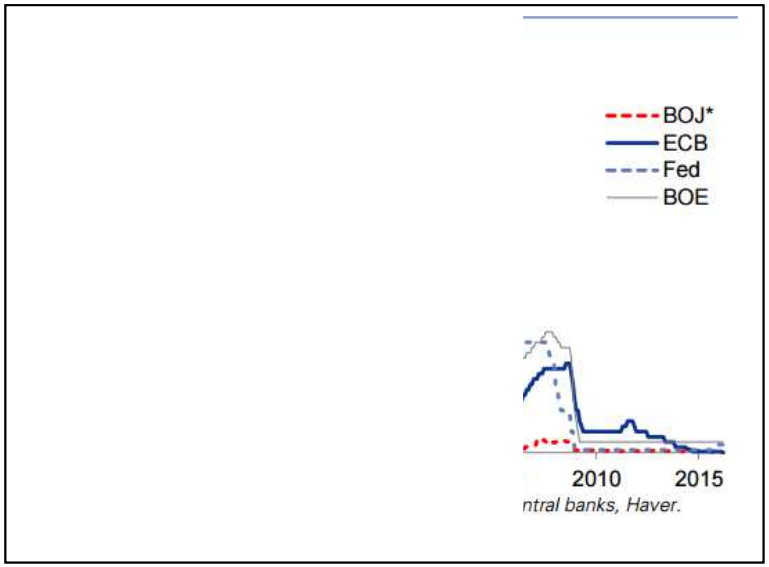
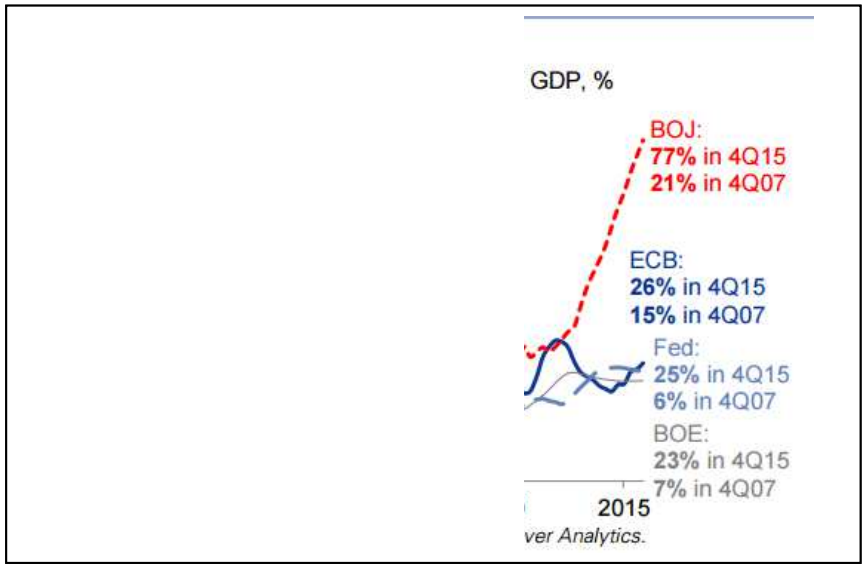
Rendimento Borsa & Fondi

Www.emiliotomasini.it edizione del 25 marzo 2016

SOLO LA FEDE (E LA STATISTICA) CI SORREGGONO di Emilio Tomasini





Goldman Sachs pubblica una bellissima rivista chiamata Top of Mind con interviste e analisi dei migliori macroeconomisti e dei principali market player istituzionali. Nell'ultimo numero la rivista esprime i dubbi relativamente alla attuale fase del ciclo macro esordendo con i due grafici che vi posto qui sopra. i titoli degli stessi sono eloquenti: nel primo grafico sulla sinistra viene mostrato l'andamento dei tassi di interesse nel mondo e il dubbio è appunto espresso dal titolo "siamo senza munizioni" mentre nel secondo grafico sulla destra ci si chiede se invece non sia il caso di una situazione di "accumulo di eccessive munizioni" e il grafico mostra gli attivi delle banche centrali come percentuale del PIL. Se notate la curva della Banca Centrale Giapponese in rosso mostra come ormai gli attivi siano arrivati al 77% del GDP mentre i tassi siano a zero ormai dal 1995 e nulla ancora accada sul fronte del PIL e dell'inflazione attesa. Per cui se anche qui in Europa con la BCE siamo al 26% a fronte di un 15% del 2007 questo vuol dire due cose: uno che abbiamo molta strada ancora da percorrere, due

che non sappiamo (e il caso del Giappone terribilmente lo dimostra) se questo percorso sarà virtuoso oppure no perché potrebbe essere semplicemente una totale perdita di tempo. Top Of Mind continua poi chiedendosi se questa opportunità dei tassi a zero o negativi possa trasformarsi in un moral suasion risk dove la politica fiscale possa permettersi di fare danni aumentando attraverso l'incremento della spesa pubblica o il lassismo fiscale. Basterebbe infatti in un futuro (ma quando) un incremento dei tassi per accendere l'incendio del debito pubblico. Ci sono diverse notazioni "cattive" in questo paper tra cui che il deleveraging sta avvenendo facendo fuoriuscire i debiti dal settore privato e ponendoli a carico di quello pubblico (tipico delle situazioni prima del botto). Alcuni intervistati si chiedono se davvero i tassi negativi possano essere di aiuto davanti all'esempio terribile del Giappone dove da ormai 21 anni la politica monetaria è inefficace. Gli analisti della Goldman Sachs sono convinti che gli USA avranno 3 aumenti dei tassi nel 2016 e che anche in Europa alla fine rivedremo le stelle nel corso del 2016 con un aumento dell'inflazione, seppure marginale. Noi ovviamente non sappiamo che cosa succederà da qui alla fine dell'anno, vediamo che sul fronte asiatico le cose si stanno lentamente riequilibrando tanto che le previsioni di Goldman sulla produzione cinese sono positive nel corso del 2016 mentre sui paesi emergenti invece permangono ancora le stesse difficoltà di prima. Se guardate ai due grafici qui sopra concorderete con me che la situazione è eccezionale e ha due sole direzioni: o il mondo riparte come un treno grazie ai bassi tassi (e si può anche rischiare la bolla) oppure rimaniamo inchiodati come il Giappone per i prossimi 20 anni. E' solo un peso che ognuno di noi assegna alle due ipotesi, nient'altro che un peso. Nessuno di noi può escludere una delle due ipotesi, entrambe sono assolutamente verosimili. I vecchi tempi ormai sono un lontano ricordo, il nuovo che ci siamo ritrovati tra i piedi è davvero nuovo e può solo portare a "nuove" conseguenze.

UN GIRO DI ORIZZONTE CON LA FORZA RELATIVA di Emilio Tomasini



Alcuni lettori mi hanno chiesto perché ancora non cambi opinione relativamente alla strategia di ormai 3 anni fa. Semplicemente perché su barre settimanali siamo sempre allo stesso punto. La Cina va in orizzontale (anche se a noi sembra crollata), gli USA sempre al rialzo, l'Italia sempre da nessuna parte. Così gira il mondo, purtroppo o per fortuna non so. Ho postato qui sopra i grafici che dimostrano appunto questo mio assunto.

Come commento al portafoglio posso solo aggiungere che tutti i fondi sono in pesante recupero con rarissime eccesioni. Questo in senso lato propende ad un recupero (finalmente) di tutti i mercati a fronte di una politica monetaria fino ad ora oggettivamente espansiva.

