

I VOSTRI SOLDI

In Gestione



**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

NOOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM.COMP. LINEA BENCH. FM	NOOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM.COMP. LINEA BENCH. FM	NOOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM.COMP. LINEA BENCH. FM	NOOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM.COMP. LINEA BENCH. FM
Banca Marche			Bcc Roma			Bene Banca			Cassa Centrale Banca*		
Gpm Monetaria Italia	GPM	0,38 0,15 M	Gp Monetaria	GP	-0,18% -0,20% F	FLEX50	GPM	2,15% 1,43% M	Obbligaz. Breve Termine Euro	GPM/GPF	1,02% 0,08% M
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	Obbligaz. Medio Lungo Termine Euro	GPM/GPF	1,85% 0,79% M
Gpm Azionaria Italia	GPM	13,08 12,24 M	Gp Breve Termine	GP	0,12% 0,18% F	Prudente	GPM	2,70% 0,50% M	Obbligaz. Euro High Yield	GPM/GPF	0,14% -1,23% M
Gps Obbl. internazionale	GPF	4,39 5,15 F	Gp Plessibile	GP	-0,45% 0,28% F	Dinamica	GPM	2,30% -0,44% M	Obbligaz. Globale	GPM/GPF	7,53% 8,71% M
Gps Obbl. euro	GPF	0,84 -0,27 F	Gp Azionaria	GP	3,80% 0,30% F	Aggressiva	GPM	1,60% -0,93% M	Azionaria Euro	GPM/GPF	10,24% 1,30% M
Gps Obbl. dollaro	GPF	8,76 6,78 F	Gpf Pac Obbligazionaria	GP	-1,62% - F				Azionaria Globale	GPM/GPF	3,27% 0,30% M
Gps Azionaria internazionale	GPF	1,14 0,14 F	Gpf Pac Plessibile	GP	0,55% - F				Azionaria Italia	GPM/GPF	11,65% 12,01% M
Gps Azionaria europa	GPF	7,80 5,48 F	Gpf Pac Azionaria	GP	2,65% - F				Bilanciata 20	GPM/GPF	2,69% 2,32% M
Gps Azionaria america	GPF	-0,41 0,48 F							Bilanciata 30	GPM/GPF	3,41% 2,71% M
Gps Azionaria pacifico	GPF	-1,56 -1,77 F							Bilanciata 40	GPM/GPF	3,69% 2,56% M
Gps Azionaria p. emergenti	GPF	-7,10 -8,77 F							Bilanciata 50	GPM/GPF	4,06% 2,32% M
Gps Monetaria euro	GPF	0,06 -0,09 F							Bilanciata 60	GPM/GPF	4,19% 1,91% M
Gps Obbl. Euro corp. IG	GPF	-1,43 -1,97 F							Bilanciata 70	GPM/GPF	4,30% 1,50% M
Gps Obbl. Int. HY	GPF	6,65 5,05 F							Bilanciata 80	GPM/GPF	4,73% 1,31% M
Gps Obbl. Paesi Emg	GPF	-0,43 0,23 F							Bilanciata 90	GPM/GPF	4,82% 1,02% M
Gps Az. Settoriale e Tematica	GPF	-0,43 0,14 F							Quantitativa 1	GPM/GPF	2,94% 0,08% M
									Quantitativa 2	GPM/GPF	3,62% 0,08% M
									Quantitativa 3	GPM/GPF	4,77% 0,08% M
Banca Mps			Cassa Lombarda			Cellino e Associati Sim			Cfo Sim		
GP Private Multilinea			Gpm Focus Plus Cash			Up-Down Forecast Azionaria Italia 5			Linea obbligazionaria		
ML.Priv.Conservativa	GPM	+ 0,82% 0,40% M	Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	1,40% 0,15% M	Azionaria Italia	GPM	30,1% 13,5% M	Linea bilanciata low risk	GPM	0,00% 0,49% M
ML.Priv.Moderate	GPM	+ 1,27% 0,80% M	Gpm Focus Plus 20	GPM	2,53% 0,82% M	Azionaria Internazionale	GPM	11,4% 11,0% M	Linea bilanciata low risk	GPM	-0,18% -0,35% M
ML.Priv.Defensive	GPM	+ 2,22% 0,79% M	Gpm Focus Plus 50	GPM	2,75% 0,77% M	Azionaria Globale	GPM	4,1% 3,3% M	Linea bilanciata low risk	GPM	-0,14% -1,25% M
ML.Priv.Balanced	GPM	+ 2,57% 0,59% M	Gpm Focus Plus 80	GPM	2,74% -0,13% M	Absolute Return	GPM	3,4% -0,1% F	Linea obbligazionaria plus	GPM	0,34% 0,24% M
ML.Priv.Dynamic	GPM	+ 2,85% 0,32% M	Gpm Focus Plus Italia	GPM	2,59% -0,87% M	Bilanciata 20 (max 70% azioni)	GPM	3,7% 3,2% M/F	Linea absolute	GPM	0,01% 1,19% M
ML.Priv.Dynamic (Hedged)	GPM	+ 0,12% -0,20% M	Gpm Flex Prudente	GPM	23,48% 10,08% M	Bilanciata 30 (max 50% azioni)	GPM	3,3% 2,8% M/F	Linea azionaria	GPM	-0,25% -3,41% M
ML.Priv.Aggressiva	GPM	+ 2,65% -0,56% M	Gpm Flex Attiva	GPM	1,76% 1,19% M	Bilanciata 50 (max 30% azioni)	GPM	2,7% 2,6% M/F	Linea bilanciata internazionale	GPM	7,49% 7,49% M
ML.Priv.Europe Equity	GPM	+ 3,50% 0,56% M	Gpm Flex Prudente	GPM	1,84% 1,88% M	Obbligaz. Mista investita (max 20% azioni)	GPM	2,1% 2,2% M/F			
ML.Priv.World Sector Rotation	GPM	+ 0,88% 0,51% M	Gpm Flex Attiva	GPM	1,76% 1,88% M	Obbligaz. Internazionale/Mista non investita	GPM	1,6% 1,7% F			
ML.Priv.Cash	GPM	+ 0,25% 0,04% M	Gpm Multistar Absolute Return	GPF	0,51% 0,01% M	Personalizzata Conservativa	GPM	1,7% 1,1% F			
ML.Priv.Total Ret. Conservative	GPM	+ 0,09% 0,75% M	Gpm Vip Strategy Conservative	GPM	3,26% 1,15% M						
ML.Priv.Total Ret. Defensive	GPM	+ 0,23% 1,49% M	Gpm Vip Strategy Moderate	GPM	3,16% 1,52% M						
ML.Priv. Italian Balanced	GPM	+ 5,98% 6,93% M	Gpm Vip Strategy Balanced	GPM	3,53% 1,88% M						
ML.Priv. Euro Bond	GPM	+ 0,91% 0,93% M	Gpm Vip Exclusive Conservative	GPM	1,29% 1,15% M						
ML.Priv. Aggressive (Hedged)	GPM	+ 0,02% -0,65% M	Gpm Vip Exclusive Moderate	GPM	2,33% 1,52% M						
ML.Priv. USA Style Rotation	GPM	+ 0,48% 1,45% M	Gpm Vip Exclusive Balanced	GPM	2,65% 1,88% M						
ML.Priv. Flex Quant	GPM	+ 3,94% 1,10% M	Gpm Vip Exclusive Dynamic	GPM	1,37% 1,88% M						
ML.Priv. Italian Equity Alpha	GPM	+ 17,72% 12,28% M									
ML.Priv. Eu Eq Alpha	GPM	+ 3,97% 0,56% M									
ML.Priv. Italy Bond	GPM	+ 1,71% 1,72% M									
ML.Priv. Cash Enhanc.	GPM	+ 0,27% 0,04% M									
ML.Priv. Bond Short Term	GPM	+ 0,03% 0,50% M									
ML.Priv. Global Bond	GPM	+ 5,98% 6,13% M									
ML.Priv. Global Emerging	GPM	+ 3,65% 4,26% M									
ML.Priv. Gbl High Yield	GPM	+ 5,59% 4,86% M									
ML.Priv. Us Equity	GPM	+ 1,22% 1,41% M									
ML.Priv. Emerging Market	GPM	+ 8,41% -9,06% M									
GP Retail Multilinea Investment Profile			Deutsche Bank			Fia Asset Management^			Hypo Tirol Bank Italia		
ML.Profilo Conservativo	GPF	0,28% 0,04% M	Obbligaz. Breve Termine	GPM	0,3% 0,35% M	Conservativa (Max. 25% Equity)	GPF	1,89% 0,99% M	Dynamic (Max. 65% Equity)	GPF	9,82% -
ML.Profilo Moderato	GPF	1,09% 0,80% M	Redditto	GPM	1,15% 1,37% M	Aggressiva	GPF	3,37% 1,85% M	Aggressiva (Max. 99% Equity)	GPF	13,10% -
ML.Profilo Difensivo	GPF	1,46% 0,78% M	Conservativa	GPM	1,45% 1,38% M	Emerging Markets (Max. 99% Equity)	GPF	0,95% -0,60% M	Emerging Markets (Max. 99% Equity)	GPF	0,06% -
ML.Profilo Equilibrato	GPF	1,47% 0,57% M	Bilanciata	GPM	2,11% 1,61% M	Absolute Return (Max. 65% Equity)	GPF	0,29% 0,06% M	Absolute Return (Max. 65% Equity)	GPF	8,81% -
ML.Profilo Dinamico	GPF	1,57% 0,32% M	Aggressiva	GPM	2,29% 1,78% M	Absolute Return High (Max. 99% Equity)	GPF	0,29% 0,06% M	Absolute Return High (Max. 99% Equity)	GPF	10,71% -
ML.Profilo Dinamico (Hedged)	GPF	0,81% -0,20% M	Azionaria	GPM	2,9% 1,87% M						
ML.Profilo Aggressivo	GPF	1,39% -0,66% M	Redditto	GPF	0,53% 1,37% M						
ML.Azionaria Europa	GPF	4,38% 0,56% M	Conservativa	GPF	1,63% 1,37% M						
ML.Azionaria America	GPF	1,19% 1,45% M	Bilanciata	GPF	3,04% 1,58% M						
ML.Azionaria Paesi Emerg	GPF	-5,4% -3,97% M	Aggressiva	GPF	3,7% 1,8% M						
ML.Obbligaz. Breve Termine	GPF	0,00% 0,50% M	Aggressiva	GPF	3,7% 1,8% M						
ML.Total Return Prudente	GPM	+ 0,5% 0,52% M	Rendimento Assolut. - Basso Rischio	GPM	0,06% 0,44% M						
ML.Monetaria	GPM	0,26% 0,04% M	Rendimento Assolut. - Medio Rischio	GPM	-1% 0,77% M						
ML.Obbligaz. Euro	GPM	0,94% 0,93% M									
ML.Obbligaz. Italia	GPM	1,60% 0,92% M									
ML.Azionaria Italia Alpha	GPM	18,16% 12,4% M									
ML.Bilanciata Italia	GPM	8,12% 6,98% M									
ML.Liquidita'	GPM	0,18% 0,04% M									
ML.Obbl. Globale	GPM	+ 5,95% 6,11% M									
ML.Obbl. Gbl Emerging	GPM	+ 3,68% 4,30% M									
ML.Obbl. Gbl High Yield	GPM	+ 5,52% 4,83% M									
ML.Flex Quant	GPM	+ 3,95% 1,10% M									
ML.Az. Europa Alpha	GPM	4,19% 0,57% M									
GP ML System Portfolio			Euromobiliare (gruppo Credem)			Optima Sim (Gruppo Bper)**			Suedtirol Bank***		
SP.Conservativo	GPM	+ 0,19% 0,40% M	Portafoglio 1	GPF	0,34% 0,87% M	Monetaria	GPM	0,69% 0,43% M	Mosaico Obbligazionario	GPM	0,88% -0,72% M
SP.Moderato	GPM	+ 0,66% 0,80% M	Portafoglio 2	GPF	0,73% 1,31% M	Obbligazionario 2	GPM	0,92% 0,86% M	Opportunity Bond	GPM	1,33% 0,89% M
SP.Difensivo	GPM	+ 1,23% 0,77% M	Portafoglio 3	GPF	1,34% 1,80% M	Obbligazionario 3	GPM	2,22% 1,23% M	Opportunity Balanced 30	GPM	2,25% 0,48% M
SP.Equilibrato	GPM	+ 1,47% 0,57% M	Portafoglio 4	GPF	1,54% 1,76% M	Obbligazionario 4	GPM	0,92% 1,23% M	Opportunity Balanced 50	GPM	2,53% 0,14% M
SP.Dinamico	GPM	+ 1,52% 0,33% M	Portafoglio 5	GPF	1,45% 1,22% M	Obbligazionario Dinamica	GPM	1,00% 0,41% M	Opportunity Equity	GPM	3,41% -1,28% M
SP.Dinamico Cambio Coperto	GPM	+ 0,64% -0,21% M	Portafoglio Q2	GPF	0,97% 0,19% M	Obbligazionario Internazionale	GPM	5,53% 4,27% M	Obbligazionario Corporate	GPF	-0,7% -1,31% M
SP.Aggressivo	GPM	+ 1,29% -0,59% M	Portafoglio Q4	GPF	2,03% 0,02% M	Azionaria Italia 1	GPM	3,78% 3,27% M	Obbligazionario Pasi Emergenti	GPF	-2,32% -0,53% M
SP.Azionaria Europa	GPM	+ 4,37% 0,57% M	Emerging Bilanciata	GPF	-2,04% -1,20% M	Azionaria Italia 2	GPM	13,66% 11,04% M	Azionaria Paesi Emergenti	GPF	-6,01% -9,68% M
SP.Azionaria America	GPM	+ 0,84% 1,46% M	Valore Assoluto	GPF	0,39% 0,15% M	Azionaria Italia 3	GPM	2,91% -1,10% M	Azionaria Nord America	GPF	-6,36% -6,22% M
SP.Azionaria Paesi Emerg	GPM	+ 8,56% -9,08% M	Total Return Value	GPF	0,42% 0,90% No	Azionaria Italia 4	GPM	2,91% -1,10% M	Azionaria Nord America	GPF	-6,36% -6,22% M
SP.World Sector Rotation	GPM	+ 1,23% 0,50% M	Total Return Dynamic	GPF	1,01% 1,64% No	Azionaria Italia 5	GPM	2,91% -1,10% M	Azionaria Nord America	GPF	-6,36% -6,22% M
SP.Flex Quant	GPM	+ 3,91% 1,09% M	Total Return Aggressive	GPF	2,40% 0,15% No	Azionaria Italia 6	GPM	2,91% -1,10% M	Azionaria Nord America	GPF	-6,36% -6,22% M
SP.Obblig. Breve Termine	GPM	+ 0,02% 0,50% M	Monetaria	GPM	0,81% 0,51% M	Azionaria Italia 7	GPM	2,91% -1,10% M	Azionaria Nord America	GPF	-6,36% -6,22% M
SP.Total Return Conserv.	GPM	+ 0,71% 0,75% M	Obbligazionario	GPM	1,98% 1,88% M	Azionaria Italia 8	GPM	2,91% -1,10% M	Azionaria Nord America	GPF	-6,36% -6,22% M
SP.Azionaria Italia Alpha	GPM	17,49% 12,28% M	Obbligazionario	GPM	1,13% 0,63% M	Azionaria Italia 9	GPM	2,91% -1,10% M	Azionaria Nord America	GPF	-6,36% -6,22% M
SP.Bilanciata Italia	GPM	8,05% 6,98% M	Obbligazionario	GPM	1,57% 0,65% M	Azionaria Italia 10	GPM	2,91% -1,10% M	Azionaria Nord America	GPF	-6,36% -6,22% M
SP.Obbligaz. Euro	GPM	0,82% 0,93% M	Obbligazionario	GPM	1,68% 0,45% M	Azionaria Italia 11	GPM	2,91% -1,10% M	Azionaria Nord America	GPF	-6,36% -6,22% M
SP.Azionaria Europa Alpha	GPM	3,35% 0,56% M									
SP.Monetaria	GPM	0,18% 0,04% M									

Note:
 * Investimento in titoli e sicav/veic
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 * Gestioni senza benchmark
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscal

(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)