



**MF MILANO**  
**FINANZA**

NUMERO SPECIALE - XXIV Edizione

**PIR**  
**TUTTI I NUOVI**  
**PIANI DI**  
**RISPARMIO**

# l'Annuario dell'Investitore

**2**

**0**

**1**

**8**

**RENDIMENTI, COSTI E RATING DI:**

- \* 10 MILA FONDI E SICAV
- \* FONDI PENSIONE
- \* FONDI ASSICURATIVI



**SGR/FONDI**  
**CHI RENDE**  
**(SEMPRE)**  
**DI PIÙ**

- \* GESTIONI PATRIMONIALI
- \* EXCHANGE TRADED FUND
- \* FONDI CHIUSI

*Classeditori*



FONDO COMPARTO	CATEGORIA	RENDIMENTI MEDI ANNUI (%)				RATING MF
		ULTIMO ANNO 2016	ULTIMI 3 ANNI 2014-2016	ULTIMI 5 ANNI 2012-2016	ULTIMI 10 ANNI 2007-2016	
<b>FONDO PENSIONE FONDOSANITA'</b>						
BILANCIATO	BIL	3,08	5,81	4,97	3,74	D
DINAMICO	BIL	3,92	5,15	7,53		AAA
GARANTITO	GAR	-0,01	2,61	3,64		AAA
<b>SOLIDARIETA' VENETO - FONDO PENSIONE</b>						
PRUDENTE	OBB MISTO	2,67	3,78	5,37	3,76	B
BILANCIATO PRUDENZA	OBB MISTO	1,48	4,29	5,28		C
GARANTITO PROTEZIONE	GAR	0,06	1,36	2,69		B
BILANCIATO SVILUPPO	BIL	2,37	5,30	6,45	3,77	C
<b>FONDO PENSIONE PREVIAMBIENTE</b>						
SICUREZZA	GAR	0,70	1,05	1,72		C
BILANCIATO	BIL	3,80	6,04	6,54	3,74	C
<b>FONDO PENSIONE ALIFOND</b>						
DINAMICO	AZN	5,34	6,95	7,87		D
GARANTITO	GAR	0,51	1,11	1,89		B
BILANCIATO	BIL	3,68	5,15	5,54	3,72	D
<b>FONDO PENSIONE LABORFONDS</b>						
GARANTITO	GAR	0,39	1,01	1,85		C
BILANCIATO	BIL	0,55	3,43	5,34	2,94	D
LINEA DINAMICA	BIL	5,10	6,43	7,75		AAA
LINEA PRUDENTE	OBB MISTO	2,49	3,96	4,04		D
<b>FONDO PENSIONE COOPERLAVORO</b>						
LINEA GARANTITA	GAR	0,20	0,84	1,81		C
LINEA CRESCITA	BIL	3,78	5,21	5,98	3,91	D
COMPARTO OBBLIGAZIONA	OBB	2,13	3,96			
<b>FONDO PENSIONE FOPEN</b>						
COMPARTO AZIONARIO	AZN	3,14	7,62			
COMPARTO GARANTITO	GAR	0,60	1,40	1,52		D
DINAMICO	BIL	4,05	6,40	8,57	3,98	AAA
BILANCIATO	BIL	3,74	4,76	6,19	3,67	C
<b>FONDO PENSIONE PEGASO</b>						
CONSERVATIVO CON GARANZIA	GAR	0,46	0,92	1,79	1,91	C
DINAMICO	BIL	5,15	5,82	7,43		AAA
GARANTITO	GAR	1,64	5,52	6,64		AAA
<b>FONDO PENSIONE PREVICOOPER</b>						
BILANCIATO	OBB MISTO	2,98	5,23	6,74	3,63	AAA
DINAMICO	AZN	3,92	6,81	8,38		C
CRESCITA	BIL	3,96	5,57	6,67		B
<b>FONDO PENSIONE TELEMACO</b>						
GARANTITO	GAR	1,05	2,23	3,00		AAA
BILANCIATO	BIL	2,79	3,88	4,73	3,47	D
GARANTITO	GAR	0,29	0,76	1,41		D
BILANCIATO	OBB MISTO	2,70	3,74	5,39	3,65	B
<b>FONDO PENSIONE ARCO</b>						
RUBINO - LINEA BILANCIATA DINAMICA	AZN	4,13	6,83	9,00		AAA
ZAFFIRO - LINEA BILANCIATA PRUDENTE	OBB MISTO	1,76	3,14	4,14		C
GARANTITO	GAR	0,51	1,82	2,67		B
<b>FONDO PENSIONE FONCER</b>						
SMERALDO - LINEA BILANCIATA	BIL	3,57	4,93	6,56	3,95	B
CRESCITA	AZN	5,28	7,54	8,15		C
GARANZIA	GAR	1,48	2,39	2,99		B
<b>FONDO PENSIONE FONDAPI</b>						
PRUDENTE	OBB MISTO	4,19	5,95	6,25	4,15	AAA
DINAMICO	AZN	5,14	7,05	8,48		B
GARANTITO	GAR	0,48	0,71	1,36		D
<b>FONDO PENSIONE PREVIMODA</b>						
BILANCIATO	BIL	2,48	5,54	6,46	4,23	C
BILANCIATO DINAMICOX	BIL	5,53	5,38	7,67		AAA
GARANTITO	GAR	0,54	1,19	1,98		B
BILANCIATO PRUDENTE	OBB MISTO	3,50	4,93	6,10	3,39	AAA
<b>FONDO PENSIONE CONCRETO</b>						
GARANTITO (WHITE)	GAR	1,22	2,34	3,25		AAA
BILANCIATO (YELLOW)	BIL	5,38	4,79	7,06	3,66	B

