

I VOSTRI SOLDI

In Gestione

Rischio **RR** Rendimento

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

AL TOP Fondi

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Etica Azionario	25,20	C	8,27
Eurizon Az Internazionali	20,62	B	10,23
UBI Azioni Globali	18,91	B	9,92
Soprano Esse Stock B	17,44	D	9,10
BancoPosta Az Internaz	17,22	D	10,01

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari Europa			
Eurizon Az PMI Italia	37,72	B	11,45
Fondersej P M I	34,13	C	13,34
Synergia Az Small Cap Italia	29,84	C	10,72
Anima Geo Europa PMI Y	29,04	A	9,89
Fideuram Italia	28,83	B	14,67

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari USA			
Interf Eq USA Advant	30,68	B	11,51
Eurizon Az America	22,98	B	11,78
Anima America A EUR	22,09	B	10,87
Anima Geo America A	22,07	B	10,79
Fonditalia Eq. USA Blue C T	20,88	C	11,45

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari specializzati			
Eurizon Az Tecno Avanz	30,95	B	11,73
Interf Int Sec New Economy	26,73	A	11,01
Interf Eq Japan	25,26	C	15,11
Fonditalia Equity Japan R	24,65	C	15,16
Acomea Asia Pacifico A1	19,55	A	11,13

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Bilanciati			
Etica Bilanciato	17,18	B	6,02
Eurizon Bil Euro Multi	13,81	C	5,72
Eurizon Soluz 60	12,91	C	6,08
UBI Portafoglio Dinamico	12,66	B	5,87
Nextam Bilanciato	12,03	C	6,14

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Obbligazionari			
Interf Euro Bond L Term	11,48	C	6,55
Fonditalia Euro Bd L T T	11,45	C	6,50
Anima Fix Obb Globale A	11,16	C	4,83
Anima Pianeta A EUR	10,78	C	4,80
Gestielte Obb Internaz cl B	9,92	B	4,30

Gpm-gpf Dopo la forte volatilità estiva, prime per rendimento sono le linee azionarie Italia. **E Cellino Sim (+30%) batte tutti**

CHI VINCE CON L'ORSO

di Paola Valentini

Resta sempre saldamente in vetta alla classifica la linea di gestione patrimoniale in titoli Up-Down Forecast Azionaria Italia 5 di Cellino e Associati Sim che nei nove mesi mette a segno un rendimento del 30,1% a fronte del 13,5% del suo benchmark. Seguono la gestioni in titoli Focus Plus Italia di Cassa Lombarda con un +23,48% (rispetto al +10,08% del suo indice di mercato), la Azionaria Italia Alpha di Banca Mps con un +18,16% e la linea in fondi Azionario Italia di Eurizon Capital (+18,13%). Ai primi posti delle migliori linee del periodo gennaio-settembre figurano in generale comparti specializzati sulle azioni di Piazza Affari, listino che in questi mesi è riuscito a dare soddisfazioni agli investitori (da inizio anno fine settembre il Ftse Mib è risultato in rialzo del 12%) nonostante le forti turbolenze. Che si sono concentrate in particolare nel terzo trimestre con la crisi greca di luglio, poi in agosto con la correzione nel mercato azionario cinese e infine a settembre con lo scandalo Volkswagen. Eventi che hanno riportato alta volatilità nei mercati. E i gestori



(continua a pag. 42)

