

I VOSTRI SOLDI

JUPITER
ASSET MANAGEMENT

In

Gestione

JUPITER
ASSET MANAGEMENTRischio **RR** Rendimento**Fondi, Sicav, Fondi Pensione,
Gestioni Patrimoniali e Private Banking**

AL TOP Sicav

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Templ Glb Sm C. I Acc USD	75,19	C	15,40
Axa R.Glb.S-C Al. Fund A	70,87	D	16,71
BGF Glb S.C.\$ CL A2	66,81	C	16,88
Azionari Europa			
Janus H.Hor.Pan Sm.Cos A2	79,65	B	15,81
Schroder ISF Eur Smr C A1 USD	77,71	C	15,51
AXA WF Eur. Microcap CL F Cap	73,82	B	12,83
Azionari USA			
MS SICAV US Eq.Gr I Acc	101,16	B	22,30
MS US Eq.Gr.Adv Hd Share AH	96,29	B	22,38
UBS Lux EF S.C Usa P Acc	94,57	C	20,99
Azionari specializzati			
Invesco Glb.Cons.T.C \$	96,71	B	18,11
JPM Korea Eq. C Acc \$	95,24	B	19,01
BGF World M. Fund CL D2 USD	90,49	C	21,15
Bilanciati			
UBS(Lux)SF Gr.USD B	36,16	C	10,02
BGF Glb. Alloc.CLD2 USD	35,36	B	8,67
Templ. Glb Bal. A Acc USD	35,31	C	10,79
Obbligazionari			
PIMCO Com. R.Ret. I Cap \$	65,25	C	11,47
JPM Glb Conv Fd X EUR	43,84	C	9,76
BS Conv.Glb.(EUR hedged) P-acc	40,07	B	6,88
Monetari			
UBS(Lux)Em. Ec. F Glb. S.T.	10,96	E	4,86
AZ F.1 Bd In Dyn A-AZ	3,85	C	1,59
Vontobel Eur S.T Bond B EUR	3,82	B	1,26
Flessibili			
Sisf Glb Em. Mkt Opps C	62,30	B	15,01
CS(Lux)Com. Index Plus USD DB	51,29	C	10,38
Amundi SF Eur Com. H	46,24	D	9,72

Gpm/Gpf Le migliori del trimestre investono su Piazza Affari con risultati che sfiorano il 17%. Ecco i rendimenti di 400 lineeGESTIONI
DA +10%di Marco Capponi
e Paola Valentini

Le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno chiuso i primi tre mesi del 2021 con rendimento medio del 2,8%, in linea con i benchmark, ma c'è anche chi ha superato il 10%. Su quasi 400 linee analizzate spiccano quelle specializzate sull'azionario Italia perché nel periodo il listino di Piazza Affari è stato tra i migliori a livello mondiale (il Ftse Mib ha fatto quasi il +11% nel trimestre). Le migliori hanno sfiorato una performance del 17%: si tratta delle gpm Azionaria Italia (+16,98%) e Trend Follower (+16,73%), entrambe di Giotto Cellino Sim. Seguono la gpm Comp. Az. America Titoli di Eurizon Capital (+13,54%), la linea mista in titoli e in fondi Azionaria Italia (+12,43%) di Cassa Centrale Banca e la gpf Comp. Az. America Oicr, sempre di Eurizon Capital (+11,44%). Emerge dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei tre mesi delle gpm e gpf offerte da



banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance del periodo a confronto con i benchmark. Per ogni linea è stato indicato anche il tipo di benchmark utilizzato: se l'indice è di

mercato è indicato con M, se quello Fideuram dei fondi comuni è indicato con F. Quasi tutti gli operatori

(continua a pag. 40)



L'AMBIENTE CAMBIA, E NOI CON LUI

THE VALUE OF ACTIVE MINDS

I mercati globali cambiano rapidamente. Per questo diamo ai nostri gestori la libertà di prendere decisioni informate, affrontare le sfide e cogliere le opportunità che si presentano. Noi chiamiamo questo vantaggio umano "the value of active minds".