TOP OF THE TOP	DIFENSIVO						
ISIN	AUT.	NOME FONDO	DATA INIZIO	ACQUISTO	DATA ULTIMO	ULTIMO	%
IT0000380029	si	ARCA RR	04/01/2014	10,7360	23/03/2016	11,1690	4,03%
LU0337411200	si	BANTLEON OPPORTUNIT S-PT	04/01/2014	114,0800	24/03/2016	114,8000	0,63%
LU0512121004	si	DNCA INVEST - EUROSE-B	04/01/2014	138,3300	23/03/2016	145,2900	5,03%
IT0003409213	si	ETICA BILANCIATO	06/02/2015	10,6020	23/0372016	10,6050	0,03%
LU0451950314	si	HENDERSON HORIZ-EU CRP BD-AA	04/01/2014	140,9800	24/03/2016	147,6200	4,71%
GB00B1VMCY93	si	M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	04/01/2014	17,6683	24/03/2016	18,3330	3,76%
LU0490786174	si	Hend. Gart. UK Abs. Ret. R Cap EUR Hdg	30/10/2015	6,7787	24/03/2016	6,9200	2,08%
LU0333227550	si	MLIS Marshall Wace Tops Ucits C Cap EUR	30/10/2015	132,1700	24/03/2016	131,6200	-0,42%
LU0553727487	si	Fonditalia Flexible Italy R	30/10/2015	13,6700	24/03/2016	13,5930	-0,56%
LU0705071701	si	Reyl RAM Systematic L/S Eur. Equities	18/01/2016	140,3100	24/03/2016	138,0800	-1,59%
AT0000785308	si	RAIFFEISEN-EURO-RENT-VT	04/01/2014	147,2400	24/03/2016	161,8200	9,90%
TOP OF THE TOP	**AGGRESSIVO**						
LU0476877054	si	ABER GL-JPN SMLL COMP-A2€	11/11/2014	18,5470	24/03/2016	19,5050	5,17%
LU0702159939	si	FIDELITY FIDELITY-ASIAN SMLR CO-YAUSD	16/04/2015	17,9350	25/03/2016	17,27	-3,71%
LU0594300096	si	FIDELITY FIDELITY-CHINA CONSUMER-AAEU	16/04/2015	21,2600	25/03/2016	15,58	-26,72%
LU0251131958	si	FIDELITY FUNDS-AMER-AUSD ACC	19/12/2014	19,3600	25/03/2016	19,1800	-0,93%
LU0329427503	si	JB HEALTH INNOVATIONUSD E	11/11/2014	288,3500	25/03/2016	271,8600	-5,72%

LU0432979960	si	JPM FUNDS - GLO HEALTHCARE D A	09/02/2015	273,8800	25/03/2016	237,3500	-13,34%
IE00B241FC99	si	LM-CBA US AGG GROWTH-PAUSD	18/12/2014	213,8700	25/03/2016	195,6100	-8,54%
LU0512092577	chiuso	MORGAN ST-GLOBAL INFRAST-BH€	14/08/2014	48,2900	25/03/2016	42,5300	-11,93%
LU0340555134	si	PICTET-DIGITAL COMM-R€	04/01/2014	134,6600	25/03/2016	180,1000	33,74%
FR0011034818	si	SCHELCHER PRINCE OPP EURO-P	05/02/2014	145,7700	25/03/2016	130,6900	-10,35%
LU0562314475	si	SCHRODER INT SEL-FRONT MK-B	09/11/2014	169,2100	25/03/2016	114,1100	-32,56%
LU0385485148	no	SEB CONCEPT BIOTECHNOLOGY-C€	14/08/2014	82,6840	25/03/2016	94,3500	14,11%
LU0384405600	si	VONTOBEL-CLEAN TECHNOLOGY-B	19/12/2014	224,3500	25/03/2016	252,6000	12,59%

AUT **Autorizzato alla distribuzione in Italia**

Absolute Return Hedge

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0490786174	Henderson	Hend. Gart. UK Abs. Ret. R Cap EUR Hdg	3,67	23,32	24,89
LU0417733242	Exane	Exane Archimedes A Cap EUR	2,59	16,88	18,89
IE00BLP5S791	Old Mutual Global Investors	OMGI Global Equity Absolute Return I Acc EUR Hdg	4,21	23,53	16,85
LU0462973008	DNCA Finance	Dnca Invest Miura I EUR	2,48	19,87	16,55
LU0333227550	Merrill Lynch	MLIS Marshall Wace Tops Ucits C Cap EUR	5,20	17,28	11,62
LU0641745681	DNCA Finance	Dnca Invest Miuri B EUR	1,14	17,61	11,34
LU0334387965	CompAM Fund Sicav	CompAM Active European Credit M Acc EUR	0,19	14,81	11,02
LU0462973347	DNCA Finance	Dnca Invest Miura B EUR	1,69	17,08	10,48
IT0004353360	Soprarno	Soprarno Inflazione +1,5% B	0,79	16,17	10,37
IT0004245475	Soprarno	Soprarno Inflazione +1,5% A	0,48	15,50	9,28

Absolute Return Altri

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0490786174	Henderson	Hend. Gart. UK Abs. Ret. R Cap EUR Hdg	3,67	23,32	21,40
IE00BLP5S791	Old Mutual Global Investors	OMGI Global Equity Absolute Return I Acc EUR Hdg	4,21	23,53	14,52
LU0417733242	Exane	Exane Archimedes A Cap EUR	2,59	16,88	14,49
LU0462973008	DNCA Finance	Dnca Invest Miura I EUR	2,48	19,87	13,60
LU0826408782	Nordea	Nordea Stable Equity Long/Short BI EUR	10,78	27,66	12,30

IE00BLP5S460	Old Mutual Global Investors	OMGI Global Equity Absolute Return A Acc EUR Hdg	3,57	21,79	11,38
IT0004245509	Soprarno	Soprarno Ritorno Assoluto A	0,93	19,23	9,24
LU0333227550	Merrill Lynch	MLIS Marshall Wace Tops Ucits C Cap EUR	5,20	17,28	9,02
LU0641745681	DNCA Finance	Dnca Invest Miuri B EUR	1,14	17,61	8,88
LU0462973347	DNCA Finance	Dnca Invest Miura B EUR	1,69	17,08	8,09

Absolute Return Obbligazionari

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0334387965	CompAM Fund Sicav	CompAM Active European Credit M Acc EUR	0,19	14,81	15,17
LU0438336421	BlackRock	BSF Fixed Income Strategies D2 EUR	-0,09	9,33	12,20
LU0178939392	CompAM Fund Sicav	CompAM Active European Credit B Acc EUR	-0,81	11,48	7,22
LU0335993746	Eurizon Capital	EEF Absolute Prudente Z EUR	-0,63	7,21	6,15
IT0001079398	BCC Risparmio&Previdenza Sgr	BCC Risparmio Obbligazionario	0,11	8,34	6,15
LU0438336694	BlackRock	BSF Fixed Income Strategies E2 Cap EUR	-0,98	6,40	3,73
IE00B56Y2Z99	Atlante Funds Plc	Atlante Euro Bond A EUR	-0,68	7,82	3,19
GB00B3D8PZ13	Threadneedle	TFIF Credit Opportunities I GAcc EUR	0,02	5,92	2,19
LU0230568445	Eurizon Capital	EEF Absolute Prudente R EUR	-1,17	5,37	2,05
LU0195952857	Franklin Templeton	Templeton Global Bond (Euro) I EUR	4,19	5,64	0,86

Azionari Geografici

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0306632414	Standard Life	SLI Euro Smaller Companies A Cap EUR	7,71	73,76	9,36
LU0212993595	AXA	AXA WF Framlington Europe Microcap F Cap EUR	1,78	68,90	8,30
LU0278092605	Vontobel	Vontobel US Equity I $	1,22	62,11	6,97
IE00B802KR88	State Street	SPDR S&P 500 Low Volatility UCITS ETF	3,99	60,44	6,66
LU0035765741	Vontobel	Vontobel US Equity B $	0,36	57,95	5,65
LU0385664312	SEB	SEB Nordic Small Cap C EUR	9,00	57,89	5,58
LU0125944966	MFS	MFS Meridian European Smaller Comp. A1 EUR	0,47	48,04	3,04
LU0219440681	MFS	MFS Meridian European Smaller Comp. A1 $	0,52	47,68	2,92

FR0000989899	Oddo	Oddo Avenir C EUR	3,98	43,61	1,85
LU0351545669	Nordea	Nordea Global Stable Equity BI EUR	1,68	42,42	1,58

