLIORI	DWS Vorsorge Rentenfonds XL Duration EUR	Dws	Diversificati Prudenti	11,9%	13,5%	0,75
	MainFirst Global Equities C Cap EUR	MainFirst Sicav	Diversificati Euro Aggressivi	11,1%	21,8%	1,00
	Pharus Trend Player Q EUR	Pharus Man.	Diversificati Aggressivi	7,6%	14,2%	0,30
	MFS Meridian Prudent Wealth A1 EUR	Mfs	Diversificati Aggressivi	7,1%	12,0%	1,15
	PIMCO Dynamic Multi-Asset E Cap EUR	Pimco	Diversificati Euro Moderati	4,8%	8,1%	1,85
PEGGIORI	Mediolanum Flessibile Futuro Italia LA	Mediolanum Gest.	Diversificati Euro Aggressivi	-16,5%	-10,1%	1,75
	BNP Paribas Multi-Asset Income Clas Cap EUR	Bnp Paribas Am Lux	Diversificati Moderati	-16,5%	-	1,25
	Invesco Global Equity Income AH EUR	Invesco	Diversificati Eur Hedged Aggressivi	-16,9%	-9,2%	1,40
	Multipartner SICAV Carthesio Analytica Eq. B EUR	Gam	Diversificati Moderati	-18,4%	-12,9%	1,50
	Fin. Ech. Echiquier Agressor G EUR	Fin. de l'Echiquier	Diversificati Euro Aggressivi	-27,1%	-21,5%	1,35
OBBLIGAZIONARI EURO CORPORATE						
MIGLIORI	Nordea 1 European Covered Bond BP EUR	Nordea	Obbligazionario Euro - Corporate	2,0%	2,3%	0,60
	Fidelity Euro Corporate Bond Y Cap EUR	Fidelity Im	Obbligazionario Euro - Corporate	1,7%	3,6%	0,40
	Nordea 1 Low Duration Eur. Covered Bd BC EUR	Nordea	Obbligazionario Euro - Corporate	0,8%	0,9%	0,35
	Franklin European Total Return A EUR	Franklin Templeton	Obblig. Euro - Corporate High Yield	0,8%	2,6%	0,40
	BNP Paribas Euro Covered Bond Clas EUR	Bnp Paribas Am Lux	Obbligazionario Euro - Corporate	0,5%	-0,2%	0,70
PEGGIORI	ESPA Bond Europe High Yield VT EUR	Erste Sparinvest Kag	Obblig. Euro - Corporate High Yield	-6,7%	-3,9%	1,20
	Pramerica Sicav Euro High Yield R Cap EUR	Pramerica	Obblig. Euro - Corporate High Yield	-6,8%	-3,8%	1,25
	Pictet-EUR High Yield-R	Pictet Am	Obblig. Euro - Corporate High Yield	-7,2%	-4,4%	1,60
	Anima Obbligazionario High Yield B	Anima Sgr	Obblig. Euro - Corporate High Yield	-7,5%	-3,4%	1,70
	Nextam Ver Capital Credit A EUR	Nextam Partners	Obbligazionario Euro - Corporate	-7,7%	-5,2%	1,65
OBBLIGAZIONARI USA CORPORATE						
MIGLIORI	Capital Group US Corporate Bond B Cap EUR	Capital Int.	Obbligazionario USA - Corporate	8,5%	13,9%	1,00
	Nordea 1 US Corporate Bond BC EUR	Nordea	Obbligazionario USA - Corporate	5,0%	10,3%	0,45
	MSIF US Dollar Corporate Bond A Cap EUR	Morgan Stanley Im	Obbligazionario USA - Corporate	4,8%	11,0%	0,80
	Invesco US Inv. Grade Corporate Bond E Cap EUR	Invesco	Obbligazionario USA - Corporate	3,8%	9,8%	1,05
	Nordea 1 Low Duration US High Yield Bond BP EUR	Nordea	Obblig. USA - Corporate High Yield	0,0%	2,2%	1,00
PEGGIORI	Fidelity US High Yield A Cap EUR	Fidelity Im	Obblig. USA - Corporate High Yield	-4,4%	-0,2%	1,00
	Invesco US High Yield Bond E Cap EUR	Invesco	Obblig. USA - Corporate High Yield	-4,8%	-2,2%	1,75
	Amundi F. Pioneer US High Yield Bond E2 EUR	Amundi	Obblig. USA - Corporate High Yield	-7,3%	-1,2%	1,20
	Nordea 1 North American High Yield Bond E EUR	Nordea	Obblig. USA - Corporate High Yield	-7,8%	-3,7%	1,00
	Loomis Sayles High Income R Cap EUR	Natixis Im	Obblig. USA - Corporate High Yield	-13,8%	-11,3%	1,95