FONDO COMPARTO	CATEGORIA	RENDIMENTI MEDI ANNUI (%)				RATING MF
		ULTIMO ANNO 2016	ULTIMI 3 ANNI 2014-2016	ULTIMI 5 ANNI 2012-2016	ULTIMI 10 ANNI 2007-2016	
<b>FONDO PENSIONE FON.TE.</b>						
PRUDENTE (GREEN)	OBB MISTO	4,03	4,35	5,69	3,81	<b>B</b>
CONSERVATIVO (BLUE)	OBB MISTO	3,03	3,97	4,74	3,82	<b>C</b>
DINAMICO	AZN	4,43	6,35	8,59	3,56	<b>B</b>
BILANCIATO	OBB MISTO	3,19	5,77	6,85	4,20	<b>AAA</b>
<b>FONDO PENSIONE BYBLOS</b>						
SICURO	GAR	-0,23	1,63	3,75	3,27	<b>AAA</b>
GARANTITO	GAR	0,55	0,95	1,71		<b>C</b>
DINAMICO	BIL	3,73	5,90	7,30	3,45	<b>AAA</b>
<b>FONDO PENSIONE FONDO GOMMA PLASTICA</b>						
BILANCIATO	BIL	3,46	4,61	6,19	3,97	<b>C</b>
OBBLIGAZIONARIO GARANTITO	GAR	0,41	1,15	2,39	2,24	<b>B</b>
PREVALENTEMENTE AZIONARIO	AZN	4,86	7,16	9,35	3,46	<b>AAA</b>
<b>FONDO PENSIONE MEDIAFOND</b>						
BILANCIATO	BIL	3,69	5,84	7,21	3,31	<b>B</b>
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	OBB MISTO	3,08	4,56	5,68	4,12	<b>B</b>
DINAMICO	AZN	6,13	6,66	8,36	4,47	<b>C</b>
<b>PREVAER - FONDO PENSIONE</b>						
BILANCIATO	OBB MISTO	3,65	5,42	6,30	4,18	<b>AAA</b>
SICUREZZA	GAR	1,21	1,56	3,34	2,68	<b>AAA</b>
LINEA DINAMICA	BIL	1,87	5,17	7,35		<b>AAA</b>
LINEA PRUDENTE - ETICA	OBB MISTO	2,90	6,34	6,33		<b>AAA</b>
<b>FONDO PENSIONE FILCOOP</b>						
LINEA GARANTITA	GAR	0,46	0,86	1,58		<b>D</b>
LINEA BILANCIATA	BIL	4,08	6,06	7,05	4,08	<b>B</b>
<b>FONDO PENSIONE EUROFER</b>						
DINAMICO	AZN	5,49	7,33	8,90		<b>B</b>
GARANTITO	GAR	1,05	1,05	1,33		<b>D</b>
BILANCIATO	BIL	3,70	5,33	5,83	2,95	<b>D</b>
<b>FONDO PENSIONE PREVEDI</b>						
GARANTITO	GAR	0,82	1,24	2,34		<b>B</b>
BILANCIATO	OBB MISTO	3,15	5,01	6,01	3,60	<b>B</b>
<b>FONDO PENSIONE PRIAMO</b>						
GARANTITO TFR	GAR	0,17	3,53	3,75		<b>AAA</b>
DINAMICO	AZN	4,58	5,09	7,26	4,07	<b>D</b>
REDDITO	OBB MISTO	1,94	4,08	4,86	2,98	<b>C</b>
<b>FONDO PENSIONE FOPADIVA</b>						
PRUDENTE	OBB MISTO	1,02	3,09	3,69	3,26	<b>D</b>
ESPANSIONE	AZN	4,35	7,87	9,32	3,89	<b>AAA</b>
PROGRESSIONE	BIL	3,45	3,52	4,98	3,15	<b>D</b>
<b>FONDO PENSIONE FONDOPOSTE</b>						
SCUDO	OBB PURO	1,08	1,31	1,90	2,21	<b>D</b>
SICUREZZA 2015	GAR	0,48				
<b>FONDO PENSIONE FONDO SCUOLA ESPERO</b>						
CRESCITA	BIL	3,72	4,27	6,73	3,36	<b>B</b>
REDDITO	OBB MISTO	2,54	4,22	4,94	3,56	<b>C</b>
<b>ASTRI - FONDO PENSIONE</b>						
SICUREZZA	GAR	1,19	4,96	7,43	3,91	<b>AAA</b>
MONETARIO PLUS	OBB PURO	0,17	0,56	1,17	1,52	<b>D</b>
<b>FONDO PENSIONE AGRIFONDO</b>						
BILANCIATO AZIONARIO	BIL	3,35	6,17	7,94	3,58	<b>AAA</b>
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	OBB MISTO	2,50	4,41	5,65	3,92	<b>B</b>
<b>FONDO PENSIONE PREV.I.LOG.</b>						
GARANTITO	GAR	0,00	0,85	1,55	1,70	<b>D</b>
GARANTITO	GAR	0,37	0,95	1,79		<b>C</b>
<b>PERSEO SIRIO</b>						
DINAMICO	BIL	2,49	5,19	7,29	3,24	<b>B</b>
<b>FONDAEREO</b>						
BILANCIATO	BIL	2,38	4,79	6,22	3,69	<b>C</b>
GARANTITO	GAR	0,50	0,88	1,19		<b>D</b>
CRESCITA	AZN	4,35	5,64	8,09	2,97	<b>D</b>
STABILITÀ	OBB MISTO	3,18	4,31	5,55	3,18	<b>B</b>

