



Symphonia SGR è lieta di comunicare che **due fondi del Sistema Symphonia sono stati selezionati all'interno dell'edizione 2017 de "I 300 MIGLIORI FONDI" di CFS Rating.**

Gli OICR di Symphonia selezionati tra i migliori fondi presenti sul mercato per l'anno 2016 sono i seguenti:

- **Symphonia Azionario Small Cap Italia**  
nell'ambito della categoria "Azionari Euro - Italia", è presente a pag.190 e 191 con il commento da parte del Team di Gestione formato da Guido Crivellaro e Samantha Melchiorri e l'analisi fatta da CFS Rating, oltre alla scheda analitica del fondo
- **Symphonia Asia Flessibile**  
il fondo, in collocamento dal 2004, è presente a pag.78 con il commento da parte del Gestore Massimo Baggiani, nell'ambito delle "Schede over 10 years"; nell'ambito della categoria "Flessibili Total Return", è presente a pag.337 con la scheda analitica del fondo

Inoltre, nell'ambito della nuova rubrica di approfondimento dedicata ai **Piani Individuali di Risparmio**, è presente una pagina dedicata alle soluzioni di investimento proposte da Symphonia: Symphonia Azionario Small Cap Italia e Symphonia Patrimonio Italia Risparmio, due fondi "PIR Compliant" per la creazione di un piano realmente diversificato.

I FONDI SELEZIONATI NELLA GAMMA D'OFFERTA DI SYMPHONIA SGR

I **300** MIGLIORI  
FONDI Edizione 2017

CFS Rating attesta che il fondo:

**Symphonia  
Small Cap Italia**

appartenente alla categoria

**Az. Euro - Italia**

è stato selezionato all'interno dell'edizione 2017  
de "I 300 Migliori Fondi"

**Rubrica Best 300**



I **300** MIGLIORI  
FONDI Edizione 2017

CFS Rating attesta che il fondo:

**Symphonia Asia  
Flessibile**

appartenente alla categoria

**Flessibili Total Return**

è stato selezionato all'interno dell'edizione 2017  
de "I 300 Migliori Fondi"

**Rubrica Over 10 Years**



**S** SYMPHONIASGR

**SYMPHONIA SGR**



opera secondo specifiche e consolidate competenze gestionali, forte di uno stile ben definito:

- per gli asset azionari lo stile d'investimento è basato sull'analisi fondamentale, con un focus al business di riferimento delle società e al contesto macroeconomico. Le scelte di investimento si basano su un'attenta analisi degli utili, delle proiezioni dei flussi di cassa, dei concorrenti quotati e su un confronto diretto con il management.
- adottiamo un approccio top-down attivo per allocazione settoriale e sulla curva dei tassi per la componente obbligazionaria corporate ed un approccio bottom-up, stile 'relative value' per la selezione emittenti e strumenti.

attualmente in corso di attivazione e sarà disponibile entro fine Aprile. Si tratta di una soluzione flessibile con un rischio medio, un approccio multi asset ed un'allocazione obbligazionaria focalizzata prevalentemente su emissioni corporate del mercato italiano (investment grade e high yield) a cui si affianca una componente governativa residuale per il contenimento del rischio. L'investimento azionario (max 30%) è composto sia da una parte small cap Italia che da una componente large cap internazionale. Si tratta di una soluzione più conservativa, rispetto ad un fondo puramente azionario, che consente quindi una maggiore protezione del capitale investito nel PIR senza rinunciare ai benefici fiscali previsti in caso di successione e/o donazione.

**SYMPHONIA E I PIANI INDIVIDUALI DI RISPARMIO**

Symphonia è da sempre attenta all'economia reale italiana. I Piani Individuali di Risparmio sono un'opportunità unica per indirizzare risorse finanziarie verso le piccole e medie imprese italiane, stimolando l'economia nazionale e garantendo al contempo ai risparmiatori - che rispettino gli obblighi di detenzione degli strumenti - un beneficio fiscale concreto.

