

I VOSTRI SOLDI

In Gestione


NN investment partners

ING
INVESTMENT MANAGEMENT

www.nnip.it


RR
Rischio Rendimento

**Fondi, Sicav, Fondi Pensione,
Gestioni Patrimoniali e Private Banking**
AL TOP Sicav

 Perf. %
12 mesi Rating Indice di
rischio

Azionari internazionali

Fidelity Fd-World Y	45,03	B	9,39
Global Extended Alpha Fund INA EUR	44,19	C	8,69
BGF Global Dynamic Equity A2 EUR	43,50	C	8,40
JPM Gbl Focus Fd X (acc)-EUR	43,00	B	9,50
Pioneer Fund - Global Select	42,92	A	8,18

Azionari Europa

BSF European Opp. Extension D Cap	38,57	A	9,82
MS SICAV European Property I Acc	37,22	B	8,57
Allianz Europe Eq Growth IT Acc	33,04	A	9,09
JPM Europe Strat Growth C (acc)-EUR	32,57	A	9,10
Parvest Eq Europe Small Cap Cap N1 EUR	32,49	B	10,63

Azionari USA

BGF US Growth CL A2 EUR	53,48	C	11,29
FF Equity USA Advant EUR	53,07	C	9,93
US Advantage A EUR	52,48	C	9,36
BGF US Small & MidCap Opp. CL A2 EUR	51,68	C	10,72
Pioneer Funds - US Research Growth	50,94	A	9,38

Azionari specializzati

Pion. F. China Equity H EUR	83,05	B	13,45
MS Indian Equity A	79,54	B	15,21
BG China & India Equities AX EUR	78,26	A	10,36
BGF India Fund CLD2 EUR	73,28	C	14,95
Franklin India I Acc EUR	70,89	C	14,56

Bilanciati

BGF Gbl Allocation CL A2 EUR	35,55	C	6,02
BG Selection Global Dynamic A Acc	32,27	C	7,28
Fortis L Model 6	32,03	D	8,36
Carmignac Profil Réac100 A EUR acc EUR	31,13	D	6,85
Templeton Gbl Income A Acc EUR	30,55	B	7,01

Obbligazionari

BGF Asian Tiger Bd CL E EUR	39,77	B	6,94
MS Gbl Conv Bond F. USD A EUR	36,86	B	6,42
Fidelity Fd-Emerging Mkt Debt Acc	35,76	B	6,63
BGF Emerging Markets Bd CL A EUR	35,59	B	6,30
BGF World Bond CL E EUR	35,25	C	5,64

Monetari

CH Liquidity US Dollar-Med L	27,72	B	6,27
Fidelity Funds II- Australian Dollar	1,49	D	0,13
Aberdeen LF (Lux) Can Dollar I2 CAD	0,73	E	0,04
Blackrock Institutional Ster. Ultra Sh.B.Acc GBP	0,50	B	1,29
JPM Sterling Liquidity C Acc	0,33	D	0,03

Flessibili

Parvest Opp. World N Cap EUR	50,71	C	9,04
AZ Fd American Trend CI B	38,88	C	9,66
Fidelity Fd-Target 2040 A	37,24	B	8,77
AZ Fd Alpha Manager High Volatility CI B	29,72	B	7,33
CH Provident 1-Med P	29,64	C	9,21

Gpm/Gpf Da inizio anno hanno guadagnato l'8% grazie al rally di Piazza Affari. Ora devono affrontare la volatilità