Azionari Euro					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
IE0003870379	BNY Mellon	BNY Mellon Small Cap Euroland C EUR	-5,24	53,04	4,18
IE00B3VWMM18	iShares	iShares Msci EMU Small Cap Ucits ETF	-5,00	52,01	4,11
LU0568606817	Amundi	Amundi F. Equity Euroland Small Cap IE Cap EUR	-2,95	49,26	3,70
LU0165100255	HSBC	HSBC GIF Euroland Eq Smaller Companies Z EUR	-6,06	51,41	3,70
FR0000174310	Lazard Fund Managers	Lazard Objectif Small Caps Euro A EUR	3,08	54,52	3,69
IE0003867441	BNY Mellon	BNY Mellon Small Cap Euroland A EUR	-6,19	48,51	3,15
LU0010019577	Aviva	AI European Eq. B EUR	-4,90	42,31	2,33
LU0671493277	UBS	UBS-ETF Msci EMU Small Cap Ucits ETF (EUR) A-dis	-6,28	44,49	2,24
LU0546920058	NN Sicav	NN (L) Telecom P Cap EUR Hdg	-0,41	37,59	1,81
LU0165081448	HSBC	HSBC GIF Euroland Eq Smaller Companies E EUR	-8,01	42,15	1,77

Azionari Europe					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0306632414	Standard Life	SLI Euro Smaller Companies A Cap EUR	7,71	73,76	8,73
LU0212993595	AXA	AXA WF Framlington Europe Microcap F Cap EUR	1,78	68,90	7,65
LU0212179997	Parvest Sicav	Parvest Eq Europe Small Cap I EUR	-0,74	62,14	5,37
LU0184624863	AXA	AXA WF Framlington Europe Small Cap I Cap EUR	4,14	60,69	5,23
LU0489687326	Mandarine	Mandarine Unique Small&Mid Caps Europe I EUR	-0,09	54,54	3,92
LU0125741180	AXA	AXA WF Framlington Europe Small Cap A Cap EUR	2,98	55,48	3,71
IE00B5VJPM77	E.I. STURDZA FUNDS PLC	E.I. Sturdza Strategic Europe Value EUR	-0,96	53,20	3,60
LU0117859560	JP Morgan	JPM Europe Small Cap D Acc EUR	-0,23	54,98	3,42
LU0210075874	JP Morgan	JPM Europe Dynamic Small Cap D (perf) Acc EUR	1,65	56,21	3,36
LU0322253906	Deutsche Bank	db x-trackers MSCI Europe Small Cap Ucits ETF (DR)	-2,07	51,31	2,51

Azionari Giappone

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0011890265	Henderson	Henderson Hor. Japanese Smaller Co. A2 Cap $	6,83	67,74	8,50
GB0030939226	M&G	M&G Japan Smaller Companies C EUR	-7,45	54,73	4,11
LU0217390730	JP Morgan	JPM Japan Equity A Acc EUR	0,00	58,40	3,76
LU0053696224	JP Morgan	JPM Japan Equity A Dis $	0,29	57,42	3,66
GB0030939119	M&G	M&G Japan Smaller Companies A EUR	-8,14	51,28	3,37
LU0069970746	Parvest Sicav	Parvest Eq Japan Small Cap Clas EUR	-0,89	44,64	3,23
LU0194438841	Parvest Sicav	Parvest Eq Japan Small Cap ClasH EUR	-1,01	49,67	2,42
LU0204988207	Oyster	Oyster Japan Opport. C EUR Hdg PR	-5,72	43,34	1,66
LU0115142274	Invesco	Invesco Nippon Small/Mid Cap Eq. E EUR	3,33	42,26	1,23
LU0252965594	BlackRock	BGF Japan Small & MidCap Opportunities D2 EUR	-5,21	34,71	0,25

Azionari Internazionali

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0097890064	Nordea	Nordea Global Stable Equity BI EUR	0,10	56,53	5,84
LU0552385709	Morgan Stanley	MSIF Global Opportunity BH EUR	2,08	61,33	5,74
LU0799656698	Ossiam	Ossiam World Minimum Variance NR Ucits ETF 2C	-2,27	49,82	3,84
LU0229519805	Nordea	Nordea Global Stable Equity E EUR	-1,43	49,48	3,68
LU0351545669	Nordea	Nordea Global Stable Equity BI EUR	1,68	42,42	3,25
IE0004093286	BNY Mellon	BNY Mellon Global Opportunities C EUR	-1,20	45,60	2,97
LU0360482987	Morgan Stanley	MSIF Global Brands Z EUR	1,63	45,48	2,69
IE00B4LL0V08	Pimco	PIMCO EqS Pathfinder E Cap $	0,85	40,64	2,50
LU0772969993	Fidelity	Fidelity Global Dividend A Cap $	-2,90	43,64	2,47
LU0119620416	Morgan Stanley	MSIF Global Brands A EUR	0,85	42,15	1,87

Azionari Paese

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0385664312	SEB	SEB Nordic Small Cap C EUR	9,00	57,89	6,47
IT0001470183	Eurizon Capital	Eurizon Azioni PMI Italia	-3,09	65,28	4,15

FR0000989899	Oddo	Oddo Avenir C EUR	3,98	43,61	2,93
LU0351546048	Nordea	Nordea Nordic Equity Small Cap BI EUR	4,45	46,83	2,51
LU0108803940	Credit Suisse	CS (Lux) Small&Mid Cap Germany Equity IB Acc EUR	-3,37	47,61	2,44
LU0324984854	SEB	SEB Nordic Focus C EUR	6,79	43,52	2,32
LU0043962355	BNP Paribas	BNPP L1 Eq. Netherlands Clas EUR	-3,53	42,26	1,52
LU0346388530	Fidelity	Fidelity Germany Y EUR	-6,50	42,99	1,49
LU0278528822	Nordea	Nordea Nordic Equity Small Cap E EUR	3,03	40,95	1,19
IE00B3VWLG82	iShares	iShares Msci UK Small Cap Ucits ETF EUR	-6,68	42,20	1,15

Azionari USA

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0232524818	AllianceBernstein	AB American Growth Ptf. I EUR	-3,20	78,61	8,98
LU0278092605	Vontobel	Vontobel US Equity I $	1,22	62,11	5,95
IE00B802KR88	State Street	SPDR S&P 500 Low Volatility UCITS ETF	3,99	60,44	5,61
LU0347184664	Pioneer	Pion. F. US Fundamental Growth F EUR	-3,13	61,50	5,03
FR0010949479	Amundi	Amundi ETF Nasdaq-100 EUR Hedg.Daily Ucits ETF	-0,82	57,68	4,67
LU0035765741	Vontobel	Vontobel US Equity B $	0,36	57,95	4,64
LU0490618542	Deutsche Bank	db x-trackers S&P 500 Ucits ETF 1C EUR	-2,73	59,43	4,02
IT0001040093	Anima	Anima America A EUR	-3,05	52,59	2,58
IE00B6YX5D40	State Street	SPDR S&P U.S. Dividend Aristocrats UCITS ETF EUR	1,78	51,19	2,23
LU0781238935	Deutsche Bank	Deutsche I.II US Top Dividend NC Cap EUR	-1,80	49,71	1,93

Azionari Settoriali

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0088927925	Henderson	Henderson Hor. Pan Eur. Property Eqs A2 Cap EUR	-1,22	76,99	6,46
IE00B449XP68	Source	Source Cons.Discr. S&P US Select Sector UCITS ETF	0,57	75,19	5,00
IE00B3VSSL01	Source	Source Technology S&P US Select Sector UCITS ETF	1,85	73,20	4,63
IE00B435BG20	Source	Source Cons.Staples S&P US Select Sector UCITS ETF	6,75	61,00	2,22
IE00B3YC1100	Source	Source Industrials S&P US Select Sector UCITS ETF	-1,41	60,62	1,52

FR0000989915	Oddo	Oddo Immobilier A EUR	-0,55	59,01	1,26
LU0242142650	NN Sicav	NN (L) Food&Beverages I $	4,67	55,76	0,67
LU0566417696	Rothschild	March International Vini Catena A EUR	-2,83	16,29	0,00
LU0540980066	Deutsche Bank	db x-trackers MSCI World Con.Staples Ucits ETF EUR	3,51	47,12	0,00
LU0533032263	Lyxor	Lyxor MSCI World Consumer Staples TR UCITS ETF EUR	2,49	46,43	0,00

Azionari Settoriali Altri

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
IE00B449XP68	Source	Source Cons.Discr. S&P US Select Sector UCITS ETF	0,57	75,19	6,83
US92204A1088	Vanguard	Vanguard Consumer Discretionary ETF	-3,59	67,59	5,02
IE00B435BG20	Source	Source Cons.Staples S&P US Select Sector UCITS ETF	6,75	61,00	4,52
LU0242142650	NN Sicav	NN (L) Food&Beverages I $	4,67	55,76	2,81
FR0010527275	Lyxor	Lyxor World Water UCITS ETF	0,76	51,52	1,25
LU0121192677	NN Sicav	NN (L) Food&Beverages X $	3,11	48,82	0,89
LU0540980066	Deutsche Bank	db x-trackers MSCI World Con.Staples Ucits ETF EUR	3,51	47,12	0,54
LU0346388613	Fidelity	Fidelity Global Consumer Industries Y EUR	-3,91	47,46	0,54
LU0823424949	Parvest Sicav	Parvest Eq. World Utilities I EUR	0,51	47,39	0,50
LU0533032263	Lyxor	Lyxor MSCI World Consumer Staples TR UCITS ETF EUR	2,49	46,43	0,35

Azionari Settoriali Energy

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0252964944	BlackRock	BGF New Energy D2 EUR	-8,59	29,52	6,46
LU0171290074	BlackRock	BGF New Energy E2 EUR	-9,72	24,65	5,51
IE00B23D9133	PowerShares	PowerShares Global Clean Energy Fund Ucits ETF	-17,82	43,09	5,23
LU0147411861	BlackRock	BGF New Energy C2 $	-10,16	21,73	5,16
LU0237015457	Deutsche Bank	Deutsche I.I New Resources NC EUR	-10,61	15,74	4,38
LU0278090906	Vontobel	Vontobel New Power I EUR	-11,02	21,86	4,32

LU0138259550	Vontobel	Vontobel New Power C EUR	-12,32	16,60	3,54
LU0312383663	Pictet	Pictet-Clean Energy-I EUR	-22,43	22,84	3,34
FR0010524777	Lyxor	Lyxor New Energy UCITS ETF	-16,69	19,39	2,98
LU0175571735	Julius Baer	JB Multipartner RobecoSam Smart Energy B EUR	-15,89	14,20	2,98

Azionari Settoriali Finanziari					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
FR0010345363	Lyxor	Lyxor STOXX Europe 600 Fin. Services UCITS ETF	-11,72	53,12	5,09
IE00B42Q4896	Source	Source Financials S&P US Select Sector UCITS ETF	-8,46	47,99	4,89
LU0292105193	Deutsche Bank	db x-trackers Stoxx600 Insurance Ucits ETF	-14,06	49,91	4,62
FR0010344903	Lyxor	Lyxor STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF	-15,99	47,14	4,10
DE000A0H08G5	iShares	iShares STOXX Europe 600 Fin.Serv. UCITS ETF (DE)	-14,70	38,70	2,50
LU0346388704	Fidelity	Fidelity Global Financial Services Y EUR	-10,82	32,15	1,83
FR0010791152	Amundi	Amundi Etf Msci World Financials Ucits ETF - EUR	-14,37	26,49	0,84
LU0540980140	Deutsche Bank	db x-trackers MSCI World Financials Ucits ETF EUR	-13,83	26,41	0,83
LU0533032859	Lyxor	Lyxor MSCI World Financials TR UCITS ETF EUR	-15,53	24,68	0,57
LU0823416176	Parvest Sicav	Parvest Eq. World Finance I EUR	-15,28	21,79	0,14

Azionari Settoriali Industrials					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**

IE00B3YC1100	Source	Source Industrials S&P US Select Sector UCITS ETF	-1,41	60,62	12,17
LU0540981387	Deutsche Bank	db x-trackers MSCI World Industrials Ucits ETF EUR	-5,49	41,05	7,05
LU0533033402	Lyxor	Lyxor MSCI World Industrials TR UCITS ETF EUR	-6,68	40,08	6,89
IT0004147135	Agora	Agora Materials	1,67	33,21	4,35
IE00B3XM3R14	Source	Source Materials S&P US Select Sector UCITS ETF	-9,69	36,83	4,23
JE00B24DKC09	ETF Securities	ETFS 1x Daily Short Gold EUR	-8,67	32,68	4,15
IE00BKWQ0J47	State Street	SPDR MSCI Europe Industrials UCITS ETF	-9,19	25,78	3,66
LU0242142817	NN Sicav	NN (L) Industrials I EUR	-11,79	26,36	3,60
FR0010688218	Amundi	Amundi Etf Msci Europe Industrials Ucits ETF	-9,47	25,45	3,55
LU0292106084	Deutsche Bank	db x-trackers Stoxx600 Ind.Goods Ucits ETF	-10,56	23,07	3,01

Azionari Settoriali Real Estate

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0088927925	Henderson	Henderson Hor. Pan Eur. Property Eqs A2 Cap EUR	-1,22	76,99	11,30
LU0216734045	AXA	AXA WF Framlington Europe R.E. Sec. A Cap EUR	-7,41	60,72	5,37
FR0000989915	Oddo	Oddo Immobilier A EUR	-0,55	59,01	5,15
LU0129337548	Credit Suisse	CS (Lux) European Property Equity IB Acc EUR	-6,36	58,46	4,96
FR0010791160	Amundi	Amundi Etf FTSE Epra Europe REIT Ucits ETF	-6,25	58,27	4,81
LU0489337690	Deutsche Bank	db x-trackers FTSE/Epra Dev.Europe Ucits ETF (DR)	-6,12	56,80	4,55
LU0360481740	Morgan Stanley	MSIF European Property Z EUR	-7,40	52,43	3,55
LU0191250173	NN Sicav	NN (L) European Real Estate I EUR	-6,10	50,24	2,86
LU0121177280	NN Sicav	NN (L) European Real Estate X EUR	-7,51	43,48	1,44
LU0073233958	Morgan Stanley	MSIF Us Property Fund A EUR	-5,87	46,65	1,40

Azionari Settoriali Tech. & Comm.

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
FR0010892216	Amundi	Amundi Etf Nasdaq-100 Ucits ETF - EUR	-2,40	86,81	6,65
IE00B53SZB19	iShares	iShares Nasdaq 100 Ucits ETF EUR	-2,13	86,65	6,65

IE0032077012	PowerShares	PowerShares EQQQ Nasdaq-100 Ucits ETF EUR	-3,02	82,26	5,63
FR0007063177	Lyxor	Lyxor NASDAQ-100 UCITS ETF	-3,47	81,87	5,41
LU0346389348	Fidelity	Fidelity Global Technology Y EUR	0,56	78,92	4,71
IE00B3VSSL01	Source	Source Technology S&P US Select Sector UCITS ETF	1,85	73,20	4,13
LU0115773425	Fidelity	Fidelity Global Technology E Cap EUR	-0,98	71,07	3,04
LU0540980496	Deutsche Bank	db x-trackers MSCI World Inf. Tech. Ucits ETF EUR	-2,76	70,18	3,01
LU0533033667	Lyxor	Lyxor MSCI World I.T.TR UCITS ETF EUR	-3,28	70,25	2,98
AT0000688866	Raiffeisen	Raiffeisen Az. Tecnologia R Cap EUR	-3,39	65,35	2,36

Bilanciati

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0583242994	MFS	MFS Meridian Prudent Wealth A1 EUR	0,00	35,76	12,06
IT0003245393	Nextam Partners	Nextam Partners Obbligazionario Misto	-1,33	18,48	5,31
FR0010400762	Moneta AM	Moneta Long Short A Cap EUR	0,46	18,83	5,18
LU0070211940	JP Morgan	JPM Global Conservative Balanced A Acc EUR	-2,15	18,44	4,55
LU0262758658	AZ Fund	AZ F.1 Solidity A-AZ FUND EUR	-1,75	14,23	4,10
IT0001039780	Azimut	Azimut Solidity	-1,99	13,12	3,14
IT0003409197	Etica	Etica Obbligazionario Misto R	-1,08	14,81	3,11
IT0003081509	Allianz	Allianz Multipartner Multi20	-2,39	15,88	2,49
LU0087047089	BNP Paribas	BNPP L1 Sust. Active Allocation Clas EUR	-2,68	14,59	1,91
IT0000380722	Anima	Anima Sforzesco A EUR	-1,96	12,45	1,70

Bilanciati Azionari

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0583242994	MFS	MFS Meridian Prudent Wealth A1 EUR	0,00	35,76	8,76
LU0033040865	UBS	UBS (Lux) Strategy Fund Growth (USD) P Cap $	-8,94	30,18	2,39
IT0003978431	Ersel	Fondersel World Allocation	-4,96	24,88	2,07
LU0251131289	Fidelity	Fidelity Target 2020 (Euro) A Cap EUR	-6,05	24,84	1,85
LU0329592538	BlackRock	BGF Global Allocation D2 $	-8,22	26,26	1,83

LU0121216526	NN Sicav	NN (L) Patrimonial Aggressive X EUR	-8,30	25,21	1,70
LU0251131792	Fidelity	Fidelity Target 2025 (Euro) A Cap EUR	-8,70	26,12	1,67
LU0345768153	Investec	IGSF Global Strategic Managed A Cap $	-9,09	25,86	1,64
IT0004301138	Anima	Anima Forza 5 Y	-7,27	23,91	1,50
FR0007495049	HMG Finance	HMG Rendement Cap EUR	-5,05	21,37	1,37

Bilanciati Misti

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
IT0003245393	Nextam Partners	Nextam Partners Obbligazionario Misto	-1,33	18,48	4,58
LU0070211940	JP Morgan	JPM Global Conservative Balanced A Acc EUR	-2,15	18,44	3,92
LU0262758658	AZ Fund	AZ F.1 Solidity A-AZ FUND EUR	-1,75	14,23	2,97
IT0003409197	Etica	Etica Obbligazionario Misto R	-1,08	14,81	2,35
IT0003081509	Allianz	Allianz Multipartner Multi20	-2,39	15,88	1,99
IT0001039780	Azimut	Azimut Solidity	-1,99	13,12	1,97
IT0001248324	Arca	Arca Obbligazioni Europa	-2,98	16,05	1,93
IT0003242341	UBI	UBI Pramerica Portafoglio Moderato	-3,17	13,86	1,22
IT0000380722	Anima	Anima Sforzesco A EUR	-1,96	12,45	0,89
IT0000382165	Eurizon Capital	Eurizon Rendita D Dis	-2,50	2,93	0,00

Bilanciati Obbligazionari

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0078046520	Credit Suisse	CS (Lux) Portfolio Fund Reddito EUR B Acc EUR	-3,04	17,38	4,31
LU0087047089	BNP Paribas	BNPP L1 Sust. Active Allocation Clas EUR	-2,68	14,59	2,47
FR0010097667	CPR AM	CPR Croissance Prudente 0-40 P Cap EUR	-3,44	13,81	2,00
LU0121217334	NN Sicav	NN (L) Patrimonial Defensive X EUR	-4,79	13,28	1,61
IT0001316261	Sella	Sella Investimenti Sostenibili A	-2,17	11,46	1,52
IT0004301096	Anima	Anima Forza 3 Y	-2,87	12,32	1,51
AT0000A0KR10	Raiffeisen	Raiffeisen Dachfonds Südtirol R EUR	-3,55	12,16	1,20
LU0373792802	New Millennium	New Millennium Balanced World Conserv. I Cap EUR	-4,28	10,58	0,83
LU0087412390	Deutsche Bank	DWS Concept DJE Alpha Renten Global LC	-3,83	10,66	0,77

LU1148874552	New Millennium	New Millennium Balanced World Conserv. L Cap EUR(*)	-4,56	10,22	0,65

Obbligazionari Altri					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0849400030	Schroders	SISF EURO High Yield C Cap EUR	3,22	21,08	10,55
IE00B81TMV64	Algebris	Algebris Financial Credit Fund I Cap EUR	1,26	19,64	8,99
LU0134334530	Schroders	SISF Euro Bond I Cap. EUR	0,59	19,48	8,09
LU0297941469	BlackRock	BGF Euro Bond D2 EUR	0,34	19,40	7,94
LU0321994963	Goldman Sachs	GS Euro Fixed Income Plus Portf. E Cap. EUR	0,61	14,09	4,48
LU0820950128	Deutsche Bank	db x-trackers II Iboxx EUR Liq. Covered UCITS ETF	0,33	12,69	3,26
LU0329591563	BlackRock	BGF Global Govt. Bond D2 EUR Hdg	0,82	11,40	2,50
LU0096355309	Threadneedle	TLux Euro Active Bonds IE EUR	0,22	9,85	2,44
LU0378818131	Deutsche Bank	db x-trackers II Global Sovereign Ucits ETF 1C	2,03	11,10	2,20
LU0389812693	Amundi	Amundi F. Index Global Bond (EUR) Hdg IE Cap EUR	1,88	11,14	2,16

Obbligazionari Altre Valute					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0616856422	Deutsche Bank	Deutsche I.I China Bonds LC Cap $	-1,21	23,61	4,09
LU0170295173	Candriam	Candriam Bonds Euro Corporates Ex-Financials I EUR	0,49	12,37	3,14
LU0170294283	Candriam	Candriam Bonds Euro Corporates Ex-Financials C EUR	0,09	11,01	2,13
LU0337316391	SEB	SEB Danish Mortgage Bond C EUR	0,18	7,42	0,00
LU0173777953	Nordea	Nordea Danish Kroner Reserve E EUR	-1,40	-3,09	0,00
LU0173775239	Nordea	Nordea Danish Bond E EUR	-1,83	2,72	0,00
LU0173775403	Nordea	Nordea Danish Mortgage Bond E EUR	-2,37	2,95	0,00
LU0708054134	HSBC	HSBC GIF RMB Fixed Income A $	-0,94	2,38	0,00
LU0335988746	Eurizon Capital	EEF Bond GBP LTE Z EUR	-5,13	23,56	0,00
GB0032137977	M&G	M&G Corporate Bond C EUR	-6,35	25,03	0,00

Obbligazionari Asia Pacific - Convertibili

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0351441372	Schroders	SISF Asian Conv. Bond B Cap. $	-1,38	22,09	1,75
LU0102025151	Parvest Sicav	Parvest Conv Bond Asia I $	-3,88	18,13	1,20
LU0394779044	Lombard Odier	LO Funds Convertible Bond Asia R $	-2,83	15,22	0,74
LU0352097355	Schroders	SISF Asian Conv. Bond EUR Hedg. I Cap. EUR	2,26	11,41	0,35
LU0394780646	Lombard Odier	LO Funds Convertible Bond Asia R EUR	-1,37	-1,61	0,00
LU0513837707	Aberdeen	Aberd. Gl. II Asia Pacific Multi Asset A2 EUR	-9,25	-8,66	0,00
LU0095613583	Parvest Sicav	Parvest Conv Bond Asia Clas $	-4,69	15,24	0,00
LU0513837459	Aberdeen	Aberd. Gl. II Asia Pacific Multi Asset A2 $	-10,41	7,30	0,00

Obbligazionari Euro - Altri

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0849400030	Schroders	SISF EURO High Yield C Cap EUR	3,22	21,08	10,31
LU0134334530	Schroders	SISF Euro Bond I Cap. EUR	0,59	19,48	7,88
LU0297941469	BlackRock	BGF Euro Bond D2 EUR	0,34	19,40	7,74
LU0321994963	Goldman Sachs	GS Euro Fixed Income Plus Portf. E Cap. EUR	0,61	14,09	4,27
AT0000785308	Raiffeisen	Raiffeisen Obb. Euro R Cap EUR	0,11	14,49	4,15
LU0012197660	Julius Baer	JB Multibond Euro Bond B EUR	0,08	13,22	3,17
LU0820950128	Deutsche Bank	db x-trackers II Iboxx EUR Liq. Covered UCITS ETF	0,33	12,69	3,05
LU0329591563	BlackRock	BGF Global Govt. Bond D2 EUR Hdg	0,82	11,40	2,28
LU0096355309	Threadneedle	TLux Euro Active Bonds IE EUR	0,22	9,85	2,02
LU0378818131	Deutsche Bank	db x-trackers II Global Sovereign Ucits ETF 1C	2,03	11,10	1,98

Obbligazionari Europe - Convertibili

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0265291665	Parvest Sicav	Parvest Conv Bd Europe Small Cap Clas EUR	-4,21	17,49	2,12
LU0352098080	Schroders	SISF Global Conv. Bond EUR Hedg. I Cap. EUR	-3,20	18,65	2,05
LU0209988657	Lombard Odier	LO Funds Convertible Bond I EUR	-1,78	16,25	1,66