Come per tutti gli investimenti, il capitale è a rischio.

www.jupiteram.com

JUPITER
ASSET MANAGEMENT

È presente annuncio ha scopo esclusivamente informativo e non costituisce una consulenza di investimento. Vi suggeriamo di discutere le opzioni di investimento con un consulente finanziario, specialmente in caso di dubbi sull'opportunità di un investimento. Emesso da Jupiter Asset Management International S.A., sede legale: 5, rue Helderhof, L-1716 Senningerberg, Lussemburgo, autorizzata e regolamentata dalla Commission de Surveillance de Secteur Financier, Lussemburgo. JAM00866-03-03/21

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI DEI PRIMI TRE MESI DEL 2021

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Banor Sim				Eurizon GP Unica				Giotto Cellino Sim*				Gruppo Credem^			
Value Azionaria	GPM	4,94%	7,98% M	GP Unica Valore	GPM/GPF	0,83%	0,72% M	Best Brands Flex	GPM	1,68%	8,75% M	S.P.Azionaria Europa Alpha	GPM	+ 9,21%	6,96% M
Value Sviluppo	GPM	3,68%	4,68% M	GP Unica Valore Piu	GPM/GPF	2,05%	1,66% M	Robotics and AI Flex	GPM	1,80%	8,75% M	S.P.Monetaria	GPM	+ 0,11%	-0,17% M
Value Bilanciata	GPM	2,71%	2,85% M	GP Unica Valore Top	GPM/GPF	3,15%	2,65% M	Gruppo Crea				S.P.MidSmall Cap Italia	GPM	+ 10,09%	11,85% M
Value Prudente	GPM	1,45%	0,86% M	GP Unica Possible Oblig.	GPM/GPF	0,16%	0,00% -	Obbligazionaria Internazionale	GPM	1,49%	0,41% M	S.P.Global Mega Trend	GPM	+ 2,72%	8,19% M
High Focus Azionaria	GPM	9,35%	7,19% M	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	2,95%	0,00% -	Alpha	GPM	2,75%	-	S.P.Gl Equity Bias Essg	GPM	+ 8,64%	-
High Focus Sviluppo	GPM	6,60%	4,42% M	GP Unica Possible Azionaria	GPM/GPF	3,39%	0,00% -	Plessible	GPM	1,97%	-	S.P.Ef Bilanciata 10	GPM	+ 0,63%	-0,25% M
High Focus Bilanciata	GPM	4,50%	2,56% M	Eurizon GP Unica Facile				Absolute Return	GPM	3,85%	-	S.P.Ef Bilanciata 30	GPM	+ 1,99%	2,07% M
Internazionale Azionaria	GPF	5,08%	6,99% M	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	0,63%	0,13% M	Dinamica	GPM	-1,20%	-	S.P.Ef Trend	GPM	+ 5,32%	8,10% M
Internazionale Sviluppo	GPF	3,16%	4,21% M	GP Unica Facile Profilo Piu	GPM/GPF	2,32%	1,88% M	Azionaria Italia	GPM	16,98%	10,87% M	S.P.Ef Etica	GPM	+ 7,97%	-
Internazionale Bilanciata	GPF	1,87%	2,54% M	GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	5,43%	4,07% M	Azionaria Internazionale	GPM	7,07%	8,44% M	S.P.Liquidita	GPM	+ 0,09%	-0,17% M
America Bilanciata	GPF	5,29%	5,52% M	GP Unica Facile Possible Oblig.	GPM/GPF	0,16%	0,00% -	Trend Follower	GPM	16,73%	12,54% M	S.P.Obbligazionaria Globale	GPM	+ 0,78%	-1,74% M
Emergenti Azionaria	GPF	2,61%	4,53% M	GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	2,95%	0,00% -	Gruppo Crea				S.P.Obli Glb High Yield	GPM	+ 4,99%	-0,64% M
Monetaria	GPM	0,07%	-0,04% M	GP Unica Facile Possible Az.	GPM/GPF	3,39%	0,00% -	Portafoglio 2	GPF	-0,14%	-0,53% M	S.P.Tr. Difensiva (Eur + 200)	GPM	+ 1,46%	0,35% M
Globale Espansione	GPF	4,09%	6,99% M	Eurizon GP Obiettivo Private				Portafoglio 3	GPF	1,28%	0,87% M	S.P.Euro RCorporate	GPM	+ 0,60%	-0,68% M
Globale Crescita	GPF	1,97%	3,41% M	GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	0,90%	1,25% M	Total Return Value	GPF	0,36%	0,32% M	S.P.Asian Equity	GPM	+ 7,26%	5,72% M
Globale Prudente	GPF	0,33%	0,75% M	GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	1,73%	2,26% M	Total Return Dynamic	GPF	0,95%	1,70% M	S.P.Gl Macro	GPM	+ 1,82%	0,60% M
Bcc Roma				GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	3,07%	3,78% M	Total Return Aggressive	GPF	1,82%	2,85% M	Optima Sim (Gruppo Bper)**			
GP Monetaria	GP	-0,16%	-0,05% F	GP Obiettivo Private ISPB 0-40	GPM/GPF	2,11%	0,00% -	High Conviction	GPF	6,14%	5,75% M	Azioni Euro	GPF	7,89%	8,28% M
GP Titoli di Stato	GP	0,40%	-0,05% F	GP Obiettivo Private ISPB 10-40	GPM/GPF	3,44%	0,00% -	Azionaria Emergente	GPF	7,65%	6,13% M	Azioni Paesi Non Europa	GPF	7,14%	5,89% M
GP Breve Termine Più	GP	0,58%	0,07% F	GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	0,49%	0,00% -	Obbligaz. Euro High Yield Short Term	GPF	1,19%	2,05% M	Azioni Internazionali	GPF	7,88%	8,47% M
GP Equilibrata	GP	0,57%	2,61% F	GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	1,29%	0,00% -	IndiaLink Linked	GPM	1,49%	1,57% M	Attiva 10	GPF	0,09%	0,89% M
Dinamica	GP	0,06%	7,49% F	GP Obiettivo Private Attiva 70	GPM/GPF	2,86%	0,00% -	ML Prv. Aggressive	GPM	+ 0,36%	4,89% M	Attiva 15	GPF	0,66%	1,25% M
GP MultiManager Orizzonte breve	GPF	-0,52%	-0,93% F	GP Obiettivo Private Passiva 15	GPM/GPF	0,52%	0,00% -	ML Prv. Balanced	GPM	+ 4,35%	3,28% M	Attiva 30	GPF	1,50%	2,67% M
GP MultiManager Orizzonte medio	GPF	1,38%	5,31% F	GP Obiettivo Private Passiva 30	GPM/GPF	0,90%	0,00% -	ML Prv. Dynamic	GPM	+ 6,17%	5,21% M	Attiva 50	GPF	2,81%	4,57% M
GP MultiManager Orizzonte lungo	GPF	5,26%	7,49% F	GP Obiettivo Private Passiva 40	GPM/GPF	1,83%	0,00% -	ML Prv. Dynamic (Hedged)	GPM	+ 5,62%	4,84% M	Euro 20	GPF	1,21%	0,94% M
GP MultiManager Etica	GPF	1,55%	3,68% F	Eurizon GP Unica Imprese				ML Prv. Aggressive	GPM	+ 8,02%	7,13% M	Euro 50	GPF	-0,91%	-1,12% M
GP MultiManager Etica Orizzonte medio	GPF	1,55%	3,68% F	GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	0,07%	0,00% M	ML Prv. Europe Equity	GPM	+ 6,10%	6,96% M	Globale 5	GPF	-0,56%	-0,78% M
Cassa Centrale Banca§				Eurizon GP Collection				ML Prv. World Sector Rotation	GPM	+ 0,87%	8,42% M	Globale 10	GPF	0,69%	0,66% M
Obblig. Breve Termine Euro	GPM/GPF	0,11%	-0,18% M	GP Collection Base	GPF	1,20%	1,26% M	ML Prv. USA Style Rotation	GPM	+ 9,13%	8,95% M	Globale 25	GPF	0,89%	0,66% M
Obblig. Medio Lungo Term. Euro	GPM/GPF	-0,83%	-1,46% M	GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	2,44%	2,49% M	ML Prv. Flex Quant	GPM	+ 1,76%	3,64% M	Globale 40	GPF	2,10%	2,44% M
Obblig. Euro Corp. & High Yield	GPM/GPF	0,93%	0,15% M	GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	1,50%	1,27% M	ML Prv. Cash	GPM	+ 0,09%	-0,17% M	Globale 50	GPF	1,51%	1,29% M
Obbligazionaria Globali ex-Euro	GPM/GPF	1,11%	0,83% M	GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	2,44%	2,21% M	ML Prv. Total Ret. Conservative	GPM	+ 1,04%	0,11% M	Globale 60	GPF	0,56%	-0,78% M
Azionaria Euro	GPM/GPF	7,50%	8,73% M	GP Collection Standard	GPF	3,42%	3,20% M	ML Prv. Total Ret. Defensive	GPM	+ 1,46%	0,35% M	Globale 75	GPF	0,69%	0,66% M
Azionaria Globale	GPM/GPF	8,32%	8,81% M	GP Collection Standard-Opzione Azioni	GPF	4,26%	4,16% M	ML Prv. Italian Equity Alpha	GPM	10,50%	9,67% M	Globale 80	GPF	0,69%	0,66% M
Azionaria Italia	GPM/GPF	12,43%	10,87% M	GP Collection Standard-Opzione Credito	GPF	3,51%	3,22% M	ML Prv. Italian Bonds	GPM	6,17%	5,18% M	Globale 85	GPF	0,69%	0,66% M
Bilanciata 20	GPM/GPF	1,17%	0,48% M	GP Collection Standard-Opzione Mista	GPF	4,43%	4,17% M	ML Prv. Euro Bond	GPM	-0,09%	-0,42% M	Globale 90	GPF	0,69%	0,66% M
Bilanciata 30	GPM/GPF	2,16%	1,46% M	GP Collection Plus	GPF	6,55%	6,15% M	ML Prv. Aggressive (Hedged)	GPM	+ 7,81%	6,75% M	Globale 95	GPF	0,69%	0,66% M
Bilanciata 40	GPM/GPF	2,98%	2,42% M	GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	7,51%	7,11% M	ML Prv. Oblig. Value	GPM	+ 2,05%	0,60% M	Globale 100	GPF	0,69%	0,66% M
Bilanciata 50	GPM/GPF	3,69%	3,48% M	GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	6,47%	6,16% M	ML Prv. Edg Alpha	GPM	9,15%	6,96% M	Globale 105	GPF	0,69%	0,66% M
Bilanciata 60	GPM/GPF	4,52%	4,61% M	GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	7,49%	7,13% M	ML Prv. Italy Bond	GPM	+ 0,04%	-0,30% M	Globale 110	GPF	0,69%	0,66% M
Bilanciata 70	GPM/GPF	5,34%	5,46% M	GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	7,49%	7,13% M	ML Prv. Cash Enh.	GPM	+ 0,10%	0,17% M	Globale 115	GPF	0,69%	0,66% M
Bilanciata 80	GPM/GPF	5,92%	6,73% M	GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	7,49%	7,13% M	ML Prv. Bond Short Term	GPM	+ 0,25%	0,27% M	Globale 120	GPF	0,69%	0,66% M
Bilanciata 90	GPM/GPF	6,75%	7,78% M	GP Collection Sel Guidata Standard	GPF	1,29%	0,00% -	ML Prv. Global Bond	GPM	+ 0,78%	-1,74% M	Globale 125	GPF	0,69%	0,66% M
Prudente	GPM/GPF	1,85%	1,28% M	GP Collection Sel Guidata Plus	GPF	2,86%	0,00% -	ML Prv. Global Emerging	GPM	+ 0,66%	-0,64% M	Globale 130	GPF	0,69%	0,66% M
Equilibrata	GPM/GPF	2,70%	2,27% M	GP Linea Dedicata / GP Private Solution				ML Prv. Glb High Yield	GPM	+ 4,99%	3,59% M	Globale 135	GPF	0,69%	0,66% M
Dinamica	GPM/GPF	3,67%	3,21% M	Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0,11%	-0,16% M	ML Prv. US Equity	GPM	+ 9,83%	8,92% M	Globale 140	GPF	0,69%	0,66% M
Quantitative 1	GPM/GPF	1,29%	-	Comp. Monetario Euro/Titoli	GPF	-0,18%	-0,16% M	ML Prv. Emerging Market	GPM	+ 5,71%	6,03% M	Globale 145	GPF	0,69%	0,66% M
Quantitative 2	GPM/GPF	2,05%	-	Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	4,57%	4,69% M	GP Retail Multiline Investment Profile				EuroCoupon	GPM	1,35%	-0,24% M
Quantitative 3	GPM/GPF	4,07%	-	Comp. Oblig. Euro BT OICR	GPF	-0,29%	-0,26% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Laddo	GPM	1,23%	-0,89% M
PR Risparmio Italia 30	GPM/GPF	4,06%	2,75% M	Comp. Oblig. Euro HT OICR	GPF	-0,19%	-0,27% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Laddo Usd	GPM	-0,18%	-0,28% M
PR Risparmio Italia 50	GPM/GPF	7,90%	4,87% M	Comp. Distr. Oblig. Euro BT/Tit.	GPF	-0,27%	-0,70% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	High Yield	GPM	1,46%	0,97% M
PR Risparmio Italia Azionaria	GPM/GPF	11,01%	10,74% M	Comp. Oblig. Euro MF OICR	GPF	-0,47%	-0,40% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Moderata	GPM	3,66%	1,07% M
Cassa Lombarda§§				Comp. Oblig. Euro MT/IT OICR	GPM	-0,20%	-0,37% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Rivoluzione	GPM	5,93%	3,18% M
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	0,55%	0,40% M	Comp. Oblig. Euro MT/IT OICR	GPF	-0,26%	-0,77% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Flex	GPM	5,67%	-
Gpm Focus Plus 20	GPM	1,41%	1,51% M	Comp. Oblig. Euro LT OICR	GPF	-3,40%	-3,37% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Dinamica	GPM	8,03%	5,01% M
Gpm Focus Plus 50	GPM	3,77%	4,06% M	Comp. Oblig. Euro LT OICR	GPF	-2,60%	-3,32% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Aggressiva	GPM	8,59%	6,49% M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	9,12%	8,58% M	Comp. Distr. Oblig. Euro BT/Tit.	GPF	-0,99%	-0,99% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Chronos	GPM	7,81%	6,49% M
GP Balanced Risk Control	GPM	5,27%	0,48% M	Comp. Distr. Oblig. Euro HT/Tit.	GPF	-0,24%	-0,70% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Pr	GPM	5,28%	4,84% M
Fund Allocation Moderata	GPF	-1,18%	0,23% F	Comp. Oblig. Euro MF OICR	GPF	-0,47%	-0,40% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Suedtirol***			
Fund Allocation Bilanciata	GPF	1,71%	0,48% F	Comp. Oblig. Euro MT/IT OICR	GPM	-0,20%	-0,37% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Quant Allocation Short Term Euro	GPF	-0,08%	-0,15% M
Target Allocation Megatrend	GPF	3,85%	8,13% F	Comp. Oblig. Euro MT/IT OICR	GPF	-0,26%	-0,77% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-0,79%	1,43% M
Target AI Digital Revolution	GPF	5,69%	8,81% F	Comp. Oblig. Euro LT OICR	GPF	-3,40%	-3,37% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	0,87%	4,05% M
Vip Alto Basso Rischio Conservativa	GPM	0,58%	-0,02% F	Comp. Oblig. Euro LT OICR	GPF	-2,60%	-3,32% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Quant Allocation Equity Star	GPF	4,24%	6,70% M
Vip Alto Basso Rischio Moderata	GPM	1,52%	0,23% F	Comp. Distr. Oblig. Euro HT/Tit.	GPF	-0,99%	-0,99% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	-0,13%	-1,94% M
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	3,15%	0,48% F	Comp. Distr. Oblig. Euro HT/Tit.	GPF	-0,99%	-0,99% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Selezione Attiva Trend 50	GPF	0,89%	2,92% M
Vip Alto Basso Rischio Bilanciata	GPM	5,83%	0,23% F	Comp. Distr. Oblig. Euro HT/Tit.	GPF	-0,99%	-0,99% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Selezione Attiva Trend 100	GPF	4,12%	6,24% M
Vip Core Satellite Conservativa	GPF	0,22%	-0,02% F	Comp. Oblig. TV Euro Mista	GPM	0,05%	0,05% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Selezione Attiva Emerging Sel.	GPF	-10,29%	5,49% M
Vip Core Satellite Bilanciata	GPF	1,24%	0,23% F	Comp. Oblig. TV Euro Mista	GPM	0,05%	0,05% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Metodo Best	GPF	-0,75%	0,59% M
Vip Core Satellite Dinamica	GPF	3,66%	0,48% F	Comp. Oblig. Euro Infl. Linked OICR	GPF	1,25%	1,31% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	0,69%	4,05% M
Vip Core Satellite Prudente	GPF	5,43%	0,85% F	Comp. Oblig. Euro Infl. Linked OICR	GPF	1,25%	1,31% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	2,75%	7,57% M
Universals Conservative	GPF	0,34%	-0,02% F	Comp. Oblig. Gov. Italiano Italia/Tit.	GPM	0,19%	-0,25% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Metodo PAC Convex	GPF	-11,45%	5,99% M
Universals Moderata	GPF	0,91%	0,23% F	Comp. Distr. Oblig. Govern. Italia/Tit.	GPM	-0,30%	-0,85% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Bail Protection Euro	GPF	-0,96%	-0,25% M
Universals Balanced	GPF	2,69%	0,48% F	Comp. Oblig. Internaz. OICR	GPF	-0,19%	-0,27% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Alpi Bail Protection Emerging	GPF	-3,14%	-4,38% M
Universals Dynamic	GPF	5,50%	0,85% F	Comp. Oblig. Dollaro/It.	GPM	3,93%	3,74% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Deutsche Bank			
Eurizon Capital***				Comp. Oblig. Sterlina/Itali.	GPM	-1,17%	-1,06% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28% M	Obbligazionaria Breve Termine	GPM	0,40%	-0,21% M
GP Linea Serena	GPM	-0,16%	-0,13% M	Comp. Oblig. Yen OICR	GPF	-2,77%	-2,70% M	Ret Inv. Usd Gov Bond	G						

Giotto Cellino Sim°

Obbligazionaria Internazionale	GPM	1,49%	0,41%	M
Alpha	GPM	2,75%	-	-
Flessibile	GPM	1,97%	-	-
Absolute Return	GPM	3,85%	-	-
Dinamica	GPM	3,20%	-	-
Decisa	GPM	-1,20%	-	-
Azionaria Italia	GPM	16,98%	10,87%	M
Azionaria Internazionale	GPM	7,07%	8,44%	M
Trend Follower	GPM	16,73%	12,54%	M

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE



Gpm-gpf

(segue da pag. 37)

hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie dei money manager seguite in questo inizio 2021 e quelle previste per i prossimi mesi.

Per Marco Galliani, responsabile del servizio wealth management di **Cassa Centrale Banca**, sul fronte equity è stato confermato «un peso sulla parte alta dei range previsti per le singole linee anche per la prima parte del trimestre». Sul mercato azionario il trend più interessante è costituito dalla «rotazione verso settori e aziende più penalizzati finora, dimostrando che il mercato rimane molto dislocato e presenta opportunità di valore nonostante i corposi rimbalzi». Interessante poi il ritorno di interesse per il mercato italiano, «in particolare modo per le gestioni conformi alla normativa sui pir: in questa fase rappresentano un interessante approccio, anche per l'esposizione ai segmenti mid e small cap». Tra le ragioni di performance, **Euromobiliare Advisory sim (gruppo Credem)** evidenzia «la consistente esposizione sui mercati azionari internazionali,

incrementata nel corso del periodo, e l'esposizione al dollaro». Ha contribuito inoltre ai risultati delle linee «la gestione tattica dei comparti equity e reddito fisso, frutto di un processo che tende a focalizzarsi su una componente core e una satellite, e la buona allocazione geografica e settoriale, che ha preferito il mercato europeo, per via delle sue valutazioni più a sconto rispetto a quello americano, e per la sua connotazione più ciclica, che lo porta a essere esposto in maniera maggiore al settore value».

Nonostante il primo trimestre abbia registrato prese di profitto in comparti come energie pulite, solare e parte del tech, per il senior portfolio manager di **Fia Am** Gianluca D'Alessio «queste correzioni sono congiunturali e non strutturali, e non

sono quindi mutate le prospettive di crescita di queste strategie nel medio-lungo periodo». La società ha inoltre deciso di «incrementare la propensione al rischio alla componente azionaria a fine trimestre, mantenendo al contempo un'elevata diversificazione nei portafogli e con un drawdown massimo alquanto limitato».

Il 2021 sembra essere l'anno della ribalta dei titoli che hanno sotto-performato nel 2020 pandemico, ma per Carlo De Luca, responsabile gestioni patrimoniali di **Gamma Capital Markets**, «non si possono stravolgere i portafogli con una strategia di fondo sui megatrend climatici escludendoli solo perché potrebbero sottoperformare gli altri investimenti azionari». Al tempo stesso, la società di gestione ha scelto nel

trimestre «una strategia ben diversificata, seppure in maniera meno drastica rispetto a quanto fatto l'anno scorso». Il money manager aggiunge inoltre che nel periodo sono stati operati ingressi «in fondi azionari e obbligazionari sui mercati emergenti, uscendo dall'investimento in oro a partire da fine gennaio». Per le linee dinamiche, infine, è stata mantenuta «un'esposizione azionaria media del 25% tra fondi e titoli, mentre per le azionarie è stata ridotta e poi gradualmente aumentata l'esposizione all'equity durante il trimestre, passata dal 19% di gennaio al 45% totale di fine marzo». Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, sottolinea che, attendendo una rotazione settoriale che avvantaggiasse i mercati europei e nello spe-

cifico quello italiano, i gestori hanno scelto di «sovrappesare già dalla fine dello scorso anno i titoli ciclici e particolarmente esposti al tema value». Queste scelte hanno avvantaggiato in particolar modo «le linee di gestione dedicate al mercato italiano: sia la linea Azionaria Italia, orientata alle large cap, sia la Trend Follower, focalizzata su small e mid cap». Anche l'obbligazionario ha beneficiato di scelte ispirate alla ripresa del ciclo: «In campo valutario, attraverso la significativa esposizione alla corona norvegese, e nella selezione degli emittenti, con il sovrappeso del comparto high yield». Guardando al futuro, la casa d'investimenti «ritiene che il movimento in essere sia destinato a proseguire ancora a lungo».

Il reddito fisso è stato un asset class decisiva anche per Roberto Pedon, responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa di **Cassa Lombarda**: «La gestione dinamica degli asset obbligazionari», sottolinea il money manager, «ha permesso di avere nel trimestre risultati positivi anche sulle linee conservative, nonostante il repentino rialzo dei tassi» a medio-lungo termine negli Usa. Quest'ultimo si è rivelato infine il tema di maggior rilievo a parere di Vittorio Godi, direttore investimenti di **Suedtirol**. «L'aumento dei tassi americani», commenta il money manager, «ha determinato un primo trimestre negativo per tutto l'obbligazionario globale, con l'eccezione dei segmenti più speculativi quali high yield e alcuni mercati peculiari, come il reddito fisso cinese in valuta locale». (riproduzione riservata)