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI DEI NOVE MESI DEL 2015

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. COMP. LINEA BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. COMP. LINEA BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. COMP. LINEA BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. COMP. LINEA BENCH. FM
Banca Marche			Bcc Roma			Bene Banca			Hypo Tirol Bank Italia		
Gpm Monetaria Italia	GPM	0,38 0,15 M	Gp Monetaria	GP	-0,18% -0,20% F	FLEX50	GPM	2,15% 1,43% M	Dynamic (Max. 65% Equity)	GPF	9,82% -
Gpm Obblig. Italia	GPM	2,38 2,60 M	Gp Titoli di Stato	GP	-0,22% -0,20% F	FLEX30	GPM	2,90% 1,43% M	Aggressive (Max. 99% Equity)	GPF	13,10% -
Gpm Azionaria Italia	GPM	13,08 12,24 M	Gp Breve Termine	GP	0,12% 0,18% F	Prodotto	GPM	2,70% 0,50% M	Emerging Markets (Max. 99% Equity)	GPF	-0,06% -
Gps Obbl. internazionale	GPF	4,39 5,15 F	Gp Plessibile	GP	-0,45% 0,28% F	Dinamica	GPM	2,30% -0,44% M	Absolute Return (Max. 65% Equity)	GPF	8,81% -
Gps Obbl. euro	GPF	0,84 -0,27 F	Gp Azionaria	GP	3,80% 0,30% F	Aggressiva	GPM	1,60% -0,93% M	Absolute Return High (Max. 99% Equity)	GPF	10,71% -
Gps Obbl. dollaro	GPF	8,76 6,78 F	Gpf Pac Obbligazionaria	GP	-1,62% - F	Cassa Centrale Banca*			GP Linea Dedicata / GP Private Solution		
Gps Azionaria internazionale	GPF	1,14 0,14 F	Gpf Pac Plessibile	GP	0,55% - F	Obbligazionaria Breve Termine Euro	GPM/GPF	1,02% 0,08% M	Comp. Monetario Euro OICR	GPF	0,08% 0,15% M
Gps Azionaria europa	GPF	7,80 5,48 F	Gpf Pac Azionaria	GP	2,65% - F	Obbligazionaria Medio Lungo Termine Euro	GPM/GPF	1,85% 0,79% M	Comp. Monetario Euro Titoli	GPM	0,22% 0,15% M
Gps Azionaria america	GPF	-0,41 0,48 F	Bene Banca			Obbligazionaria Euro High Yield	GPM/GPF	0,14% -1,23% M	Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	8,39% 8,74% M
Gps Azionaria pacifico	GPF	-1,56 -1,77 F	Bene Banca			Obbligazionaria Globale	GPM/GPF	7,53% 8,71% M	Comp. Obbl. Euro Breve Term. OICR	GPF	0,46% 0,50% M
Gps Azionaria p. emergenti	GPF	-7,10 -8,77 F	Bene Banca			Azionaria Euro	GPM/GPF	10,24% 1,30% M	Comp. Obbl. Euro Breve Term. Titoli	GPM	0,64% 0,51% M
Gps Monetaria euro	GPF	0,06 -0,09 F	Bene Banca			Azionaria Globale	GPM/GPF	3,27% 0,30% M	Comp. Obbl. Euro Breve Term. Titoli a distr.	GPM	-0,41% -1,49% M
Gps Obbl. Euro corp. IG	GPF	-1,43 -1,97 F	Bene Banca			Azionaria Italia	GPM/GPF	11,65% 12,01% M	Comp. Obbl. Euro Medio Term. OICR	GPF	0,73% 0,93% M
Gps Obbl. Int. HY	GPF	6,65 5,05 F	Bene Banca			Bilanciata 20	GPM/GPF	2,69% 2,32% M	Comp. Obbl. Euro Medio Term. Titoli	GPM	1,19% 0,91% M
Gps Obbl. Paesi Emg	GPF	-0,43 0,23 F	Bene Banca			Bilanciata 30	GPM/GPF	3,41% 2,71% M	Comp. Obbl. Euro Medio Term. Titoli a distr.	GPM	-0,03% -1,11% M
Gps Az. Settoriale e Tematica	GPF	-0,43 0,14 F	Bene Banca			Bilanciata 40	GPM/GPF	3,69% 2,56% M	Comp. Obbl. Euro Lungo Term. OICR	GPF	1,31% 1,58% M
Banca Mps			Bene Banca			Bilanciata 50	GPM/GPF	4,06% 2,32% M	Comp. Obbl. Euro Lungo Term. Titoli	GPM	1,93% 1,56% M
GP Private Multilinea			Bene Banca			Bilanciata 60	GPM/GPF	4,19% 1,91% M	Comp. Obbl. Euro Lungo Term. Titoli a distr.	GPM	0,18% -0,63% M
ML.Priv.Conservativa	GPM	+ 0,82% 0,40% M	Bene Banca			Bilanciata 70	GPM/GPF	4,30% 1,50% M	Comp. Obbl. Euro Mista a Tasso Var.	GPM	1,40% 1,30% M
ML.Priv.Moderata	GPM	+ 1,27% 0,80% M	Bene Banca			Bilanciata 80	GPM/GPF	4,73% 1,31% M	Comp. Obbl. TV Euro Mista a Tasso Var. a distr.	GPM	0,49% n.d. M
ML.Priv.Defensiva	GPM	+ 2,22% 0,79% M	Bene Banca			Bilanciata 90	GPM/GPF	4,82% 1,02% M	Comp. Obbl. Dollaro OICR	GPF	9,99% 10,38% M
ML.Priv.Balanced	GPM	+ 2,57% 0,59% M	Bene Banca			Quantitativa 1	GPM/GPF	2,94% 0,08% M	Comp. Obbl. Dollari Titoli	GPM	9,79% 10,34% M
ML.Priv.Dynamic	GPM	+ 2,85% 0,32% M	Bene Banca			Quantitativa 2	GPM/GPF	3,62% 0,08% M	Comp. Obbl. Euro Inflation Linked OICR	GPF	0,55% 0,89% M
ML.Priv.Dynamic (Hedged)	GPM	+ 0,12% -0,20% M	Bene Banca			Quantitativa 3	GPM/GPF	4,77% 0,08% M	Comp. Obbl. Euro Inflation Linked Mista	GPM	1,80% 1,21% M
ML.Priv.Aggressive	GPM	+ 2,65% -0,56% M	Bene Banca			Cassa Lombarda			Comp. Obbl. Governativo Italia Titoli	GPM	2,14% 1,83% M
ML.Priv.Europe Equity	GPM	+ 3,50% 0,56% M	Bene Banca			Gpm Focus Plus Cash	GPM	1,40% 0,15% M	Comp. Obbl. Governativo Italia Titoli a Distr.	GPM	0,58% -0,58% M
ML.Priv.World Sector Rotation	GPM	+ 0,88% 0,51% M	Bene Banca			Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	2,53% 0,82% M	Comp. Obbl. Internazionali OICR	GPF	4,94% 6,81% M
ML.Priv.Cash	GPM	+ 0,25% 0,04% M	Bene Banca			Gpm Focus Plus 20	GPM	2,75% 0,77% M	Comp. Obbl. Paesi Emergenti OICR	GPF	6,19% 8,33% M
ML.Priv.Total Ret. Conservative	GPM	+ 0,09% 0,75% M	Bene Banca			Gpm Focus Plus 30	GPM	2,74% -0,13% M	Comp. Obbl. Superi OICR	GPF	7,58% 7,71% M
ML.Priv.Total Ret. Defensive	GPM	+ 0,23% 1,49% M	Bene Banca			Gpm Focus Plus 40	GPM	2,59% -0,87% M	Comp. Obbl. Sterling Titoli	GPM	5,99% 6,16% M
ML.Priv.Italia Balanced	GPM	+ 5,98% 6,93% M	Bene Banca			Gpm Focus Plus 50	GPM	2,94% -0,87% M	Comp. Obbl. Yen OICR	GPF	8,23% 8,61% M
ML.Priv.Euro Bond	GPM	+ 0,91% 0,93% M	Bene Banca			Gpm Focus Plus 60	GPM	2,59% -0,87% M	Comp. Obbl. Euro OICR	GPF	-2,16% -1,62% M
ML.Priv.Aggressive (Hedged)	GPM	+ 0,02% -0,65% M	Bene Banca			Gpm Focus Plus 70	GPM	2,48% 10,08% M	Comp. Obbl. Corp. Euro/Mista	GPM	-1,12% -1,44% M
ML.Priv.USA Style Rotation	GPM	+ 0,48% 1,45% M	Bene Banca			Gpm Focus Plus 80	GPM	2,48% 10,08% M	Comp. Obbl. Corporate Euro/Mista a distr.	GPM	-2,74% -3,75% M
ML.Priv.Flex Quant	GPM	+ 3,94% 1,10% M	Bene Banca			Gpm Focus Plus Italia	GPM	23,48% 10,08% M	Comp. Obbl. Corp Europa HY OICR	GPF	-0,23% 2,95% M
ML.Priv.Italian Equity Alpha	GPM	+ 17,72% 12,28% M	Bene Banca			Gpm Flex Prudente	GPM	1,76% 1,19% M	Comp. Azionario Italia OICR	GPF	4,49% 5,19% M
ML.Priv. Eu.Eq.Alpha	GPM	+ 3,97% 0,56% M	Bene Banca			Gpm Flex Attiva	GPM	1,84% 1,88% M	Comp. Azionario Italia OICR	GPF	18,13% 14,17% M
ML.Priv. Italy Bond	GPM	+ 1,71% 1,72% M	Bene Banca			Gpm Multistar Absolute Return	GPF	0,51% 0,01% M	Comp. Azionario Italia Large Cap Titoli	GPM	15,87% 12,01% M
ML.Priv. Cash Enhanc.	GPM	+ 0,27% 0,04% M	Bene Banca			Gpm Vip Strategy Conservative	GPM	3,26% 1,15% M	Comp. Azionario Italia LC/Tit a distr.	GPM	13,04% 12,01% M
ML.Priv.Bond Short Term	GPM	+ 0,03% 0,50% M	Bene Banca			Gpm Vip Strategy Moderate	GPM	3,16% 1,52% M	Comp. Azionario Europa OICR	GPF	7,54% 0,45% M
ML.Priv.Global Bond	GPM	+ 5,98% 6,13% M	Bene Banca			Gpm Vip Strategy Balanced	GPM	3,53% 1,88% M	Comp. Azionario Europa Large Cap Titoli	GPM	3,19% -0,91% M
ML.Priv.Global Emerging	GPM	+ 3,65% 4,26% M	Bene Banca			Gpm Vip Exclusive Conservative	GPM	1,29% 1,15% M	Comp. Azionario Europa Large Cap Tit. a distr.	GPM	0,61% -0,91% M
ML.Priv.Gbl High Yield	GPM	+ 5,59% 4,86% M	Bene Banca			Gpm Vip Exclusive Moderate	GPM	2,33% 1,52% M	Comp. Azionario America OICR	GPF	1,27% 0,25% M
ML.Priv.Us Equity	GPM	+ 1,22% 1,41% M	Bene Banca			Gpm Vip Exclusive Balanced	GPM	2,65% 1,88% M	Comp. Azionario America Titoli	GPM	1,03% -0,95% M
ML.Priv.Emerging Market	GPM	+ 8,41% -9,06% M	Bene Banca			Gpm Vip Exclusive Dynamic	GPM	1,37% 1,88% M	Comp. Azionario Giappone OICR	GPF	9,40% 7,00% M
GP Retail Multilinea Investment Profile			Bene Banca			Cello e Associati Sim			Ubi Pramerica Sgr^^		
ML.Profilo Conservativo	GPF	0,28% 0,04% M	Bene Banca			Up-Down Forecast Azionaria Italia 5	GPM	30,1% 13,5% M	Linea GPF Evoluzione Stabilita	GPF	1,23% 0,57% F