L'esperienza e le competenze di Symphonia, nel costruire portafogli azionari ed obbligazionari, consentono di offrire ai Clienti soluzioni diversificate per profilo di rischio-rendimento nel rispetto dei limiti normativi che, nel caso dei PIR, prevedono uno schema ben definito degli asset oggetto di investimento, con un tetto di 30.000 euro annui fino ad un massimo complessivo di 150.000 Euro per PIR/individuo investibili. Il processo di investimento è solido, rigoroso ed è integrato da un modello di analisi del rischio all'avanguardia. Symphonia

**QUALI SOLUZIONI PROPONIAMO**

Symphonia propone due fondi (classe PIR) integrabili fra loro per diversificare in modo efficiente il Piano Individuale di Risparmio della propria Clientela, in un'ottica di lungo periodo.

Il **fondo Symphonia Azionario Small Cap Italia** è un fondo azionario puro con un focus specifico sulle società a medio-bassa capitalizzazione. Si tratta di un settore di nicchia particolarmente interessante dove Symphonia è presente da diversi anni con un solido track record che testimonia l'eccellenza del team di gestione. Indice di riferimento per il fondo è il FTSE Italia Star (segmento titoli mid cap con alti requisiti qualitativi) che ha dimostrato sia significative sovraperformance rispetto all'indice FTSE MIB (big cap) nelle fasi di mercato positive che la capacità di contenere la discesa nelle fasi di mercato negative.

Il secondo **fondo** conforme a quanto richiesto dalla normativa sui PIR, **Symphonia Patrimonio Italia Risparmio**, è

**PERCHE' SCEGLIERE SYMPHONIA?**

Sia utilizzando un solo fondo, che combinando fra loro le due proposte d'investimento conformi alla normativa, Symphonia è il partner ideale per la creazione di un Piano Individuale di Risparmio perché offre:

- Una soluzione chiavi in mano tramite l'implementazione del contenitore fiscale direttamente dalla SGR, adatta alla Clientela che voglia beneficiare dei vantaggi fiscali dei PIR senza rinunciare al supporto del proprio consulente/collocatore di fiducia (gli adempimenti fiscali rimangono in capo all'SGR)
- Un Importante know how consolidato, con ottimi risultati gestionali sulle asset class di riferimento
- Uno stile di gestione attivo in un'ottica di lungo periodo, con possibilità di diversificazione del portafoglio per un contenimento del rischio
- La possibilità di versamenti mediante l'utilizzo di Piani di Accumulo.



**FONDO SYMPHONIA AZIONARIO SMALL CAP ITALIA**

La soluzione ottimale per i Piani Individuali di Risparmio

Prima di aderire leggere la documentazione d'offerta disponibile presso la sede della società, i collocatori e sul sito [www.symphonia.it](http://www.symphonia.it). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

SYMPHONIASGR | Via Gramsci 7, 10121 Torino | [www.symphonia.it](http://www.symphonia.it) | [infosgr@symphonia.it](mailto:infosgr@symphonia.it)

**S** SYMPHONIASGR



# tradizione & innovazione

**INVESTIAMO** A LUNGO TERMINE E CI BASIAMO SUI FONDAMENTALI  
**GUARDIAMO** AL FUTURO, MA NON DIMENTICHIAMO IL PASSATO  
**OPERIAMO** CON TRASPARENZA E VOGLIAMO LA SEMPLICITÀ

**RICERCHIAMO** LE COMPETENZE CON LA FORZA DELL'ESPERIENZA  
**ABBIAMO** IDEE CORAGGIOSE, MA PRUDENZA NELL'AZIONE  
**CONDIVIDIAMO** LE CONOSCENZE E RISPETTIAMO LE INDIVIDUALITÀ