# COME LEGGERE I RATING

## LA LEGENDA PER LE CLASSIFICHE DEI FONDI ITALIANI ED ESTERI

I fondi e le sicav sono prodotti di investimento con quotazione giornaliera (nella gran parte dei casi) che riflette l'andamento dei titoli azionari e obbligazionari selezionati dal gestore secondo la strategia adottata. Sono tutti fondi aperti perchè non c'è un limite al patrimonio gestito e al numero di quote emesse. Nelle due grandi tabelle dedicate ai prodotti di gestioni (Fondi italiani e Fondi esteri Sicav) sono riportate le informazioni su tutte le linee di investimento. Ogni fondo può avere infatti diverse classi al suo interno in relazione alle modalità di collocamento o alla valuta in cui è espresso il suo valore. In genere la classe A è quella dedicata al mercato degli investitori individuali, poi le altre agli investitori istituzionali e così via. Dunque lo stesso portafoglio gestito a monte ha diversi profili commerciali che ne favoriscono la diffusione. Il nome della società di gestione precede sempre nella denominazione del fondo la categoria di appartenenza o il suo stile di investimento in modo da renderlo riconoscibile. La lunghezza delle descrizioni è in molti casi composta da un numero di caratteri eccessivo in relazione alle esigenze di impaginazione. Di conseguenza abbiamo inserito una descrizione breve e sintetica. Seguono le informazioni sui rating, cioè le valutazioni espresse sul merito della performance passata, redatti da Milano Finanza e da Fida. I rendimenti (a uno, tre e cinque anni) calcolati tengono conto della variazione della quotazione e quindi sono al lordo di eventuali commissioni in uscita e non tengono conto del costo di ingresso. Per essere inclusi nella tabella i fondi devono avere almeno un anno di vita anche se è possibile che abbiano subito modifiche nella categoria di appartenenza. Elaborazione dati al 30 ottobre 2017. I costi sono delle percentuali sul patrimonio investito che vengono detratte dal fondo sia al momento della sottoscrizione che poi durante la gestione ed eventualmente in uscita. a questi si aggiungono i costi relativi al pre-

mio di rendimento dato al gestore nel caso sia previsto un margine per l'extra performance realizzata man mano.

Infine nell'ultima colonna il valore dell'investimento minimo espresso in euro. Cioè la soglia minima richiesta per entrare a far parte di coloro che possiedono quote del fondo.

### CHI MERITA LA TRIPLA A

L'esigenza di attribuire un voto sintetico ad un fondo comune, deriva dalla necessità di valutare questo prodotto sotto una pluralità di aspetti. In particolare il rating di *Milano Finanza* premia con la tripla A il fondo che all'interno della sua categoria è riuscito a occupare le posizioni di vertice secondo tre diverse graduatorie a tre anni.

La prima classifica considera le performance mensili negli ultimi 36 mesi ponderandole in base al periodo in cui sono state ottenute, ovvero si dà più peso ai rendimenti più vicini per dare più importanza all'ultimo periodo di performance, che è

quello più vicino al momento in cui si valuta il prodotto.

La seconda classifica si concentra sulla costanza di risultati: ogni mese viene fatta la classifica dei fondi e si vede in quanti mesi il fondo è sopra la media.

La terza graduatoria prende in considerazione la volatilità. Quest'ultima è calcolata come deviazione standard delle variazioni percentuali della quota. A valori più elevati, ovvero a una variabilità più sostenuta delle quotazioni, corrispondono maggiori rischiosità d'investimento.

Tutte e tre le classifiche hanno lo stesso peso e viene attribuita la tripla A a chi ottiene il massimo dei voti in tutte e tre le graduatorie. Con la metodologia indicata i livelli di rating attribuiti da *Milano Finanza* (in ordine decrescente) sono i seguenti:

- AAA** i migliori
- B** superiore alla media
- C** attorno alla media
- D** inferiore alla media
- E** tra i peggiori.

### IL SECONDO RATING

La società di analisi Fida, che collabora con MF/Milano Finanza nelle classifiche del risparmio gestito, mensilmente adotta un sistema di valutazione quantitativa di tutti i fondi categorizzati che presentano dati numerici sufficienti per effettuare elaborazioni omogenee e stabili. Sono così inclusi nel calcolo esclusivamente gli strumenti con una storia adeguata, 3 anni di Nav (valore della quota, tipicamente giornaliero) comunicati con continuità, e che non abbiano, in questo arco di tempo, cambiato la politica di investimento e, di conseguenza, la categoria di appartenenza.

Il rating ha l'obiettivo di far emergere la collocazione di ogni fondo all'interno del proprio universo di riferimento.

Ogni categoria viene ordinata secondo un algoritmo che tiene conto di parametri di rendimento-rischio ed ai fondi viene attribuito un numero di corone in funzione del loro posizionamento nella classifica.

Sono premiati i prodotti che presentano il miglior rendimento rispetto al benchmark di categoria e che contemporaneamente ne riescono a contenere il rischio, valutato in termini di volatilità. I fondi con rating più elevati sono pertanto quelli che hanno dimostrato, in tre anni, le migliori performance e la maggiore continuità di risultati.

Le categorie sono suddivise in 5 quintili (10%, 22,5%, 35%, 22,5%, 10%), a cui corrisponde una valutazione da 1 a 5 corone. Il primo 10% dei fondi ottiene 5 corone e rappresenta il top della categoria, l'ultimo 10% ne ottiene una sola. Collocazione BRating nella categoria:

- peggior 10%
- 22,5% sotto il centrale
- 35% centrale
- 22,5% sopra il centrale
- miglior 10%