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

Fonte: Fida. Classi retail in euro, dati disponibili al 19 giugno

potenziale di innovazione prodigioso, avrà ricadute su tutti i settori e Paesi. Individuando questo megatrend, nel 2018 abbiamo lanciato Artificial Intelligence, il cui approccio è incentrato su aziende che utilizzano questa tecnologia, come Netflix, o beneficiano, come Blue Prism, o contribuiscono al suo sviluppo, come Gds Holdings e Keyence», prosegue De Berranger. «Siamo convinti che sia la chiave di volta dell'economia futura, che permetterà di generare un enorme valore». E proprio fasi di crisi, come quella causata dal Covid-19, stanno accelerando la diffusione di nuove tecnologie. «La forza

dell'intelligenza artificiale viene sfruttata per combattere la pandemia. Ad esempio negli Usa il Providence St. Joseph Health System di Seattle ha costruito uno strumento di screening e di triage online. Nella prima settimana di operatività ha servito 40 mila pazienti», racconta Chris Gannatt, head of research per l'Europa di WisdomTree. Tra gli altri prodotti presenti in cima alla classifica dei migliori 40 mila pazienti», racconta Chris Gannatt, head of research per l'Europa di WisdomTree.

(+36,8% da gennaio) e il World Technology (+29,5%), entrambi di BlackRock. **Guardando ai temi domestici**, sono stati mesi molto difficili soprattutto per Piazza Affari. In Italia, ora la situazione sanitaria sta migliorando e con essa la borsa è tornata a salire ma, nonostante il recupero sui listini milanesi, il sentiment dei gestori resta comunque improntato alla prudenza. «L'emergenza sanitaria sembra stia via via rientrando in Italia e in Europa, anche se persistono timori di un possibile nuovo picco in autunno, ma negli Stati Uniti, in America latina e, in generale nel resto

del mondo, la situazione è ancora troppo lontana dall'essere sotto controllo», premette Paolo Rizzo, gestore del fondo Anthilia Small Cap Italia, il migliore da gennaio con un rendimento del 3%, mentre i peggiori hanno perso oltre il 20%. «Per il mercato è difficile prevedere l'andamento di un virus e, di conseguenza, complesso comprendere quanto profonda sarà la recessione e quanto veloce sarà la ripresa economica. Inoltre, il Covid-19 e il conseguente periodo di lockdown hanno avuto effetti anche sulla psicologia dei consumatori e degli

(continua a pag. 18)

(segue da pag. 17)

investitori, influenzando significativamente le loro preferenze e comportamenti. Il contesto di generale incertezza rende difficile prevedere se i consumi torneranno ai livelli pre-Covid o vi sarà invece una maggiore propensione, e quindi un incremento, del risparmio», aggiunge Rizzo.

Un ulteriore fattore rilevante da tenere in considerazione è costituito dagli interventi governativi dal punto di vista monetario e fiscale. «Gli Stati stanno spendendo somme ingenti e questo potrebbe mostrare effetti positivi sulla ripresa economica. I significativi aiuti di Stato sono stati in grado di creare una sorta di bolla che sembra stia compensando, almeno in parte, l'impatto economico negativo del virus», prosegue Rizzo. Quanto ai settori su cui puntare, il money manager afferma che questa «è una crisi con una forte asimmetria sia dal punto di vista dei settori sia della dimensione aziendale».