**SYMPHONIA** È LA COMBINAZIONE DI **VISIONE**, **COMPETENZE**  
E **PASSIONE** NELLA GESTIONE DEL RISPARMIO

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

**SYMPHONIASGR** | Via Gramsci 7, 10121 Torino | [www.symphonia.it](http://www.symphonia.it) | [infosgr@symphonia.it](mailto:infosgr@symphonia.it)

**S** SYMPHONIASGR

**SYMPHONIA ASIA FLESSIBILE**



Massimo Baggiani

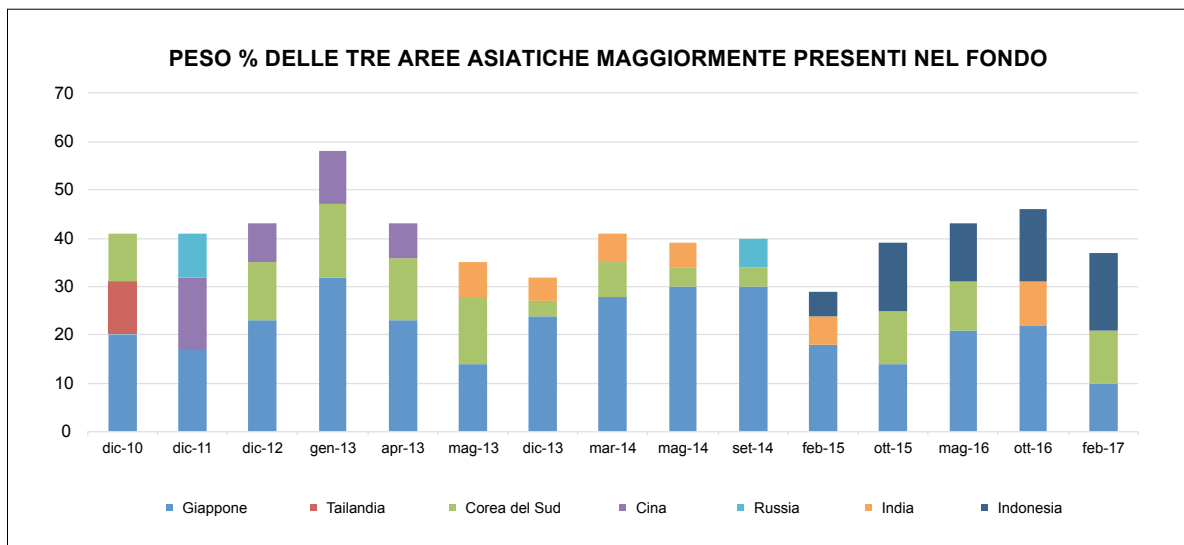
L'Asia-Pacifico è l'area di riferimento del fondo Symphonia Asia Flessibile. Questa è un'area eccezionale dove investire. Due terzi della popolazione mondiale la troviamo qui. Così come oltre il 50% della superficie emersa. E il 70% delle risorse minerarie mondiali. Conta il più alto tasso di crescita demografica ed economica tra i 5 continenti. Vanta l'insieme di gran lunga più ricco ed eterogeneo di culture, ceppi etnici, strutture socio-economiche e politiche. Nessun altro continente ha un così alto numero di società quotate e matricole che ogni anno entrano sul mercato. E infine i suoi innumerevoli mercati presentano un grado di correlazione relativamente basso. Quanto precede rende l'Asia una scelta obbligata per un investitore di lungo periodo. Scelta ancora più necessaria se l'investitore ha parte dei suoi beni mobili ed immobili legati ad un'area sclerotizzata come quella europea o, peggio ancora, all'Italia. Symphonia ha cercato il

modo di costruire per i clienti un prodotto che potesse offrire tale esposizione per il lungo termine. Un prodotto che potesse quindi riflettere la crescita e le opportunità dell'area gestendone in modo responsabile l'inevitabile volatilità collegata e permettendo al cliente di rimanere investito nei momenti difficili. Questo prodotto è l'Asia Flessibile. Un prodotto veramente flessibile caratterizzato da un approccio fondamentale e fortemente value. Un prodotto libero di spaziare su tutta l'area in cerca di società sottovalutate attraverso l'incessante attività di ricerca del suo team che ogni anno incontra centinaia di società. Un prodotto libero dall'ansia del benchmark e dal dover seguire i capricci dei mercati. Il peso azionario del fondo negli anni è oscillato tra il 50% e il 100% a seconda dell'appetibilità valutativa dei mercati. Il resto viene investito in obbligazioni dell'area in valuta locale o in hard currency o lasciato in cash per un più veloce utilizzo nel caso emergano opportunità di investimento. Anche il peso delle singole aree geografiche varia ed è variato sensibilmente negli anni (vedi tabella) a seconda della loro attrattività. L'Asia flessibile è tutto questo e negli anni ha saputo offrire performance superiori a quelle dell'indice azionario sull'area con una volatilità nettamente inferiore.

Ad oggi nonostante le buone performance registrate in passato l'area rimane molto interessante e siamo eccitati dalle opportunità che offrirà nei prossimi anni. Enormi sono i potenziali di sviluppo dell'India destinata a superare in popolazione la Cina nel 2022. Qui il 64% della popolazione è giovane, la lingua è l'inglese ed è già ora un importante hub tecnologico. L'Indonesia con i suoi 350 milioni di abitanti, 7000

isole e una posizione strategica sarà il centro di investimenti infrastrutturali massicci che la consolideranno come un primario hub commerciale mondiale. La Corea investe oltre il 4% del Pil in R&D (che ne fa il primo Paese al mondo per investimenti sul Pil), ha basso debito pubblico, grande produttività e probabilmente nei prossimi anni vedrà la riunificazione con la Corea del Nord che porterà grandi opportunità alle sue aziende. E potremmo continuare. Il team di gestione continuamente cerca di individuare nuovi temi e trend fondamentali intorno a cui sviluppare molteplici strategie di investimento, diversificando così rischi e tempi di pay-back. Tra le attuali strategie in questo momento citiamo le azioni privilegiate coreane (a sconto tra il 40 e l'80% sulle ordinarie), le small caps indonesiane (valutazioni depresse nonostante le small caps siano le prime beneficiarie di trend di crescita qual'è quello che sta iniziando ora in Indonesia), le micro-caps giapponesi (un numero notevole di piccole e supersolide società qui è privo di copertura degli analisti e di significativa liquidità sul mercato e questo le porta a trattare a valutazioni estremamente basse rispetto al loro reale valore economico) e l'inarrestabile trend dei veicoli elettrici (il 10% del fondo è focalizzato sulle società, per lo più asiatiche, che sono coinvolte in questa rivoluzione e Symphonia è stata la prima e per adesso l'unica casa di gestione a sviluppare questo tema ai fini di investimento).

Symphonia e l'Asia Flessibile sono la dimostrazione che in un mondo di strutture di asset management sempre più grosse e industriali c'è lo spazio, e la necessità, per realtà e prodotti più di nicchia e innovativi.



**S** SYMPHONIASGR

**Commento del gestore** (Guido Crivellaro, Samantha Melchiorri)



Nel corso del 2016 il fondo ha confermato la sua forza relativa all'interno del contesto generale dei fondi azionari investiti sul mercato italiano. Il risultato realizzato evidenzia l'ottimo stato di salute delle small cap italiane soprattutto con riferimento al comparto costituito dal listino STAR. La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da una forte discesa dei corsi di mercato ed anche il mondo delle small cap ne è rimasto coinvolto anche se a questa discesa è poi seguita, rispetto alle large

caps, una risalita più pronunciata. Ciò è stato possibile grazie alla qualità dei titoli industriali in portafoglio e all'assenza di titoli bancari, settore questo al centro della crisi. Il mondo delle piccole e medie capitalizzazioni si è rivelato meno fragile ed in particolare il settore industriale manifatturiero, comparto dove il portafoglio è stato prevalentemente investito attraverso una selezione delle migliori idee in questo ambito. Il quadro generale internazionale è stato sfidante nel corso dell'anno, con il referendum sulla Brexit, l'elezione di Trump e l'esito del referendum costituzionale in Italia. Nonostante questi elementi di incertezza le small cap italiane hanno dimostrato di saper reggere con forza alle volatilità di mercato. Un fattore senza

dubbio premiante al riguardo è stato l'andamento economico positivo delle società presenti in portafoglio. Nel corso del 2016, infatti, queste hanno evidenziato positivi risultati di bilancio che confermano l'ottimo stato di salute del business, così come il solido posizionamento societario nei rispettivi mercati di riferimento. Tutto ciò ci permette di rafforzare la nostra visione positiva in termini di investimento continuando a guardare attivamente alle opportunità offerte dal panorama delle small cap italiane, anche fuori dell'indice di riferimento, dove vediamo interessanti opportunità di acquisto sempre guidate dai fondamentali che costituiscono la caratteristica principale del nostro approccio gestionale.

**Caratteristiche**

Lo stile di investimento è basato sull'analisi fondamentale, con un chiaro focus ai settori di riferimento delle società oltre che un'attenzione allo scenario macroeconomico. Monitoriamo una vasta gamma di small caps per cui le scelte di investimento vengono effettuate dopo un'attenta analisi che

inizia con l'identificazione di quelle società che hanno le caratteristiche adatte secondo i nostri criteri: 1) interessante crescita degli utili 2) solido bilancio 3) prodotti interessanti e ben posizionati sul mercato 4) management di livello. Le posizioni vengono monitorate quotidianamente.

**L'Analisi di CFS Rating**

E' specializzato in azioni italiane small caps, e segue un benchmark composto al 90% dall'indice FTSE Italia Star: è un benchmark focalizzato sui titoli del segmento Star.

Il fondo è diversificato in 50/60 titoli ma i primi 10 del portafoglio hanno un peso molto alto, intorno al 50%. Lo stock picking è molto attivo e la scommessa per l'anno 2016 è stata BB Biotech, società svizzera simile a un fondo di investimento

specializzato nelle biotecnologie, oltre che Brembo e Interpump.

I risultati sono stati sinora i migliori della categoria e il fondo è certamente adatto all'investitore che vuole puntare a titoli italiani a bassa capitalizzazione, anche se ad un costo superiore alla media: le spese totali di gestioni sono state del 2,1% nell'ultimo esercizio, cui si aggiunge però una commissione di performance del 20%.

**Plus**

Ha ottenuto i risultati migliori della categoria negli ultimi tre anni anche se pesati per il livello di rischio.

**Minus**

Considerando le commissioni di performance il costo totale di gestione è piuttosto alto.



FONDO  
SYMPHONIA  
AZIONARIO  
SMALL CAP  
ITALIA

Investire sulle  
small cap italiane

Prima di aderire leggere la documentazione d'offerta disponibile presso la sede della società, i collocatori e sul sito [www.symphonia.it](http://www.symphonia.it). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

SYMPHONIASGR | Via Gramsci 7, 10121 Torino | [www.symphonia.it](http://www.symphonia.it) | [infosgr@symphonia.it](mailto:infosgr@symphonia.it)

**S** SYMPHONIASGR

**SYMPHONIA SMALL CAP ITALIA**

Dati dal 31/12/2013 al 31/12/2016

Categoria  
**Az. Euro - Italia**  
CFS Rating **★★★★★**  
Macrocategoria **Az. Euro**  
Società di gestione  
**SYMPHONIA SGR SPA**

www.symphonia.it

Codice ISIN IT0004464233  
Data di avvio 01/04/2009  
Valuta EUR  
Patr.netto (mln euro) 24.6  
in data 31/12/2016  
Gestore Team di gestione Eq. Italia



**Indici di rischio** Dati al 31/12/2016

Deviazione standard	16.07
Alfa	0.66
Beta	0.70
RQuadro	0.65

**I primi titoli (%)** Dati al 31/12/2016

Bb Biotech	8.60
Brembo	8.41
Interpump	7.58
Ei Towers	5.10
Ima	4.80
Amplifon	4.05
Marr	3.31
Reply	2.78
Banca Ifis	2.75
Datalogic	2.51

**Le commissioni**

Di gestione	1.80 %
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20,00%*
Invest. min. unica soluz.	100.00 €

(\*Overperformance rispetto al benchmark)

**Profilo rischio/rendimento**

	1 Anno	3 Anni
Performance	3.69	33.82
Posizione in classifica	1	2
Deviazione standard	15.71	16.07
Posizione in classifica	73	59
Sharpe	0.70	
Posizione in classifica	1	
Numero fondi	74	62

**Analisi delle Performance**

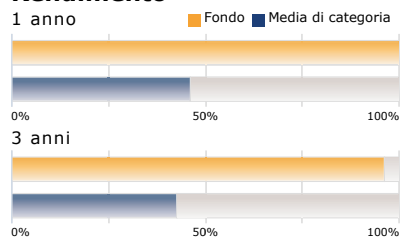
	2014	2015	2016
Rendimento Netto %	-2.79	32.76	3.69
Rispetto al benchmark*	-5.81	18.81	11.46
Posizione in classifica	50	2	1
Numero fondi	62	65	74

Posiz. nella categoria (le aree blu indicano la posizione del fondo all'interno della classifica di ogni anno).

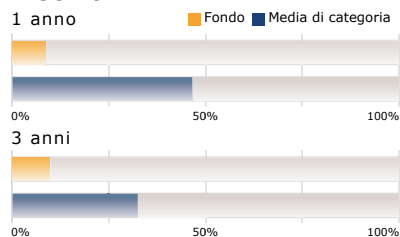
(\*Benchmark adottato per l'analisi: MSCI Italia NTR  
Benchmark adottato dal gestore: 90% FTSE Italia Star TR , 10% BofAML EMU Direct Governments TR EUR



**Rendimento**

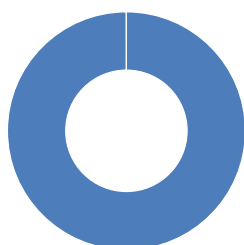


**Rischio**



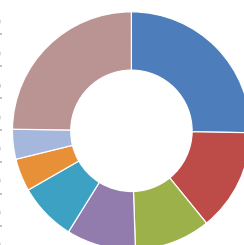
**Composizione Geografica**

Italia 100.00%



**Composizione Settoriale**

Industriale	25.25%
Health Care	13.89%
Tecnologia	10.33%
Automobilistico	9.40%
Servizi finanziari	7.85%
Beni di consumo primari	4.44%
Vendita al dettaglio	4.05%
Altro	24.79%



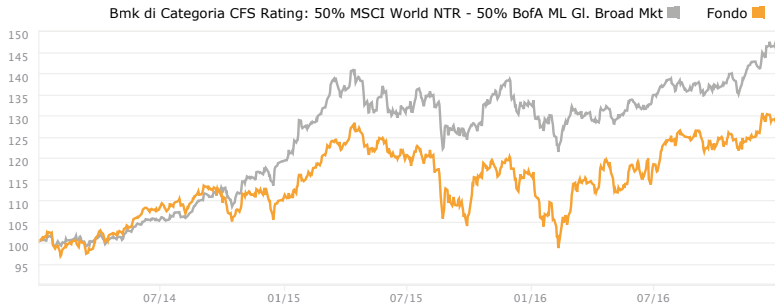
**SYMPHONIA ASIA FLESSIBILE**

Dati dal 31/12/2013 al 31/12/2016

Categoria  
*Flessibili Total Return*  
CFS Rating ★★★★★  
Macrocategoria *Flessibili*

Società di gestione  
**SYMPHONIA SGR SPA**

www.symphonia.it



Codice ISIN	IT0004764392
Data di avvio	25/11/2004
Valuta	EUR
Patr.netto (mIn euro)	78.7
in data	31/12/2016
Gestore	Massimo Baggiani

**Indici di rischio** Dati al 31/12/2016

Deviazione standard	11.50
Alfa	-0.20
Beta	0.85
RQuadro	0.46

**I primi titoli (%)** Dati al 31/12/2016

Ericsson	4.60
Reliance Infrastructure	3.50
Bank Pan Indonesia	3.01
XI Axiata	2.90
Panin Financial	2.70
China Machinery	2.40
Vimpelcom	2.20
Sanyo Engineering	1.90
Lippo Cikarang	1.80
Lg Chem	1.19

**Le commissioni**

Di gestione	1.90 %
Di ingresso	Nessuna
Di uscita	Nessuna
Di incentivo	20%*
Invest. min. unica soluz.	1000.00 €

(\*extra-rendimento rispetto all'indice ML EMU Government Bill + 200 punti base

**Profilo rischio/rendimento**

	1 Anno	3 Anni
Performance	10.22	28.84
Posizione in classifica	43	42
Deviazione standard	11.53	11.50
Posizione in classifica	68	52
Sharpe	0.81	
Posizione in classifica	117	
Numero fondi	841	519

**Analisi delle Performance**

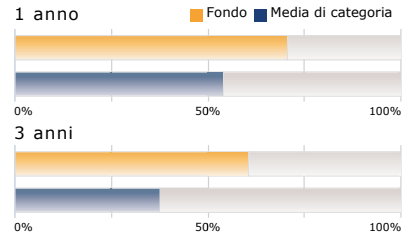
	2014	2015	2016
Rendimento Netto %	10.42	5.86	10.22
Rispetto al benchmark*	-10.70	-5.74	1.19
Posizione in classifica	86	99	43
Numero fondi	519	663	841

Posiz. nella categoria (le aree blu indicano la posizione del fondo all'interno della classifica di ogni anno).

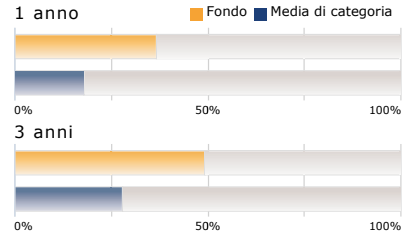
(\*Benchmark adottato per l'analisi: 50% MSCI World NTR - 50% BofA ML GI. Broad Mkt  
Benchmark adottato dal gestore: Non previsto



**Rendimento** Dati al 31/12/2016



**Rischio** Dati al 31/12/2016



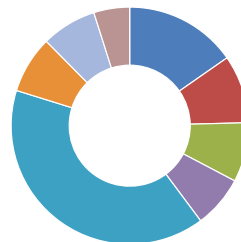
**Composizione Settoriale**

Liquidità	20.00%
Finanziari	12.10%
Tecnologia	13.50%
Industriali	11.40%
Telecomunicazioni	10.60%
Consumi Discrezionali	9.50%
Servizi	6.60%
Materiali	5.90%
Altro	10.40%



**Composizione Geografica**

Indonesia	15.30%
Sud Corea	9.30%
Giappone	8.10%
India	7.10%
Europa	40.00%
Cina	7.80%
Stati Uniti	7.50%
Altro	4.90%



© 2001-2017 CFS Rating Tutti i diritti sono riservati. I dati, le informazioni e le elaborazioni sono proprietà di CFS Rating; nessuna garanzia viene data in merito alla loro accuratezza, completezza e correttezza e non costituiscono sollecitazione all'investimento

**CFS Rating** **337**  
★★★★★

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato.