

I VOSTRI SOLDI



In

Gestione


 Rischio **RR** Rendimento

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

AL TOP Sicav

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Esperia FD SV Private Eq Strat i	33,18	C	18,93
Mediobanca Private Eq Strategies	32,34	C	18,94
Sisf Glb Equity Yield C Acc	29,05	E	15,60
Azionari Europa			
SISF European Value I Cap EUR	36,75	D	17,89
EIS PB Eq EUR I EUR	34,68	C	21,17
UBS Lux KSS Europ. