

Unit, premiati i prudenti

Le linee obbligazionarie e monetarie hanno rendimenti contenuti. Ma negli ultimi tre anni, mentre le Borse precipitavano, quasi il 70% dei prodotti legati al reddito fisso ha guadagnato

DI GIOIA SCALA

Nei primi sei mesi del 2003 hanno reso meno delle linee azionarie, bilanciate e flessibili. Ma le loro performance a uno e, soprattutto, due e tre anni sono senza dubbio più accettabili da parte dei loro sottoscrittori. Stiamo parlando delle polizze unit linked a indirizzo obbligazionario e monetario, alle quali è dedicata questa seconda puntata dell'analisi che *Bloomberg Investimenti* ha portato avanti nel mondo delle polizze collegate a fondi comuni e comparti di investimento di sicav (la scorsa settimana sono state presentate le polizze unit linked a indirizzo azionario, bilanciato e flessibile).

Una tipologia, quelle delle linee unit linked focalizzate sui titoli a reddito fisso, più vicina alle polizze tradizionali rispetto alle quali però non garantiscono il capitale e nemmeno un rendimento minimo annuo (a parte, ovviamente, i prodotti per i quali questa garanzia è espressamente prescritta nei contratti) e non consolidano i risultati conseguiti anno per anno. Ma che, a differenza delle polizze classiche, possono sfruttare un'altra peculiarità dei contratti unit linked: quella, cioè, di passare da un fondo all'altro. Infatti, mentre i titolari delle polizze vita a capitalizzazione e di tipo misto non possono influire né sulle politiche di investimento dei propri premi e nemmeno sulle scelte di asset allocation, gli assicurati di prodotti unit linked possono variare l'allocatione dei loro investimenti nel corso della durata della polizza: tra l'altro, la maggior parte delle compa-

gnie che emettono queste polizze consente un numero limitato di cambiamenti senza applicare costi addizionali.

LE POLIZZE MIGLIORI NELL'ANNO IN CORSO

Anche per le linee obbligazionarie e monetarie, *Bloomberg Investimenti* ha per prima cosa classificato le linee focalizzate sui titoli a reddito fisso utilizzando le categorie dell'osservatorio sulle unit linked trimestrale (aggiornato al 31 marzo 2003) a cura dell'Ania (Associazione nazionale fra le imprese assicuratrici) che, non coprendo l'intero mercato, ha avuto bisogno di un'integrazione con i dati desunti dalle note informative e dalle condizioni di polizza.

Sono state così ricavate 321 linee obbligazionarie e monetarie che hanno almeno sei mesi di attività al 30 giugno scorso. Di queste oltre l'82% (per la precisione 266 linee) ha chiuso il bilancio semestrale con un valore della quota uguale o superiore a quella di inizio anno, il 18% circa (pari a 57 linee) ha registrato una performance semestrale compresa tra il 2,5 e il 4%, mentre solo 10 linee hanno visto crescere di oltre il 5% il valore della quota. Si tratta, nella maggior parte dei casi, di linee specializzate sulle obbligazioni ad alto rendimento (i cosiddetti high yield bonds) e sulle emissioni obbligazionarie societarie (corporate bond) che hanno beneficiato di un primo semestre 2003 molto positivo. Fanno parte di questa tipologia di linee Spl life Obbligazionario Corporate SPIF (**Sanpaolo Life,**

+12,1%), Arca vita High yield (**Arca vita,** +11,8%), Arca vita High yield Dynamic Bond (**Arca vita,** +11,6%), Spl life Obbligazionario Corporate MM (**Sanpaolo Life,** +9,4%), Nascent High Yield bond fund (**Nascent Life,** +6,0%): una tipologia di investimento, quella delle obbligazioni ad alto rendimento e societarie, che però espone chiaramente il portafoglio a una forte volatilità, come dimostrano i risultati a due e tre anni (soprattutto delle due linee di Arca vita).

Più o meno il discorso che deve essere fatto per le linee specializzate sui bond dei Paesi in via di sviluppo (ad esempio, Growlife Obbligazionario Paesi Emergenti di **GrowLife Montepaschi** +8,6%) per i quali però il trend degli ultimi anni è stato tendenzialmente positivo.

Le altre linee che si sono distinte nel primo semestre di quest'anno quali Area Life Global 120, +6,1%, Lloyd Adriatico Euroobbligazione, +5,5%, Antonveneta vita Obbligazionario Euro, +5,0%, adottano al contrario una gestione globale del proprio portafoglio obbligazionario, ad eccezione di Lloyd Adriatico Convertible (**Lloyd Adriatico,** +5,1%), che è invece specializzata sulle obbligazioni convertibili.

A UN ANNO CALA IL RENDIMENTO

Sulla distanza dei 12 mesi, scende il numero delle linee obbligazionarie e monetarie in gara (304) ma scende anche in modo più rilevante, rispetto ai sei mesi, la percentuale delle linee con rendimento positivo:

239 linee, pari al 78,6% del totale, possono infatti evidenziare a fine giugno 2003 un valore della quota non inferiore a quello del giugno di un anno prima. Sono 31 le linee con una performance annua compresa tra il 4 e il 5%, 24 le linee con un rendimento annuo tra il 5 e il 6%, 21 con un apprezzamento del valore annuo della quota compreso tra il 6 e il 7%, 19% con una performance annua tra il 7 e l'8% e ben 20 le linee con almeno l'8% di rendimento su base annua. Sono, invece, sette le linee che possono vantare un guadagno annuo a due cifre: Spl life Obbligazionario Corporate SPIF (**Sanpaolo Life**,

In breve

Gph multimarca da Cassa Lombarda

Dopo aver introdotto per prima in Italia le gpts multimanager, Cassa Lombarda, banca specializzata nel private banking e nelle gestioni patrimoniali, propone le gph multimarca, le prime gestioni patrimoniali in fondi hedge di diritto italiano. Attraverso le linee Low Volatility (profilo di rischio medio-alto) ed Equity (profilo di rischio molto elevato) il nuovo servizio permette di investire in tutti i migliori fondi hedge di diritto italiano.

Con Deutsche Bank un certificato cinese

Fino al 30 luglio i promotori di Finanza&Futuro e gli sportelli della Deutsche Bank distribuiranno Deutsche Bank China Opportunity Certificates, un certificato della durata di tre anni che permette di investire su 30 titoli azionari dei mercati asiatici e riconosce il 100% dell'apprezzamento dell'indice China Opportunity Euro X-index, al lordo delle commissioni di strutturazione (1,75% annuo). L'importo minimo per la sottoscrizione è di 1.000 euro e non sono previste commissioni di ingresso e di uscita. Verrà quotato sulla Borsa di Francoforte e sarà quindi liquidabile in qualsiasi

momento al valore di mercato.

Axa, un'index linked che sfrutta i rialzi

Axa assicurazioni e investimenti ha lanciato sul mercato Index Axa Euroseven, un'index linked che permette di investire il proprio capitale puntando sulla ripresa dei mercati finanziari, salvaguardando la redditività attraverso una cedola fissa che offre un rendimento minimo. Il taglio minimo di adesione è di 3 mila euro per una disponibilità complessiva di 28 milioni. La durata del contratto è di cinque anni (liquidabile dopo i primi sei mesi) e il termine ultimo per la sottoscrizione è il prossimo 5 agosto.

Commerzbank lancia un nuovo certificato

Commerzbank securities ha lanciato presso la Borsa di Stoccarda un nuovo certificato denominato Unlimited Turbo Bull Certificate. Si tratta di un certificato che offre l'opportunità di aggiungere un'esposizione a leva alle performance di un hedge fund index (il Comas 25 Absolute Return Euro Index) sponsorizzato da Commerzbank securities.

+15,0), Growlife Obbligazionario Paesi Emergenti (**GrowLife Montepaschi**, +14,1%), Spl life Obblig. Euro SPIF (**Sanpaolo Life**, +11,6%), Scottish Neul Obbligazionario Europa (**Scottish Equitable**, +11,4%), Gencasse Index Obbligazionario Europa (**Gencasse**, +11,0%), Spl life Obblig. Euro (**Sanpaolo Life**, +10,2%), Ing ins. EB Emu bond (**Nationale Nederlanden**, +10,1%).

QUASI UN TERZO IN NEGATIVO A 3 ANNI

Sono forse più di quanto si potrebbe pensare le polizze unit linked delle linee obbligatorie e monetarie con almeno tre anni di vita che hanno evidenziato una performance negativa. In totale, al 30 giugno 2003, erano 48 (su 155 esaminate, pari al 31% del totale) le linee con

il segno meno davanti ai rendimenti triennali.

Sul versante opposto, ben 55 linee potevano vantare una performance a tre anni superiore al 10%, e 16 linee addirittura una performance di almeno il 15%.

Le migliori in assoluto comunque sono, nell'ordine: Growlife Obbligazionario Paesi Emergenti (**GrowLife Montepaschi**, +28,8%), Lloyd Adriatico Euroobbligazione (**Lloyd Adriatico**, +26,2%), Skandia Banca popolare Puglia e Basilicata Obbligazionario (**Skandia**

vita, +22,1%), Spl life Obbligazionario Euro (**Sanpaolo Life**, +21,9%), Umbria bond (**Skandia vita**, +21%), Scottish Neul Obbligazionario Europa (**Scottish Equitable**, +20,7%), Scottish Alba Euro area Bond (**Scottish Equitable**, +19,1%), Clerical Medical Euro bond (**Clerical Medical**, +19,0%), Scottish Serenity Euro bond (**Scottish Equitable**, +17,4%), Axa Life Obbligazionario Europa (**Axa**, +17,1%).

Linee obbligazionarie e monetarie: le migliori nei primi sei mesi 2003

Nome della linea d'investimento della unit linked	Compagnia assicurativa	Patr. 3/2003 (migliaia euro)	Categ.	Garanzia finanziaria	Rendimento in euro al 30.6.2003		
					dall'1/1/03	1 anno	3 anni
Spl life Obblig. Corpor. SPIF	Sanpaolo Life	2.248	OB	NO	12,1%	15,0%	
Arca vita High yield	Arca vita	4.818	OB	NO	11,8%	7,3%	-25,7%
Arca vita High yield Dynamic Bond	Arca vita	1.142	OB	NO	11,6%	7,1%	-26,3%
Spl life Obblig. Corpor. MM	Sanpaolo Life	11.953	OB	NO	9,4%	9,8%	
Growlife Obb. Paesi Emergenti	Growlife Montepaschi	n.d.	OB	n.d.	8,6%	14,1%	28,8%
Area Life Global 120	Area Life	8.575	OB	n.d.	6,1%		
Nascent High Yield bond F.	Nascent Life	n.d.	OB	n.d.	6,0%	7,2%	
Lloyd Adriatico Euroobbligazione	Lloyd Adriatico	53.238	OB	NO	5,5%	9,7%	26,2%
Lloyd Adriatico Convertibile	Lloyd Adriatico	5.595	OB	NO	5,1%	6,3%	4,5%
Antonveneta Vita Obblig. Euro	Antonveneta vita	9.826	OB	NO	5,0%	8,7%	
Genesi Global Bond	Skandia vita	60	OB	NO	4,7%	6,9%	-9,1%
Antonveneta Vita Obblig. Misto	Antonveneta vita	46.865	OB	NO	4,7%	4,9%	
SAI Obbligazionaria	Fondiarria-SAI	188	OB	NO	4,7%	7,5%	
Spl life Obblig. Euro	Sanpaolo Life	43.560	OB	NO	4,5%	10,2%	21,9%
Zurich Bond Option	Zurich Investment Life	n.d.	OB	n.d.	4,5%	7,4%	
Spl life Obblig. Euro SPIF	Sanpaolo Life	21.892	OB	NO	4,4%	11,6%	
Ing ins. EB Emu bond	Nationale Nederlanden	207	OB	NO	4,4%	10,1%	
Spl life Obblig. Euro MM	Sanpaolo Life	28.112	OB	NO	4,4%	9,9%	
Scottish Neul Obblig. Europa	Scottish Equitable	n.d.	OB	n.d.	4,3%	11,4%	20,7%
C.U. CRT Star Plus 01/10	Commercial Union vita	234.866	MON	NO	4,2%	4,6%	
C.U. BDM Ottopiu 07 02	Commercial Union vita	2.935	MON	NO	4,1%		
Lloyd Adriatico Protetto Più	Lloyd Adriatico	3.829	OB	SI	4,1%	6,1%	
Gencasse Index Ob. Europa	Gencasse	29	OB	NO	4,0%	11,0%	
Unipol Uninvest risparmio	Unipol	3.125	MON	NO	3,9%	7,5%	14,8%
Area Life Total Return	Area Life	5.502	OB	n.d.	3,9%	-2,1%	
Antonveneta Vita Protetto	Antonveneta vita	9.036	OB	SI	3,8%	5,6%	
Unit High Yield	Uni One Vita (Life Value)	1.959	OB	NO	3,8%	-0,7%	
Scottish Alba Profilo Prudente	Scottish Equitable	101	OB	NO	3,8%	3,6%	0,6%
Spl life Multinvest Obb. Euro	Sanpaolo Life	3.866	OB	NO	3,8%	8,4%	
C.U. CRT Star Plus 01/09	Commercial Union vita	52.723	MON	NO	3,8%	3,8%	
Eurovita Rischio Zero 60% GI.	Eurovita Italcasse	3.308	OB	SI	3,7%	7,0%	
Bayerische Diamante Prima Base	Bayerische	n.d.	OB	n.d.	3,6%	6,6%	
C.U. BPL Net-Global 12.01	Commercial Union vita	26.116	MON	NO	3,6%	4,3%	
Clerical Med. Euro bond (ecu)	Clerical Medical	n.d.	OB	n.d.	3,6%	9,6%	19,0%
Lloyd Adriatico Garantito Più	Lloyd Adriatico	5.668	OB	SI	3,6%	5,4%	
C.U. CRT Star Plus 01/08	Commercial Union vita	236.878	MON	NO	3,5%	3,5%	
Scottish Ser. Profilo Conservativo	Scottish Equitable	7.022	OB	NO	3,5%	3,1%	-0,9%
Antonveneta Vita Sicuro	Antonveneta vita	6.051	OB	SI	3,5%	5,1%	
2RV Star Plus 01/08	CreditRas vita	59.786	OB	SI	3,5%	3,2%	
Winterthur Winvest Linea Prudente	Winterthur	3.858	OB	NO	3,5%	3,7%	0,6%
C.U. CRT Star D1	Commercial Union vita	547.803	MON	NO	3,4%	3,9%	
Vittoria Obbligazionario Euro	Vittoria assicurazione	319	OB	NO	3,4%	8,5%	
2RV Star D1	CreditRas vita (Duerrevita)	89.429	OB	SI	3,4%	2,2%	
C.U. BDM Urano	Commercial Union vita	13.739	OB	NO	3,4%	7,3%	11,6%
Scottish Alba Euro area Bond	Scottish Equitable	3.296	OB	NO	3,3%	9,6%	19,1%
Idea Absolute Mod. Conservativa	Skandia vita	23.512	OB	NO	3,3%		
Novara vita Global Unit Bnp Brioso	Novara vita	n.d.	MON	n.d.	3,3%	7,3%	

Nome della linea d'investimento della unit linked	Compagnia assicurativa	Patr. 3/2003 (migliaia euro)	Categ.	Garanzia finanziaria	Rendimento in euro al 30.6.2003		
					dall'1/1/03	1 anno	3 anni
Arca Vita Int. Euro Bonds	Arca vita International	n.d.	OB	n.d.	3,3%	8,7%	14,5%
C.U. BPL Special 03.08	Commercial Union vita	40.074	OB	NO	3,3%	7,8%	
CRV Equilibrio	CreditRas vita	49.277	OB	NO	3,2%	0,0%	-7,0%
Italiana Obbligazioni Europa	Italiana assicurazioni	1.577	OB	NO	3,2%	7,3%	14,5%
Scottish Ser. Euro bond	Scottish Equitable	28.355	OB	NO	3,1%	9,1%	17,4%
2RV Star Plus 01/09	CreditRas vita (Duerrevita)	9.724	OB	SI	3,1%	3,1%	
Banco Desio Brianza Bond	Skandia vita	18.893	OB	NO	3,0%	6,8%	10,2%
Allianz Sub Summa Valore obbl	Allianz Subalpina	13.149	OB	NO	3,0%	4,6%	9,0%
Assimoco Euroquota Prudente	Assimoco	5.340	OB	NO	3,0%	4,3%	7,4%
BCC Carate Personal Bond	Skandia vita	26.728	OB	NO	3,0%	7,1%	15,5%
Cabel si obbligazion. Italia	Skandia vita	546	OB	NO	3,0%	7,1%	16,3%
Carige Gestilink Verde Prudente	Carige vita nuova	36.524	OB	NO	2,9%	5,3%	7,7%
Generali prudente	Generali	20.334	OB	NO	2,9%		

Linee obbligazionarie e monetarie: le migliori a tre anni

Nome della linea d'investimento della unit linked	Compagnia assicurativa	Pair 3/2003 (migliaia euro)	Categ.	Garanzia finanziaria	Rendimento in euro al 30.6.2003		
					dall'1/1/03	1 anno	3 anni
Growlife Obb. Paesi Emergenti	Growlife Montepaschi	n.d.	OB	n.d.	8,6%	14,1%	28,8%
Lloyd Adriatico Euroobbligazione	Lloyd Adriatico	53.238	OB	NO	5,5%	9,7%	26,2%
Skandia B.Pop.Puglia Bas. Obb.	Skandia vita	11.357	OB	NO	2,4%	7,8%	22,1%
Spl life Obblig. Euro	Sanpaolo Life	43.560	OB	NO	4,5%	10,2%	21,8%
Umbria Bond	Skandia vita	55.847	OB	NO	2,8%	6,6%	21,0%
Scottish Neul Obblig. Europa	Scottish Equitable	n.d.	OB	n.d.	4,3%	11,4%	20,7%
Scottish Alba Euro area Bond	Scottish Equitable	3.296	OB	NO	3,3%	9,6%	19,1%
Clerical Med. Euro bond (ecu)	Clerical Medical	n.d.	OB	n.d.	3,6%	9,6%	19,0%
Scottish Ser. Euro bond	Scottish Equitable	28.355	OB	NO	3,1%	9,1%	17,4%
AXA Life obbl. Europa	AXA	1.857	OB	NO	2,9%	8,3%	17,1%
Helvetia World Bond	Helvetia vita	n.d.	OB	n.d.	1,0%	5,4%	16,4%
Cabel si obbligazion. Italia	Skandia vita	546	OB	NO	3,0%	7,1%	16,3%
Sella Life Euro Bond	Sella Life	n.d.	OB	n.d.	2,6%	7,6%	16,0%
RAS obbl. Europa	Ras	5.692	OB	NO	2,9%	7,7%	15,8%
BCC Carate Personal Bond	Skandia vita	26.728	OB	NO	3,0%	7,1%	15,5%
Mediolanum E. Bond sviluppo	Mediolanum	86.681	MON	NO	1,6%	5,8%	15,0%
C.U. Credit Alfa II	Commercial Union vita	32.320	MON	NO	2,1%	6,0%	14,9%
Unipol Uninvest risparmio	Unipol	3.125	MON	NO	3,9%	7,5%	14,8%
CRV Sicurezza	CreditRas vita	7.405	OB	NO	2,2%	5,9%	14,6%
Italiana Obbligazioni Europa	Italiana assicurazioni	1.577	OB	NO	3,2%	7,3%	14,5%
CRV One	CreditRas vita	29.840	OB	NO	2,2%	6,1%	14,5%
Arca Vita Int. Euro Bonds	Arca vita International	n.d.	OB	n.d.	3,3%	8,7%	14,5%
Skandia obbl. Italia Vega	Skandia vita	160.382	OB	NO	1,5%	4,4%	14,3%
Clerical Med. (euro) guaranteed 2008	Clerical Medical	n.d.	OB	SI	1,9%	4,1%	13,9%
Clerical Med. Dem guaranteed I&II (euro)	Clerical Medical	n.d.	OB	SI	1,7%	3,7%	13,7%
Mediolanum E. Bond b. term	Mediolanum	22.138	MON	NO	1,5%	4,3%	13,5%
Skandia obbl. Italia	Skandia vita	2.947	OB	NO	2,5%	4,8%	13,5%
CRV Small	CreditRas vita	1.493	OB	NO	2,7%	6,5%	13,5%
Mediolanum Obbl. Liquidità	Mediolanum	29.825	MON	NO	1,5%	4,3%	13,5%
Cisalpinia Previdenza Yellow E.B.	Cisalpinia Previdenza	22.283	OB	NO	2,4%	6,1%	13,4%
C.R. S. Miniato Obbligazionario	Skandia vita	16.563	OB	NO	1,6%	3,8%	13,4%
CRV 2K	CreditRas vita	30.703	OB	NO	2,1%	5,8%	13,3%
Veneto Banca Bond	Skandia vita	19.299	OB	NO	1,3%	3,5%	13,1%
Carivita GPA Accordo	Intesavita (Carivita)	33.000	OB	NO	2,1%	5,3%	13,0%
CRV Eurouno	CreditRas vita	1.084	OB	NO	2,1%	6,0%	12,9%
Mediolanum Obbl. Moderazione	Mediolanum	117.168	MON	NO	1,0%	3,9%	12,8%
Generali Eurocah	Generali	14.096	OB	NO	1,4%	3,2%	12,7%
DV Obbligazionaria	Zurich Life Ins. Italia	n.d.	OB	n.d.	2,4%	5,4%	12,6%
BPM Financial vita obbl.	Bipiemme vita	100.157	OB	n.d.	1,7%	5,2%	12,5%
Reale-capitale Europa	Reale Mutua	7.512	OB	NO	2,0%	5,8%	12,4%
Gestivita Obbligazionario	Risparmio & Previdenza	2.771	OB	NO	2,0%	4,2%	12,3%
F&F Universal L protezione	DWS vita	6.167	OB	n.d.	1,5%	3,7%	11,9%
Arca Vita Int. International Bonds	Arca vita International	n.d.	OB	n.d.	-2,1%	-0,9%	11,8%
Cardif Obbligazionario B	Cardif assicurazioni	n.d.	OB	n.d.	2,4%	6,6%	11,7%
Growlife Obb. Globale	Growlife Montepaschi	n.d.	OB	n.d.	1,5%	4,0%	11,7%
C.U. BDM Urano	Commercial Union vita	13.739	OB	NO	3,4%	7,3%	11,8%
Spl life Obblig. Merc. Emerg.	Sanpaolo Life	2.750	OB	NO	2,1%	8,7%	11,3%
Carivita GPA Accordo 2	Intesavita (Carivita)	23.169	OB	NO	2,0%	4,9%	11,2%
RB Forza 1	RB vVita (Divalvita)	294	OB	NO	2,8%	4,9%	10,9%
Skandia Us Income T.	Skandia vita	1.453	OB	NO	-6,7%	-6,0%	10,9%
C.U. RV CRT Euro Moneta	Commercial Union vita	10.103	MON	NO	0,3%	4,0%	10,7%
C.U. RV CRT Moneta	Commercial Union vita	33.258	MON	NO	2,1%	5,0%	10,6%
Lloyd Adriatico Cash	Lloyd Adriatico	12.415	MON	NO	1,1%	2,6%	10,5%
Growlife Obb. Europa	Growlife Montepaschi	n.d.	OB	n.d.	2,5%	6,6%	10,3%
Banco Desio Brianza Bond	Skandia vita	18.893	OB	NO	3,0%	6,8%	10,2%
Cardif Obbligazionario A	Cardif assicurazioni	n.d.	OB	n.d.	2,3%	6,3%	9,8%
SAI Omega 2000	Fondiarria-SAI	1.497	OB	NO	2,7%	6,1%	9,8%
Vicenza Life Monetario	Vicenza Life	n.d.	MON	n.d.	-0,4%	2,0%	9,8%
Growlife Protetto	Growlife Montepaschi	n.d.	OB	n.d.	1,1%	3,6%	9,7%
Eurolink CV Risparmio	Risparmio & Previdenza	3.654	OB	NO	2,2%	4,0%	9,6%