LU0119108156	Amundi	Amundi F. Convertible Global IE Cap EUR	-3,85	16,70	1,50
LU0265292556	Parvest Sicav	Parvest Conv Bd Europe Small Cap N EUR	-4,79	15,38	1,11
LU0513460179	Aberdeen	Aberd. Gl. II Europ. Convertibles Bond A2 EUR	-4,51	15,22	0,93
LU0203937692	UBS	UBS Lux Bond Sicav Convert Global EUR Hd P Cap EUR	-2,98	15,73	0,82
LU0119109550	Amundi	Amundi F. Convertible Global SE Cap EUR	-4,55	14,10	0,48
LU0357533545	Lombard Odier	LO Funds Convertible Bond R EUR	-3,14	11,47	0,00
IT0003078380	Sella	Nordfondo Obbligazioni Convertibili A	-4,18	11,03	0,00

Obbligazionari Internazionali

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
IE00B81TMV64	Algebris	Algebris Financial Credit Fund I Cap EUR	1,26	19,64	4,98
LU0184634235	AXA	AXA WF Global Aggregate Bonds I Cap $ Hdg	0,07	27,61	4,20
LU0430494889	JP Morgan	JPM Global Short Duration Bond Fund A Acc $	-1,56	18,03	1,38
LU0156673039	Candriam	Candriam Bonds World Govern. Plus I EUR	1,28	17,41	1,21
LU0165191387	HSBC	HSBC GIF Global Bond A EUR	-1,32	16,54	1,01
IT0001015921	Anima	Anima Pianeta A EUR	-1,54	16,30	0,88
IT0004358146	Aletti	Gestielle Obbligazionario Intern. B	2,51	15,51	0,85
GB00B1FQY071	Threadneedle	TIF Global Bond R GAcc EUR	-0,20	15,64	0,67
IT0003242234	UBI	UBI Pramerica Obbligazioni Globali	1,00	15,17	0,60
GB00B78PH718	M&G	M&G Global Macro Bond A EUR	-1,92	15,22	0,58

Obbligazionari Internazionali - Inflation

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
FR0010174292	Lyxor	Lyxor EMTS Infl. Linked Inv. Grade (DR) UCITS ETF	-3,03	10,84	3,10
FR0010754127	Amundi	Amundi Etf Euro Inflation Ucits ETF (C)	-2,93	10,43	3,03
LU0290358224	Deutsche Bank	db x-trackers II iBoxx EURInfl.Linked Ucits ETF 1C	-2,96	10,27	2,87
LU0335993407	Eurizon Capital	EEF Bond Inflation Linked Z EUR	-1,75	7,15	2,71
LU0227145389	AXA	AXA WF Euro Inflation Bonds I Cap EUR	-2,70	6,08	1,08
LU0163967614	Eurizon Capital	EEF Bond Inflation Linked I EUR	-2,47	4,77	1,07
LU0363797662	Julius Baer	JB Multibond Global Inflation Linked Bond B $	-2,16	9,26	0,99

LU0180781634	Schroders	SISF Global Infl.Linked Bond I Cap. EUR	-1,42	6,13	0,77
LU0251658612	AXA	AXA WF Euro Inflation Bonds A Cap EUR	-2,99	5,17	0,75
LU0290357929	Deutsche Bank	db x-tr.II iBoxx Gl.Inflation Linked Ucits ETF 1C	-1,91	4,52	0,41

Obbligazionari USD

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0229391817	Pioneer	Pion. F. US Dollar Aggregate Bond I Cap EUR	-2,06	25,61	1,51
LU0346392482	Fidelity	Fidelity US Dollar Bond Y $	-0,73	25,76	1,22
LU0096258446	BlackRock	BGF US Gov. Mortgage A2 $	-0,71	23,06	0,78
LU0035346773	UBS	UBS Lux Bond Fund P $ Acc	-0,84	22,70	0,71
LU0210532957	JP Morgan	JPM US Aggregate Bond A Acc $	-0,91	22,21	0,50
LU0277197322	BlackRock	BGF US Gov. Mortgage E2 EUR	-1,52	21,45	0,34
IE00B3VWN393	iShares	iShares $ Treasury Bond 3-7 yr Ucits ETF (Acc) EUR	-0,32	21,27	0,29
LU0078276010	Planetarium Fund Sicav	Planet. Dollar Bonds $	-0,76	20,99	0,27
IE0032461463	Anima	Anima Bond Dollar I EUR	-1,39	20,67	0,13
LU0133266907	Goldman Sachs	GS US Fixed Income E Cap EUR	-1,98	20,15	0,02

Obbligazionari Corporate

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0134346039	Schroders	SISF EURO Corporate Bond I Cap. EUR	1,54	19,02	9,65
LU0828815570	Henderson	Henderson Hor. Euro High Yield Bond A2 Cap EUR	1,56	20,19	8,20
LU0131211921	Parvest Sicav	Parvest Bd Euro Corporate X EUR	0,88	15,97	5,62
LU0368266499	BlackRock	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	0,93	13,76	4,24
LU0265317569	Parvest Sicav	Parvest Sustain Bd Euro Corp I EUR	0,17	13,03	2,90
LU0393873368	UBI	UBI Sicav Euro Corporate Bond I EUR	0,38	11,88	2,59
LU0210246277	Rg Capital Growth Sicav	Robeco Euro Credit Bonds I EUR	0,48	12,32	2,57
IE00B54GB380	Russell Investment	OpenWorld Euro Credit I EUR	0,21	12,03	2,24
LU0012092481	Ersel	Globersel Corporate Bond EUR	0,15	11,53	2,18
FR0010814236	Lyxor	Lyxor Euro Corporate Bond Ex Financials UCITS ETF	1,70	11,31	2,02

Obbligazionari Euro - Corporate					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0134346039	Schroders	SISF EURO Corporate Bond I Cap. EUR	1,54	19,02	9,36
LU0828815570	Henderson	Henderson Hor. Euro High Yield Bond A2 Cap EUR	1,56	20,19	7,97
LU0131211921	Parvest Sicav	Parvest Bd Euro Corporate X EUR	0,88	15,97	5,38
LU0368266499	BlackRock	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	0,93	13,76	3,97
LU0265317569	Parvest Sicav	Parvest Sustain Bd Euro Corp I EUR	0,17	13,03	2,68
LU0210246277	Rg Capital Growth Sicav	Robeco Euro Credit Bonds I EUR	0,48	12,32	2,34
LU0393873368	UBI	UBI Sicav Euro Corporate Bond I EUR	0,38	11,88	2,31
IE00B54GB380	Russell Investment	OpenWorld Euro Credit I EUR	0,21	12,03	2,01
LU0012092481	Ersel	Globersel Corporate Bond EUR	0,15	11,53	1,91
FR0010814236	Lyxor	Lyxor Euro Corporate Bond Ex Financials UCITS ETF	1,70	11,31	1,74

Obbligazionari Europe - Corporate					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0290358653	Deutsche Bank	db x-trackers II Itraxx Europe Ucits ETF	-0,64	5,14	0,00
LU0290359032	Deutsche Bank	db x-trackers II Itraxx Crossover Ucits ETF	-3,14	23,12	0,00

Obbligazionari Internazionali - Corporate					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0432616497	Invesco	Invesco Gl. Investment Grade Corp. Bond E Acc EUR	-1,33	32,33	3,43
LU0319688957	Amundi	Amundi F. Bond Global Corporate SU Cap $	-2,62	28,44	2,65
LU0282389674	Parvest Sicav	Parvest Bd World Corporate N $	-2,72	26,24	2,04
LU0546920561	NN Sicav	NN (L) US Credit X Cap $	-2,86	26,46	1,82
LU0106258311	Schroders	SISF Global Corporate Bond A Cap. $	-2,96	24,65	1,52
LU0326961470	BlackRock	BGF Global Corporate Bond E2 $	-3,02	24,47	1,51
LU0408846706	JP Morgan	JPM Global Corporate Bond D Acc $	-2,65	24,56	1,50
IE00B3K7XK29	Pimco	PIMCO Global Invest. Grade Credit E Cap $	-2,44	23,22	1,08

LU0458979076	Nordea	Nordea US Corporate Bond Fund BP EUR	-3,15	21,85	0,87
LU0458979746	Nordea	Nordea US Corporate Bond Fund BP $	-3,21	21,82	0,86