Rizzo cita settori come il farmaceutico, l'alimentare, l'alimentare retail, i videogiochi, la cybersecurity e l'e-commerce che non stanno soffrendo gli effetti della crisi. In alcuni casi, anzi, ne stanno beneficiando. D'altra parte ci sono industrie come quella del turismo, quindi in particolare alberghi e compagnie aeree, che stanno soffrendo. «Nell'allocazione del capitale, suggeriamo quindi di puntare in maniera molto selettiva su titoli di società solide anche se in questa fase indebolite la cui ripresa potrebbe essere più rapida», conclude Rizzo.

Per quanto riguarda i bond societari, le manovre espansive delle banche centrali lasciano ben poco valore da estrarre, ma Sebastian Galy, senior macro strategist di Nordea Am, ha una visione meno pessimista: «Consideriamo lo spazio delle obbligazioni societarie attraente ma l'analisi dei settori e dei Paesi sarà sempre più importante. Poiché crediamo che l'ultima fase del post-Covid 19 alla fine svanirà da qui ai prossimi due mesi, emergerà la differenza tra casi virtuosi e situazioni di crisi. Un caso esemplificativo è Wirecard. In genere è dopo un rally molto lungo caratterizzato da tassi bassi, che troviamo alcuni importanti problemi di bilancio. Per noi ciò significa investimenti selettivi nel credito di alcuni titoli finanziari in Spagna e un sottopeso in Italia, dove siamo prudenti riguardo alla sostenibilità della crescita nel lungo periodo». Ciò tuttavia non vuol dire che «non ci siano opportunità in Italia sia nel credito sia nelle obbligazioni garantite, ma altre in parte dipendono dalla volontà del governo di avviare una nuova fase di riforma poiché la crescita tendenziale intorno allo 0,5% non è sostenibile», avverte Galy. (riproduzione riservata)

I RENDIMENTI DEI FONDI AZIONARI

I cinque migliori e i cinque peggiori fondi per rendimento da inizio 2020 nelle principali categorie

Fondo	Società	Categoria Fida	Rend. % da inizio anno	Rend. % 1 anno	Comm. di gestione %	
AZIONARI GLOBALI						
MIGLIORI	MSIF Global Advantage A EUR	Morgan Stanley Im	Az. Gl. (M. Emer. e Svil.) - Large & Mid Cap	35,0%	37,6%	1,60
	Invesco Global Focus Equity AH Cap EUR	Invesco	Az. Gl. (M. Emer. e Svil.) - Euro Hedged	19,7%	-	0,60
	Multi Stars Alexander A EUR	Pharus Man.	Az. Gl. (M. Emer. e Svil.) - Large & Mid Cap	18,7%	22,6%	0,80
	Vitruvius Growth Opp. B EUR Cap EUR	Kredietrust Lux.	Az. Gl. (M. Emer. e Svil.) - Euro Hedged	17,9%	21,7%	1,60
	AXA WF Framlington Digital Economy F EUR Hdg	Axa Fm	Az. Gl. (M. Emer. e Svil.) - Euro Hedged	16,1%	19,1%	0,75
PEGGIORI	MSIF Breakout Nations BH EUR	Morgan Stanley Im	Az. Gl. (M. Emergenti) - Euro Hedged	-22,9%	-22,5%	1,50
	CS (Lux) Global Value Equity B Acc EUR	Credit Suisse Fm	Az. Gl. (M. Sviluppatti) - Large & Mid Cap	-23,2%	-17,7%	1,92
	SISF Global Equity Yield EUR C Cap. EUR	Schroders	Az. Gl. (M. Emer. e Svil.) - Large & Mid Cap Value	-24,1%	-17,8%	1,00
	EdR Fund Global Value A-EUR Cap EUR	E. de Rothschild AM	Az. Gl. (M. Emer. e Svil.) - Large & Mid Cap	-27,2%	-24,8%	1,70
	QI Global Unconstr. Equity A EUR	Quilter Investors	Az. Globali (M. Emer. e Svil.) - Large & Mid Cap	-30,3%	-24,7%	1,50
AZIONARI CINA						
MIGLIORI	JPM China A-Share Opportunities D Acc EUR	JPMorgan Am	Azionari Cina A Shares	14,3%	33,7%	1,50
	Robeco Chinese Equities I EUR	Robeco	Azionari Cina	13,9%	28,8%	0,80
	SISF All China Equity B EUR	Schroders	Azionari Cina	10,6%	31,7%	1,50
	Invesco China Focus Equity E Cap EUR	Invesco	Azionari Cina	9,8%	18,3%	2,25
	Amundi F. China Equity E2 EUR	Amundi	Azionari Cina	7,2%	18,2%	1,50
PEGGIORI	GAM Star China Equity C EUR	Gam	Azionari Cina	0,6%	11,3%	1,25
	AB FCP I China Opportunity Ptf. C EUR	Alliance Bernstein	Azionari Cina	-2,1%	11,3%	2,45
	MSIF China A-shares A EUR	Morgan Stanley Im	Azionari Cina	-4,9%	2,1%	1,70
	Jupiter China Select L Cap EUR	Jupiter	Azionari Cina	-9,9%	-7,5%	1,50
	Fidelity China Focus Y Cap EUR	Fidelity Im	Azionari Cina	-10,7%	-4,0%	0,80
AZIONARI GIAPPONE						
MIGLIORI	JPM Japan Equity A Acc EUR	JPMorgan Am	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	8,0%	19,2%	1,50
	GS Japan Equity Partners Ptf OC Cap EUR Hdg	Goldman Sachs Am	Azionari Giappone - Euro Hedged	4,2%	17,3%	1,50
	T.Rowe Japanese Equity Q10 EUR	T.Rowe Price	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	3,8%	18,0%	0,75
	TIF Japan R NAcc EUR	Threadneedle	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	3,7%	16,9%	1,50
	RWC Nissay Japan Focus A Cap EUR Hdg	Rwc Funds	Azionari Giappone - Euro Hedged	3,5%	27,2%	1,80
PEGGIORI	AXA ROS. Japan Small Cap Alpha B EUR	Axa Rosenberg Im	Azionari Giappone - Mid & Small Cap	-15,9%	-5,0%	1,50
	E.I. Sturza Strategic Nippon Growth EUR Hdg	E.I. Sturza	Azionari Giappone - Large & Mid Cap Growth	-17,5%	-6,0%	2,00
	Invesco Japanese Equity Core A Cap EUR	Invesco	Azionari Giappone - Large & Mid Cap Value	-18,2%	-11,3%	1,50
	UBAM SNAM Japan Equity Value U Cap EUR Hdg	Ubp Am	Azionari Giappone - Euro Hedged	-18,8%	-9,9%	1,00
	Man GLG Japan CoreAlpha Equity D EUR	Man Am	Azionari Giappone - Large & Mid Cap	-19,8%	-14,0%	1,50
AZIONARI USA						
MIGLIORI	MSIF US Insight A EUR	Morgan Stanley Im	Azionari Usa - Large & Mid Cap	52,6%	47,6%	1,50
	MSIF US Growth A EUR	Morgan Stanley Im	Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth	52,0%	41,8%	1,40
	FF Equity USA Advantage EUR	Fideuram Am	Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth	19,5%	18,3%	2,00
	JPM US Growth A Acc EUR Hedged	JPMorgan Am	Azionari Usa Euro Hedged	19,3%	25,7%	1,50
	Alger Small Cap Focus A Cap EUR Hdg	La Française Am	Azionari Usa Euro Hedged	17,6%	11,4%	1,75
PEGGIORI	Amundi F. Wells Fargo US Eq. Mid Cap F2 EUR Hdg	Amundi	Azionari Usa Euro Hedged	-20,6%	-13,6%	2,60
	Nordea 1 North American Small Cap E EUR	Nordea	Azionari Usa - Small Cap	-20,7%	-15,2%	1,50
	BNY Mellon U.S. Equity Income A EUR	Bny Mellon Fm	Azionari Usa - Large & Mid Cap	-21,0%	-12,7%	2,00
	Franklin Mutual U.S. Value A EUR Hdg	Franklin Templeton	Azionari Usa Euro Hedged	-22,6%	-17,7%	1,00
	EdR Fund US Value A-EUR Cap EUR	Ed. de Rothschild Am	Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	-24,4%	-19,7%	1,70
AZIONARI EUROPA						
MIGLIORI	MSIF Europe Opportunity A EUR	Morgan Stanley Im	Az. Europa (M. Emergenti e Sviluppatti)	7,9%	17,6%	1,50
	Comgest Growth Greater Europe Opp. R Cap EUR	Comgest	Az. Europa (M. Emergenti e Sviluppatti)	6,3%	15,6%	2,00
	Comgest Growth Europe Smaller Comp. EUR	Comgest	Az. Europa (M. Svil.) - Mid & Small Cap Growth	3,0%	14,6%	1,50
	Candriam Eq. L Europe Innovation R Cap EUR	Candriam	Az. Europa (M. Svil.) - Large & Mid Cap Growth	2,8%	13,9%	0,80
	SEB European Equity Small Caps C Acc EUR	Seb Am	Az. Europa (M. Svil.) - Mid & Small Cap	2,5%	15,0%	1,50
PEGGIORI	Multi Stars Alexander A EUR	Franklin Templeton	Az. Europa (M. Svil.) - Large & Mid Cap Growth	-24,5%	-19,3%	1,00
	Vitruvius Growth Opp. B EUR Cap EUR	Bnp Paribas Am	Az. Europa (M. Svil.) - Large & Mid Cap	-25,5%	-18,6%	1,20
	MSIF Global Opportunity AH EUR	Schroders	Az. Europa (M. Svil.) - Large & Mid Cap Value	-25,8%	-19,5%	1,00
	GS Global Millennials Equity E Cap EUR	La Française Am	Az. Europa (M. Svil.) - Large & Mid Cap Value	-26,8%	-21,3%	0,90
	T.Rowe Global Focused Growth Eq. Q Cap EUR	Affm	Az. Europa (M. Svil.) - Mid & Small Cap	-30,3%	-29,6%	1,25
AZIONARI ITALIA						
MIGLIORI	Anthilia Small Cap Italia A	Anthilia Sgr	Azionari Italia - Mid & Small Cap	3,0%	-	1,75
	Euromobiliare Equity Mid Small Cap A	Euromobiliare Sgr	Azionari Italia - Mid & Small Cap	0,0%	5,1%	1,60
	Symphonia Azionario Small Cap Italia PIR	Symphonia Sgr	Azionari Italia - Mid & Small Cap	-7,6%	-0,5%	1,80
	Arca Economia Reale Equity Italia PIR	Arca Sgr	Azionari Italia - Mid & Small Cap	-9,0%	-1,1%	2,00
	Symphonia Lux SICAV Az. Small Cap Italia Cap EUR	Symphonia Lux	Azionari Italia - Mid & Small Cap	-9,1%	-2,7%	1,80
PEGGIORI	Azimut Trend Italia	Azimut Cm Sgr	Azionari Italia - Large & Mid Cap	-19,3%	-13,5%	2,50
	AZ F.1 Italian Trend A-AZ FUND EUR	Azimut Investments	Azionari Italia - Large & Mid Cap	-19,3%	-12,5%	1,80
	Nextam Partners Italian Selection PIR EUR	Nextam Partners	Azionari Italia - Mid & Small Cap	-20,4%	-16,4%	2,00
	Mediolanum Challenge Italian Equity LA EUR	Mediolanum If	Azionari Italia - Large & Mid Cap	-20,7%	-12,3%	0,67
	Albemarle Target Italy A EUR	Albemarle Funds	Azionari Italia - Large & Mid Cap	-23,6%	-13,2%	1,80

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

Fonte: Fider. Fida. Classi retail in euro, dati disponibili al 19 giugno 2020