Linee obbligazionarie e monetarie: le migliori a un anno

Nome della linea d'investimento della unit linked	Compagnia assicuratrice	Patr. 3/2003 (migliaia euro)	Categ.	Garanzia finanziaria	Rendimento in euro al 30.6.2003		
					dall'1/1/03	1 anno	3 anni
Spl life Obblig. Corpor. SPIF	Sanpaolo Life	2.248	OB	NO	12,1%	15,0%	
Growlife Obb. Paesi Emergenti	Growlife Montepaschi	n.d.	OB	n.d.	8,6%	14,1%	28,8%
Spl life Obblig. Euro SPIF	Sanpaolo Life	21.892	OB	NO	4,4%	11,6%	
Scottish Neul Obblig. Europa	Scottish Equitable	n.d.	OB	n.d.	4,3%	11,4%	20,7%
Gencasse Index Ob. Europa	Gencasse	29	OB	NO	4,0%	11,0%	
Spl life Obblig. Euro	Sanpaolo Life	43.560	OB	NO	4,5%	10,2%	21,9%
Ing ins. EB Emu bond	Nationale Nederlanden	207	OB	NO	4,4%	10,1%	
Spl life Obblig. Euro MM	Sanpaolo Life	28.112	OB	NO	4,4%	9,9%	
Spl life Obblig. Corpor. MM	Sanpaolo Life	11.953	OB	NO	9,4%	9,8%	
Lloyd Adriatico Euroobbligazione	Lloyd Adriatico	53.238	OB	NO	5,5%	9,7%	26,2%
Clerical Med. Euro bond (ecu)	Clerical Medical	n.d.	OB	n.d.	3,6%	9,6%	19,0%
Scottish Alba Euro area Bond	Scottish Equitable	3.295	OB	NO	3,3%	9,6%	19,1%
Scottish Ser. Euro bond	Scottish Equitable	28.355	OB	NO	3,1%	9,1%	17,4%
Spl life Obblig. Merc. Emerg.	Sanpaolo Life	2.760	OB	NO	2,1%	8,7%	11,3%
Arca Vita Int. Euro Bonds	Arca vita international	n.d.	OB	n.d.	3,3%	8,7%	14,5%
Antonveneta Vita Obblig. Euro	Antonveneta vita	9.826	OB	NO	5,0%	8,7%	
Vittoria Obbligazionario Euro	Vittoria assicurazione	319	OB	NO	3,4%	8,5%	
Spl life Multinvest Obb. Euro	Sanpaolo Life	3.866	OB	NO	3,8%	8,4%	
AXA Life obbl. Europa	AXA	1.857	OB	NO	2,9%	8,3%	17,1%
ZRV Pian 1	CreditRas vita	106	MON	NO	1,8%	8,0%	
C.U. BPL Special 03.08	Commercial Union vita	40.074	OB	NO	3,3%	7,8%	
Skandia B. Pop. Puglia Bas. Obb.	Skandia vita	11.357	OB	NO	2,4%	7,8%	22,1%
RAS obbl. Europa	Ras	5.692	OB	NO	2,9%	7,7%	15,8%
Sella Life Euro Bond	Sella Life	n.d.	OB	n.d.	2,6%	7,6%	16,8%
Spl life Obblig. Merc. Emerg. SPIF	Sanpaolo Life	1.023	OB	NO	1,5%	7,6%	
Spl life Obblig. Merc. Emerg. MM	Sanpaolo Life	2.184	OB	NO	2,5%	7,5%	
SAI Obbligazionaria	Fondiarria-SAI	188	OB	NO	4,7%	7,5%	
Unipol Uninvest risparmio	Unipol	3.125	MON	NO	3,9%	7,5%	14,8%
Zurich Bond Option	Zurich Investment Life	n.d.	OB	n.d.	4,5%	7,4%	
Arca vita High yield	Arca vita	4.818	OB	NO	11,8%	7,3%	-25,7%
C.U. BDM Urano	Commercial Union vita	13.739	OB	NO	3,4%	7,3%	11,6%
Centrovita obblig. Blue	Centrovita	n.d.	OB	n.d.	2,8%	7,3%	
Global Unit Bnp Brioso	Novara vita	n.d.	MON	n.d.	3,3%	7,3%	
Italiana Obbligazioni Europa	Italiana assicurazioni	1.577	OB	NO	3,2%	7,3%	14,5%
Nascent High Yield bond F.	Nascent Life	n.d.	OB	n.d.	6,0%	7,2%	
BCC Carate Personal Bond	Skandia vita	26.728	OB	NO	3,0%	7,1%	15,5%
Arca vita High yield Dyn. Bond	Arca vita	1.142	OB	NO	11,6%	7,1%	-26,3%
Cabel sl obbligazion. Italia	Skandia vita	546	OB	NO	3,0%	7,1%	16,3%
Eurovita Rischio Zero 60% GI.	Eurovita Italcasse	3.308	OB	SI	3,7%	7,0%	
Genesi Global Bond	Skandia vita	60	OB	NO	4,7%	6,9%	-9,1%
Diamante Prima Base	Bayerische	n.d.	OB	n.d.	3,6%	6,8%	
Banco Desio Brianza Bond	Skandia vita	18.893	OB	NO	3,0%	6,8%	10,2%
C.U. CRT D1	Commercial Union vita	137.939	MON	NO	2,3%	6,7%	
CRV D1	CreditRas vita	702.784	MON	NO	2,3%	6,7%	
Growlife Obb. Europa	Growlife Montepaschi	n.d.	OB	n.d.	2,5%	6,6%	10,3%
Umbria Bond	Skandia vita	55.847	OB	NO	2,8%	6,6%	21,0%
Cardif Obbligazionario B	Cardif assicurazioni	n.d.	OB	n.d.	2,4%	6,6%	11,7%
CRV Small	CreditRas vita	1.493	OB	NO	2,7%	6,5%	13,5%
Centrovita Multilux Bond	Centrovita	n.d.	OB	n.d.	2,2%	6,4%	
Cardif Obbligazionario A	Cardif assicurazioni	n.d.	OB	n.d.	2,3%	6,3%	9,8%
Lloyd Adriatico Convertible	Lloyd Adriatico	5.595	OB	NO	5,1%	6,3%	4,5%
CRV G2	CreditRas vita	9.659	OB	NO	2,3%	6,1%	
SAI Omega 2000	Fondiarria-SAI	1.497	OB	NO	2,7%	6,1%	9,8%
BIM Vita Obbligazionario	BIM vita	n.d.	OB	n.d.	2,5%	6,1%	
CRV One	CreditRas vita	29.840	OB	NO	2,2%	6,1%	14,5%
Yellow E.B.	Cisalpinia Previdenza	22.203	OB	NO	2,4%	6,1%	13,4%
Lloyd Adriatico Protetto Più	Lloyd Adriatico	3.829	OB	SI	4,1%	6,1%	
CRV Eurouno	CreditRas vita	1.084	OB	NO	2,1%	6,0%	12,9%
C.U. Credit Alfa II	Commercial Union vita	32.320	MON	NO	2,1%	6,0%	14,9%
ZRV D1	CreditRas vita	28.877	OB	NO	2,2%	6,0%	