ML.Profilo Moderato	GPF	1,09% 0,80% M	Bene Banca			Azionaria Italia	GPM	11,4% 11,0% M	Linea GPF Evoluzione Prudente	GPF	0,28% 0,00% F
ML.Profilo Difensivo	GPF	1,46% 0,78% M	Bene Banca			Azionaria Internazionale	GPM	-0,1% 0,7% M	Linea GPF Evoluzione Moderato	GPF	0,93% 0,60% F
ML.Profilo Equilibrato	GPF	1,47% 0,57% M	Bene Banca			Azionaria Globale	GPM	4,1% 3,3% M	Linea GPF Evoluzione Dinamico	GPF	0,81% 0,70% F
ML.Profilo Dinamico	GPF	1,57% 0,32% M	Bene Banca			Absolute Return	GPM	3,4% -0,1% F	Linea GPF Evoluzione Crescita	GPF	1,96% 1,19% F
ML.Profilo Dinamico (Hedged)	GPF	0,81% -0,20% M	Bene Banca			Bilanciata 70 (max 70% azioni)	GPM	3,7% 3,2% M/F	Linea GPF Evoluzione Sviluppo	GPF	1,36% 1,73% F
ML.Profilo Aggressivo	GPF	1,39% -0,66% M	Bene Banca			Bilanciata 50 (max 50% azioni)	GPM	3,3% 2,8% M/F	Linea GPM Private Portfolio Conservativo	GPM	1,88% 1,50% M
ML.Azionaria Europa	GPF	4,38% 0,56% M	Bene Banca			Bilanciata 30 (max 30% azioni)	GPM	2,7% 2,6% M/F	Linea GPM Private Portfolio Prudente	GPM	1,57% 0,87% M
ML.Azionaria America	GPF	1,19% 1,45% M	Bene Banca			Bilanciata 20 (max 20% azioni)	GPM	2,1% 2,2% M/F	Linea GPM Private Portfolio Contenuto	GPM	2,10% 0,99% M
ML.Azionaria Paesi Emerg	GPF	-5,4% -3,70% M	Bene Banca			Obbligazionaria Mista investita (max 20% azioni)	GPM	1,6% 1,7% F	Linea GPM Private Portfolio Moderato	GPM	2,30% 0,98% M
ML.Obbligazionaria Breve Termine	GPF	0,00% 0,50% M	Bene Banca			Obbligazionaria Internazionale/Mista non investita	GPM	1,6% 1,7% F	Linea GPM Private Portfolio Dinamico	GPM	2,97% 1,03% M
ML.Total Return Prudente	GPM	+ 0,51% 0,52% M	Bene Banca			Personalizzata Conservativa	GPM	1,7% 1,1% F	Linea GPM Private Portfolio Aggressivo	GPM	3,30% 0,79% M
ML.Monetaria	GPM	0,26% 0,04% M	Bene Banca			Cfo Sim			Linea GPM Private Portfolio Azionario	GPM	3,10% 0,55% M
ML.Obbligazionaria Euro	GPM	0,94% 0,93% M	Bene Banca			Linea obbligazionaria	GPM	0,00% 0,49% M	Linea GPM Private Portfolio Obbl. Governativo	GPM	2,27% 1,91% M
ML.Obbligazionaria Italia	GPM	1,60% 0,92% M	Bene Banca			Linea bilanciata low risk	GPM	-0,18% -0,35% M	Linea GPM Open	GPM	1,51% 0,94% **
ML.Azionaria Italia Alpha	GPM	18,16% 12,4% M	Bene Banca			Linea bilanciata low risk	GPM	-0,14% -1,25% M	Note:		
ML.Bilanciata Italia	GPM	8,12% 6,98% M	Bene Banca			Linea obbligazionaria plus	GPM	-0,34% 0,24% M	+ Investimento in titoli e sicav/ocf		
ML.Liquidita'	GPM	0,18% 0,04% M	Bene Banca			Linea assoluta	GPM	0,01% 1,19% M	* Gestioni in titoli e fondi		
ML.Obbl. Globale	GPM	+ 5,95% 6,11% M	Bene Banca			Linea azionaria	GPM	-0,25% -3,41% M	** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della facilità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti		
ML.Obbl. Gbl Emerging	GPM	+ 3,68% 4,30% M	Bene Banca			Linea bilanciata internazionale	GPM	7,49% 7,49% M	* Gestioni senza benchmark		
ML.Obbl. Gbl High Yield	GPM	+ 5,52% 4,83% M	Bene Banca			Deutsche Bank			**I dati di performance di ciascuna linea sono al lordo di commissioni di gestione ed oneri fiscali. Sui rendimenti indicativi i benchmark non viene praticata alcuna rettificata. Le performance sono assolute (non annualizzate)		
ML.Flex Quant	GPM	+ 3,95% 1,10% M	Bene Banca			Obbligazionaria Breve Termine	GPM	0,3% 0,35% M	*** Rendimenti al netto delle commissioni di gestione		
ML.Az Europa Alpha	GPM	4,19% 0,57% M	Bene Banca			Redditto	GPM	1,15% 1,37% M			
GP ML System Portfolio			Bene Banca			Conservativa	GPM	1,45% 1,38% M			
SP.Conservativo	GPM	+ 0,19% 0,40% M	Bene Banca			Bilanciata	GPM	2,11% 1,61% M			
SP.Moderato	GPM	+ 0,66% 0,80% M	Bene Banca			Aggressiva	GPM	2,29% 1,78% M			
SP.Difensivo	GPM	+ 1,23% 0,77% M	Bene Banca			Azionaria	GPM	2,9% 1,87% M			
SP.Equilibrato	GPM	+ 1,47% 0,57% M	Bene Banca			Redditto	GPF	0,53% 1,37% M			
SP.Dinamico	GPM	+ 1,52% 0,33% M	Bene Banca			Conservativa	GPF	1,63% 1,37% M			
SP.Dinamico Cambio Coperto	GPM	+ 0,64% -0,21% M	Bene Banca			Bilanciata	GPF	3,04% 1,58% M			
SP.Aggressive	GPM	+ 1,29% -0,59% M	Bene Banca			Aggressiva	GPF	3,7% 1,8% M			
SP.Azionaria Europa	GPM	+ 4,37% 0,57% M	Bene Banca			Rendimento Assolut - Basso Rischio	GPM	-0,06% 0,44% M			
SP.Azionaria America	GPM	+ 0,84% 1,46% M	Bene Banca			Rendimento Assolut - Medio Rischio	GPM	-1% 0,77% M			
SP.Azionaria Paesi Emerg	GPM	+ 8,56% -0,08% M	Bene Banca			Eurizon Capital Sgr^					
SP.World Sector Rotation	GPM	+ 1,23% 0,50% M	Bene Banca			GP Linea Serena	GPM	0,25% 0,15% M			
SP.Flex Quant	GPM	+ 3,91% 1,09% M	Bene Banca			GP Linea Misurata	GPM	0,30% 0,35% M			
SP.Obbl. Breve Termine	GPM	+ 0,02% 0,50% M	Bene Banca			GP Linea Conservativa	GPF	0,97% 0,43% M			
SP.Total Return Conserv.	GPM	+ 0,71% 0,75% M	Bene Banca			Fia Asset Management^					
SP.Azionaria Italia Alpha	GPM	17,49% 12,28% M	Bene Banca			Conservativa (Max. 25% Equity)	GPF	4,86%			
SP.Bilanciata Italia	GPM	8,05% 6,98% M	Bene Banca								
SP.Obbligazionaria Euro	GPM	0,82% 0,93% M	Bene Banca								
SP.Azionaria Europa Alpha	GPM	3,35% 0,56% M	Bene Banca								
SP.Monetaria	GPM	0,18% 0,04% M	Bene Banca								

(segue da pag. 40)

più abili ne hanno approfittato. In questo contesto le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno realizzato un rendimento medio del 2,2%, battendo l'1,3% del benchmark. Ma diverse linee hanno anche ottenuto rendimenti superiori al 10%. Emerge dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti di oltre 350 gestioni e quelli dei rispettivi benchmark. Nella tabella è riportata la performance dei nove mesi del 2015 e accanto a questi dati sono indicati i risultati dei relativi benchmark. Per ogni linea è stato anche indicato 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. Che 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

per i fondi comuni.

«Il terzo trimestre si è rivelato piuttosto negativo per i mercati azionari, ma i differenziali fra le performance delle nostre linee e i rispettivi benchmark rimangono generalmente positivi. Continua a spiccare l'andamento della linea Up-Down Forecast Azionaria Italia 5, sia per il valore assoluto della performance, pari ad oltre il 30%, sia per il differenziale rispetto al benchmark, pari a circa il 17%. Il nostro giudizio sui mercati azionari, soprattutto europei, rimane positivo: pertanto abbiamo approfittato delle turbolenze di fine estate per incrementare l'esposizione dei portafogli in questo comparto, mantenendo il significativo sovrappeso sul mercato domestico che li contraddistingue da inizio anno. In campo valutario riteniamo che presto, in forza del Qe europeo, il dollaro possa riprendere la propria marcia: i nostri portafogli obbligazionari sono pronti per poterne beneficiare», afferma a Oliviero Lenci, responsabile del servizio di gestione della Cellino e Associati Sim.

Sintetizza efficacemente la dinamica dei mercati Marco Galliani, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di Cassa Centrale Banca: «La prima parte del 2015 è stata particolarmente positiva per tutte le linee di gestione, aiutate anche dal rally dei mercati azionari. Dalla seconda metà dell'anno però si è assistito a un consolidamento dei mercati, che si è tradotto in una escalation in termini di volatilità. Per far fronte a tale contesto di mercato a metà luglio abbiamo deciso di diminuire la componente azionaria su tutte le linee di gestione. Così facendo è stata consolidata parte del rendimento ottenuto da inizio anno ma soprattutto tale movimento ha permesso di prendere una posizione prudenziale e proteggersi dalle successive oscillazioni del mercato. Siamo comunque convinti che il trend di fondo dei principali mercati azionari possa riprendere una dinamica positiva». Fa eco Oreste Auleta, responsabile Wrapping & Product Management di Eurizon Capital Sgr: «Il nostro scenario di riferimento rimane positivo per

l'economia globale. Nel periodo abbiamo mantenuto il sovrappeso sulla componente azionaria dei portafogli. A livello geografico, preferiamo l'Europa che presenta valutazioni attraenti e sconta una crescita prossima a zero. In questa fase di incertezza dei listini, abbiamo incrementato l'esposizione azionaria nei ribassi e alleggerito sui rimbalzi. Sulla componente obbligazionaria, in ottica di diversificazione, potenzialmente interessanti anche le emissioni dei Paesi emergenti dopo i forti ribassi degli ultimi mesi».

Si sofferma sui Paesi emergenti anche Luigi Sottile, responsabile gestioni patrimoniali di Deutsche Bank: «Va detto che nei primi sei mesi di quest'anno, la Cina ha contribuito al 30% dell'intera crescita pil globale, e sta continuando la lenta e non facile conversione del motore di crescita dal manifatturiero ai servizi, i quali ormai rappresentano il 60% della crescita totale cinese». Vittorio Godi, direttore degli investimenti di Suedtirol Bank, precisa che «i portafogli

vengono gestiti in modo flessibile, adottando modalità cosiddette di risk-on e risk-off al fine di ridurre la volatilità rispetto ai benchmark».

Strategie anti-volatilità anche per Cassa Lombarda: «Nel terzo trimestre 2015 le nostre gestioni patrimoniali sono riuscite a contenere l'aumento della volatilità dei mercati limitando sia in termini assoluti che relativi la discesa delle performance rispetto agli indici». Sulla stessa lunghezza d'onda Fia Am: «Durante i primi nove mesi dell'anno, il posizionamento dei portafogli non ha subito sostanziali modifiche strategiche, peraltro abbiamo tatticamente incrementato la componente liquidità a partire dal secondo trimestre, andando a diminuire sia la componente azionaria che la componente obbligazionaria a lunga scadenza dei Paesi periferici, tutto questo in un'ottica prudenziale e di protezione delle performance generate da inizio anno sui nostri portafogli». (riproduzione riservata)