LO SPRINT DELLE GESTIONI


 di **Roberta Castellarin**
e **Paola Valentini**

Continua il momento d'oro per gli asset finanziari, così il primo trimestre dell'anno si chiude con performance da record per le gestioni patrimoniali in fondi e titoli. Nessuna linea risulta in negativo e molte sono riuscite a dare rendimenti a doppia cifra in soli tre mesi. Emerge dall'analisi condotta da *Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti del primo trimestre di oltre 350 linee e quelli dei rispettivi benchmark. Nelle tabelle sono riportate le performance del primo trimestre 2015 e accanto

a questi dati sono indicati i risultati dei benchmark. Per ogni linea è stato anche indicato se si tratta di gpm (gestione patrimoniale in titoli) o gpf (gestione patrimoniale in fondi) e il tipo di benchmark utilizzato se di mercato (M) o l'indice Fideuram dei fondi comuni (F). Quasi tutte le sgr e banche hanno comunicato i rendimenti al lordo delle commissioni di gestione, ma sono state indicate le linee con i rendimenti netti. Le commissioni di gestione dell'intera offerta presa in esame dall'Osservatorio possono arrivare anche fino al 2,5%. Bisogna poi ricordare che le gestioni patrimoniali continuano a versare l'imposta sui rendimenti ottenuti in

base al principio del maturato e non per cassa come avviene per i fondi comuni. Nel trimestre in media hanno messo a segno un +8%, ma quelle specializzate su Piazza Affari hanno realizzato risultati da record. **A partire da Up-Down Forecast azionario Italia 5 di Cellino e associati sim con un +41% contro il +23% del benchmark.** Mentre la linea gpf azionaria Italia di Eurizon ha registrato il 25%, poco più di quella sull'azionario Giappone (+24,4%). Sottolinea Oreste Auleta, responsabile wrapping & product management di Eurizon Capital sgr: «Abbiamo mantenuto in sovrapp-

(continua a pag. 43)

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI 1° GENNAIO-31 MARZO 2015

Table with 5 columns: NOME LINEA, GPM/GPF, RENDIM. COMP. LINEA, RENDIM. COMP. BENCH. FIM, and detailed list of investment funds and their performance metrics.

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI 1° GENNAIO-31 MARZO 2015

Table with 5 columns: NOME LINEA, GPM/GPF, RENDIM. COMP. LINEA, RENDIM. COMP. BENCH. FIM, and detailed list of investment funds and their performance metrics.

(segue da pag. 41)

peso la componente azionaria, privilegiando i mercati europei e giapponesi che presentano valutazioni più interessanti». Gli fa eco Emilio Franco, vicedirettore generale di Ubi Pramerica sgr: «In generale, il tema della ricerca di rendimento ha contribuito anche attraverso l'esposizione

alle obbligazioni emesse dalle imprese». Nel caso delle linee obbligazionarie di Südtirol Bank, «positivo è stato il contributo del segmento high yield statunitense su cui siamo tornati in sovrappeso dopo il sell-off verificatosi nella seconda metà del 2014», dice Vittorio Godi, direttore degli investimenti di Südtirol

Bank. E per il futuro dice Santina Percassi, responsabile settore Portfolio Management di Banca Mps: «In un contesto che potrebbe essere caratterizzato da momenti di maggior volatilità, riteniamo che l'azione della Bce possa offrire ancora sostegno ai mercati obbligazionari dell'area euro. Ma il livello raggiunto dai ren-

dimenti ne rende poco attraente il rapporto rischio/rendimento. Sugeriamo una maggior diversificazione, con preferenza per la componente azionaria, soprattutto in Europa e Giappone». Mentre «la strategia vincente va trovata nella mossa di inizio anno, attorno all'annuncio del Qe della Bce, di riportare l'allo-

cazione azionaria in direzione dei massimi consentiti», afferma Ingo Werner, gestore di Fia Am. Conclude Roberto Pedon, responsabile asset management di Cassa Lombarda: «Sia l'investimento in obbligazioni che quello in valute non euro hanno dato un contributo particolarmente positivo». (riproduzione riservata)

**I rendimenti delle Gestioni sono lordi delle commissioni di gestione e i benchmark delle Gpf sono al netto di commissioni e al netto dell'effetto fiscale. I rendimenti e i benchmark delle Gpm sono al lordo di commissioni ed effetti fiscali.