

# I fondi a luglio tirano la volata Raccolta netta a 10 miliardi

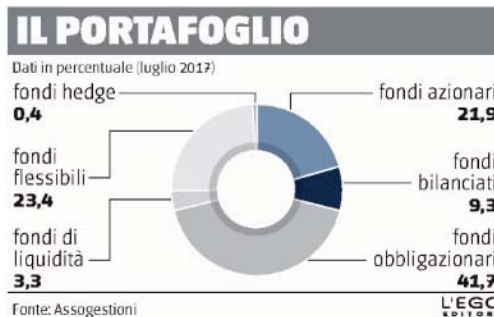
*Ritorno di fiamma anche per le gestioni e patrimonio oltre quota 2mila miliardi. Bene gli obbligazionari*

■ Oltre 10 miliardi di euro. A tanto è ammontata (per la precisione 10,4 miliardi) la raccolta netta mensile totalizzata in luglio dall'industria italiana del risparmio gestito. Un risultato che ha visto, ancora una volta, i fondi comuni tirare la volata con 5,89 miliardi di sottoscrizioni nette mensili, ma che ha registrato un ritorno di fiamma di interesse degli investitori istituzionali verso le gestioni patrimoniali (4 miliardi): in territorio ampiamente positivo pure le gestioni retail (487 milioni). La risultante di questi flussi in entrata e l'andamento dei mercati finanziari hanno contribuito a fissare il nuovo primato assoluto in termi-

ni di patrimonio (2.021 miliardi), di cui 1.020 miliardi (50,4%) riconducibili ai fondi comuni e i restanti 1.001 miliardi facenti capo alle gestioni patrimoniali (49,6%). Entrando nel dettaglio dei fondi, la parte del leone è quella investita in Obbligazionari con 404,8 miliardi (41,7% come quota di mercato), seguiti dai flessibili con 226,7 miliardi (23,4%), dagli azionari con 212,1 miliardi (21,9%), dai bilanciati con 90,1 miliardi (9,3%) e dai monetari con 32,2 miliardi (3,3%). A luglio, la raccolta ha premiato i prodotti a indirizzo obbligazionario (2,4 miliardi): bene pure le adesioni ai flessibili (1,67 miliardi), ai bilanciati

(1,49 miliardi) e agli azionari (561 milioni) mentre ha ripreso la fase di deflusso dai monetari euro (-379 milioni) dopo l'ottimo risultato di giugno quando erano fioccate sottoscrizioni nette per quasi 2,5 miliardi.

Un ultimo sguardo, infine, al confronto tra i fondi di diritto italiano e quelli esteri. Nel mese di luglio i fondi di diritto estero hanno raccolto 4,35 miliardi portando a quasi 41 i miliardi raccolti da inizio 2017: i fondi di diritto italiano, dal canto loro, vantano 1,35 miliardi di raccolta mensile (e 8,88 miliardi da inizio anno). Il patrimonio dei fondi di diritto italiano è di 249,9 miliardi (25,8%) e quello dei fondi esteri di 720 miliardi (74,2%).



## SOTTO LALENTE

### Quando il supereuro assottiglia i rendimenti

Se si osservano i rendimenti degli indici di Borsa degli ultimi dodici mesi si nota che si collocano tutti abbondantemente in doppia cifra: S&P500 +12,8%, MSCI mercati emergenti (+16,8%), MSCI world (+11,7%), e Nikkei 225 (+23,8%). Tuttavia, per gli investitori italiani che fanno i conti in euro, i rendimenti si riducono drasticamente: nel dettaglio S&P500 (+5,5%), MSCI emergenti (+11,5%), MSCI world (+5,2%), e Nikkei 225 (+1%). Alla luce di questo - e visto che l'euro potrebbe continuare a rafforzarsi - è pertanto molto importante soppesare bene gli investimenti in azioni estere, a meno di puntare sul lungo periodo (almeno 5 anni), cioè un arco di tempo sufficiente a diluire gli effetti dei tassi di cambio.

## I PODI DEI MIGLIORI FONDI A 2 ANNI

performance al 31/7/2017

<b>Azionari area euro</b>		<b>Bilanciati</b>	
Agora Equity E	25,2%	Sofia Trading	11,9%
Epsilon QEquity	8,7%	SG Star Collection Bil.P. Emergenti	7,9%
BancoPosta Azionario Euro	7,5%	Arca Multiasset Balanced	6,6%
<b>Azionari America</b>		<b>Bilanciati Obbligazionari</b>	
Symphonia Azionario Usa	16,1%	Anima Forza 3 EY	4,9%
Anima America F	11,2%	Anima Visconteo F	4,2%
Anima Geo America Y	11,0%	Arca TE Titoli Esteri	4,2%
<b>Azionari paesi emergenti</b>		<b>Flessibili</b>	
Acomea Paesi Emergenti A2	23,1%	Azimut Trend	23,6%
Anima Emergenti F	15,9%	Amundi Eureka Europa Em. Ripresa 2017	19,7%
Anima Geo Paesi Emergenti Y	14,9%	Symphonia Asia Flessibile R	18,4%
<b>Azionari Europa</b>		<b>Obbl. euro govern. Bt</b>	
Anima Geo Europa PMI Y	9,1%	Consultinvest Breve Termine C	2,9%
Anima Iniziativa Europa F	8,4%	Acomea Breve Termine A2	2,4%
Consultinvest Azione I	8,0%	Anima Fix Obbligazionario BTY	0,9%
<b>Azionari internazionali</b>		<b>Obbl. euro corp. inv. grade</b>	
Anima Geo Globale Y	13,2%	Anima Fix Imprese Y	7,4%
Anima Valore Globale F	10,6%	Anima Obbligaz. Corporate F	7,2%
Soprarno Esse Stock B	9,7%	SG Nordfondo Obbl. corp. C	4,7%
<b>Azionari Italia</b>		<b>Obblig. euro govern. m/l</b>	
Symphonia az. small Cap Italia	32,4%	Anima Fix Obbligazionario MLTY	3,6%
Anima Iniziativa Italia F	19,7%	Arca RR Diversified Bond	3,0%
Eurizon Azioni Pmi Italia	18,3%	Ersel Fondersel Euro	2,7%
<b>Azionari Pacifico</b>		<b>Obbl. int.li governativi</b>	
Acomea Asia Pacifico A2	9,9%	AG Obbligazionario Intern.le B	1,4%
Arca Azioni Far East	8,8%	Alpi Soluzione Prudente A	0,4%
Ersel Fondersel Oriente	8,6%	Arca Bond Globale	0,1%
<b>Bilanciati azionari</b>		<b>Obbl.p.emergenti</b>	
Anima Forza 5 Y	6,8%	AG Emerging Markets Bond B	14,8%
Arca Multiasset Aggressive	6,7%	Anima Obblig. Emergente F	11,3%
Anima Forza 5 A	4,7%	Pioneer Obbl.P. Emergenti A	11,2%

L'EGO