Obbligazionari Emerging Markets

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0605512606	Fidelity	Fidelity Asian Bond Y Cap $	1,99	31,56	5,31
LU0555019479	NN Sicav	NN (L) Asian Debt Hard Currency I Cap $	0,83	29,83	5,15
LU0286668453	Fidelity	Fidelity Asian High Yield A Cap $	0,69	26,69	4,42
LU0132208918	Pioneer	Pion. F. Emerging Markets Bond I $	2,18	23,91	4,04
LU0330608232	Pioneer	Pion. F. Emerging Markets Bond H EUR	1,36	23,21	3,77
IT0004357486	Aletti	Gestielle Emerging Mkt Bond B	3,86	10,37	0,93
LU0464250652	UBS	UBS Lux Bond F. FullCycle As.Bond (USD) P Acc EUR	2,35	9,09	0,72
LU0100838936	Julius Baer	JB Multibond Emerging Bond (Euro) C EUR	1,64	7,77	0,10
LU0365358570	Eurizon Capital	Epsilon Fund Emerging Bond Total Return I Cap EUR	0,87	6,19	0,00
LU0365358141	Eurizon Capital	Epsilon Fund Emerging Bond Total Return R Cap EUR	0,08	3,72	0,00

Obbligazionari Asia Pacific

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0605512606	Fidelity	Fidelity Asian Bond Y Cap $	1,99	31,56	3,90
LU0555019479	NN Sicav	NN (L) Asian Debt Hard Currency I Cap $	0,83	29,83	3,68
LU0286668453	Fidelity	Fidelity Asian High Yield A Cap $	0,69	26,69	2,95
LU0286668966	Fidelity	Fidelity Asian High Yield A Cap EUR	0,23	26,79	2,92
LU0546914242	NN Sicav	NN (L) Asian Debt Hard Currency X Cap $	-0,11	26,16	2,66
LU0063729296	BlackRock	BGF Asian Tiger Bond A2 $	-0,22	26,92	2,47
LU0277197249	BlackRock	BGF Asian Tiger Bond E2 EUR	-1,05	25,21	2,09
LU0823379622	Parvest Sicav	Parvest Bd Asia ex-Japan Clas $	1,09	23,04	1,73
LU0717748213	Invesco	Invesco Asian Bond A Cap $	1,68	19,13	0,88
LU0745992494	Allianz	Allianz Flexi Asia Bond AT $	0,12	15,98	0,38

Obbligazionari Emerging Markets Europe					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0365358570	Eurizon Capital	Epsilon Fund Emerging Bond Total Return I Cap EUR	0,87	6,19	7,51
LU0852478915	Pictet	Pictet-Global Emerging Debt-I EUR	0,72	25,40	3,72
LU0365358141	Eurizon Capital	Epsilon Fund Emerging Bond Total Return R Cap EUR	0,08	3,72	2,63
IT0004357486	Aletti	Gestielle Emerging Mkt Bond B	3,86	10,37	2,56
IT0001083283	Aletti	Gestielle Emerging Mkt Bond A	2,79	7,04	1,40
LU0100838936	Julius Baer	JB Multibond Emerging Bond (Euro) C EUR	1,64	7,77	1,36
LU0388708405	Fideuram	Fonditalia Bond Global Emerging Markets T	2,85	7,11	1,32
LU0170991672	Pictet	Pictet-Global Emerging Debt-HI EUR	2,66	6,70	1,20
LU0109666635	Fideuram	Fonditalia Bond Global Emerging Markets R	2,54	6,14	1,04
LU0321462953	Deutsche Bank	db x-trackers II Em.Market Liq.Eurobond Ucits ETF	0,80	6,42	1,03

Obbligazionari Emerging Markets Internazionali					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0132208918	Pioneer	Pion. F. Emerging Markets Bond I $	2,18	23,91	3,11
LU0330608232	Pioneer	Pion. F. Emerging Markets Bond H EUR	1,36	23,21	2,86
LU0234573185	Goldman Sachs	GS Growth & Em. Mkts Debt Ptf I Cap $	1,82	25,55	2,40
GB00B7JRFN80	M&G	M&G Emerging Markets Bond A $	-0,41	23,02	2,26
GB00B3NMPS60	M&G	M&G Emerging Markets Bond A EUR	-0,11	22,99	2,25
LU0555020998	NN Sicav	NN (L) Em. Markets Debt HC I Cap $	1,27	23,63	2,12
LU0603408385	Morgan Stanley	MSIF Emerg. Markets Corp. Debt Z Cap EUR	-0,72	21,35	1,83
LU0133599380	Pioneer	Pion. F. Emerging Markets Bond F EUR	0,20	19,23	1,82
LU0227127486	AXA	AXA WF Global Em.Markets Bonds F Cap $	0,88	23,31	1,81
LU0114015620	Eurizon Capital	EEF Bond Emerging Markets I EUR	-0,33	21,38	1,68

Obbligazionari Governativi					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**

IT0004358096	Aletti	Gestielle MT Euro B	1,88	12,14	22,58
FR0011313741	Lyxor	Lyxor MTS BTP 1-3Y Italy Gov. Bond (DR) UCITS ETF	0,61	7,62	16,32
LU0362353731	Aletti	Gestielle Bond Euro I Cap EUR	2,54	12,77	15,10
LU0396183112	Generali	GIS Euro Bond 1-3 Years BX Cap EUR	0,76	7,59	14,55
IT0000388428	Aletti	Gestielle MT Euro A	1,22	9,98	14,18
FR0010754168	Amundi	Amundi Etf Govt B.EuroMTS Broad IG 3-5 Ucits ETF	1,35	9,72	12,30
FR0010037234	Lyxor	Lyxor EuroMTS 3-5Y Invest. Grade (DR) UCITS ETF	1,22	9,55	12,19
LU0290356954	Deutsche Bank	db x-trackers II iBoxx Sover.Euro 3-5 Ucits ETF 1C	1,37	9,54	12,08
LU0345796444	Banca delle Marche Gestione	Rossini Lux Obblig. Euro Medio Term. I EUR	0,79	9,36	9,73
LU0396183542	Generali	GIS Euro Bond 1-3 Years DX Cap EUR	0,36	6,33	8,04

Obbligazionari Euro - Government

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
IT0004358096	Aletti	Gestielle MT Euro B	1,88	12,14	22,58
FR0011313741	Lyxor	Lyxor MTS BTP 1-3Y Italy Gov. Bond (DR) UCITS ETF	0,61	7,62	16,32
LU0362353731	Aletti	Gestielle Bond Euro I Cap EUR	2,54	12,77	15,10
LU0396183112	Generali	GIS Euro Bond 1-3 Years BX Cap EUR	0,76	7,59	14,55
IT0000388428	Aletti	Gestielle MT Euro A	1,22	9,98	14,18
FR0010754168	Amundi	Amundi Etf Govt B.EuroMTS Broad IG 3-5 Ucits ETF	1,35	9,72	12,30
FR0010037234	Lyxor	Lyxor EuroMTS 3-5Y Invest. Grade (DR) UCITS ETF	1,22	9,55	12,19
LU0290356954	Deutsche Bank	db x-trackers II iBoxx Sover.Euro 3-5 Ucits ETF 1C	1,37	9,54	12,08
LU0345796444	Banca delle Marche Gestione	Rossini Lux Obblig. Euro Medio Term. I EUR	0,79	9,36	9,73
LU0396183542	Generali	GIS Euro Bond 1-3 Years DX Cap EUR	0,36	6,33	8,04

Obbligazionari Europe - Government

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0554754233	Credit Suisse	CS (Lux) European Sovereign Plus Bond EB Acc EUR	0,81	26,58	0,00

Obbligazionari High Yield

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0141799097	Nordea	Nordea European High Yield Bond BI EUR	2,25	21,18	8,63
LU0144746509	Candriam	Candriam Bonds Euro High Yield I EUR	2,32	21,81	8,35
LU0012119607	Candriam	Candriam Bonds Euro High Yield C EUR	2,46	20,89	7,84
LU0165093617	HSBC	HSBC GIF Euro High Yield Bond Z EUR	1,46	19,66	5,78
IE0005315449	Muzinich	MUZ EuropeYield A Cap EUR	1,76	17,26	4,03
LU0231473439	Aberdeen	Aberd. Global Select Euro HY Bond I2 EUR	3,58	18,01	3,45
LU0229519474	Nordea	Nordea European High Yield Bond E EUR	0,82	16,24	2,83
LU0114075103	Eurizon Capital	EEF Bond High Yield I EUR	1,05	17,31	2,78
LU0114074718	Eurizon Capital	EEF Bond High Yield R EUR	0,95	17,01	2,55
LU0151325312	Candriam	Candriam Bonds Credit Opp. I EUR	2,70	14,27	2,31

Obbligazionari Euro - High Yield

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0393873525	UBI	UBI Sicav High Yield Bond I EUR	-0,75	7,58	1,88
IE0032883534	Pimco	PIMCO US High Yield Bond I Cap EUR Hdg	-2,22	7,16	1,69
IE0031519501	Eaton Vance	EV Int'l US High Yield Bond A2 EUR	-2,59	4,94	0,82
IE00B5BHGW80	Muzinich	MUZ Short Duration High Yield A EUR Hdg	-0,66	3,34	0,63
LU0180519828	Threadneedle	TLux US High Income Bonds DEH EUR	-0,91	4,23	0,63
IE0009531603	Janus	Janus High Yield I EUR Hdg	-2,97	4,25	0,54
IE0032860565	Muzinich	MUZ AmericaYield Cap EUR Hdg	-2,26	3,25	0,29
LU0577855942	UBS	UBS Lux Bond Sicav Sh. Du. High Yied P Cap EUR Hdg	-1,52	2,08	0,00
IE00B11XZ764	Pimco	PIMCO US High Yield Bond Fund E Cap EUR Hdg	-3,10	4,28	0,00
LU0448623792	Pictet	Pictet-US High Yield-HI EUR	-3,15	1,21	0,00

Obbligazionari Europe - High Yield

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0141799097	Nordea	Nordea European High Yield Bond BI EUR	2,25	21,18	7,76
LU0144746509	Candriam	Candriam Bonds Euro High Yield I EUR	2,32	21,81	7,57

LU0012119607	Candriam	Candriam Bonds Euro High Yield C EUR	2,46	20,89	7,03
LU0165093617	HSBC	HSBC GIF Euro High Yield Bond Z EUR	1,46	19,66	5,07
IE0005315449	Muzinich	MUZ EuropeYield A Cap EUR	1,76	17,26	3,24
IT0004301013	Anima	Anima Fix High Yield Y	-0,07	20,56	3,05
LU0231473439	Aberdeen	Aberd. Global Select Euro HY Bond I2 EUR	3,58	18,01	2,88
LU0114075103	Eurizon Capital	EEF Bond High Yield I EUR	1,05	17,31	2,25
LU0229519474	Nordea	Nordea European High Yield Bond E EUR	0,82	16,24	2,09
LU0114074718	Eurizon Capital	EEF Bond High Yield R EUR	0,95	17,01	2,02

Obbligazionari Internazionali - High Yield

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
FR0010926154	CPR AM	CPR Credixx Global High Yield P EUR	0,67	30,14	8,40
LU0744024968	Lemanik	China Southern Rmb High Yield Bond R Dis EUR	-0,92	22,85	3,00
LU0170291933	Candriam	Candriam Bonds Global High Yield C EUR	1,68	14,66	2,69
LU0170293806	Candriam	Candriam Bonds Global High Yield I Euro	1,36	14,68	2,42
LU0214897356	Oddo	Oddo Compass Global High Yield Bd C EUR	-2,68	17,04	2,14
LU0138645519	Petercam	Petercam L Bonds Higher Yield B Cap EUR	0,11	13,75	1,39
LU0227757233	Rg Capital Growth Sicav	Robeco High Yield Bonds I EUR	1,47	13,29	1,13
LU0726357873	Pictet	Pictet-EUR Short Term High Yield R EUR	0,65	6,48	0,00
IE00B3QDMK77	Pimco	PIMCO Euro Income Bond E Cap EUR	-1,42	8,63	0,00
LU0329231863	Pioneer	Pion. F. Euro Strategic Bond H EUR	0,18	8,02	0,00

Obbligazionari Monetari

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0677519224	AZ Fund	AZ F.1 Cash 12 mesi A-AZ FUND Cap EUR	0,59	3,74	291,49
LU0677519067	AZ Fund	AZ F.1 Cash Overnight A-AZ FUND Cap EUR	0,42	2,72	189,80
IT0003764195	Fondaco	Fondaco Euro Cash A	0,55	2,85	60,20
LU0145484670	Generali	GIS Euro Short Term Bond AX Cap EUR	0,38	3,55	35,14
IT0004718612	AcomeA	AcomeA Liquidita' A2	0,00	3,01	27,15

IT0005090854	AcomeA	AcomeA Liquidita' Q2(*)	0,00	3,00	26,43
LU0156671504	Candriam	Candriam Bonds Euro Short Term I EUR	0,46	4,57	24,88
LU0282142198	Eurizon Capital	EIS Insurance Unit Europe Short Term I EUR	0,03	1,39	17,90
LU0325598752	Parvest Sicav	Parvest Enhanced Cash 6 Months I EUR	0,45	2,58	17,05
LU0145485214	Generali	GIS Euro Short Term Bond DX Cap EUR	0,09	2,62	16,02

Liquidità Altre valute

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0128497707	Pictet	Pictet-Short-Term Money Market $-I	-1,35	17,18	0,51
LU0568621618	Amundi	Amundi F. Cash USD AU Cap $	-1,61	16,86	0,42
LU0100865319	Julius Baer	JB Multicash MoneyMarket Fund Dollar C $	-1,76	16,39	0,28
LU0049014870	Aberdeen	Aberdeen LF (Lux) US Dollar A2 $	-1,68	16,37	0,27
LU0012186622	Parvest Sicav	Parvest Money Market USD Clas $	-1,77	16,34	0,26
LU0128497889	Pictet	Pictet-Short-Term Money Market $-R	-1,59	16,33	0,26
LU0261952922	Fidelity	Fidelity US Dollar Cash A Cap $	-1,78	16,26	0,24
LU0366537875	Pictet	Pictet-Sovereign Short-Term Money Market $-R	-1,67	16,22	0,22
LU0028121183	Invesco	Invesco USD Reserve A $	-1,82	16,10	0,19
LU0562248079	JP Morgan	JPM US Short Duration Bond D Acc $	-1,86	16,12	0,19

Liquidità Euro

ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0677519224	AZ Fund	AZ F.1 Cash 12 mesi A-AZ FUND Cap EUR	0,59	3,74	358,17
FR0010609115	La Francaise	LFP Tresorerie I EUR	0,11	0,89	73,54
FR0000991390	La Francaise	LFP Tresorerie R EUR	0,05	0,68	51,73
FR0010693051	Groupama	Groupama Enterprises M EUR	0,03	0,54	37,68
LU0102012688	Parvest Sicav	Parvest Money Market Euro I EUR	0,00	0,45	29,22
LU0325598752	Parvest Sicav	Parvest Enhanced Cash 6 Months I EUR	0,45	2,58	23,53
LU0136043717	Schroders	SISF EURO Liquidity I Cap. EUR	-0,02	0,37	21,10
LU0365346997	Eurizon Capital	Epsilon Fund Euro Cash I Cap EUR	-0,14	1,21	20,66
LU0206982331	Candriam	Candriam Money Market Euro I Cap EUR	0,01	0,56	18,16

FR0010149161	Carmignac	Carmignac Court Terme A EUR Acc	-0,03	0,32	16,19

Obbligazionari Euro - Breve Termine					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0345796956	Banca delle Marche Gestione	Rossini Lux Obblig. Tasso Variabile I EUR	0,24	7,94	29,04
LU0677519067	AZ Fund	AZ F.1 Cash Overnight A-AZ FUND Cap EUR	0,42	2,72	20,75
LU0329592371	BlackRock	BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR	0,18	5,97	14,15
LU0156671504	Candriam	Candriam Bonds Euro Short Term I EUR	0,46	4,57	13,66
LU0145484670	Generali	GIS Euro Short Term Bond AX Cap EUR	0,38	3,55	13,33
IT0003764195	Fondaco	Fondaco Euro Cash A	0,55	2,85	9,99
LU0227127643	AXA	AXA WF Euro Credit Short Duration I Cap EUR	0,28	5,22	9,41
LU0167154417	Pictet	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-I	0,15	4,05	8,81
FR0010692335	Rothschild	R Credit Horizon 1-3 C Cap EUR	0,51	4,69	6,39
IT0004718612	AcomeA	AcomeA Liquidita' A2	0,00	3,01	6,17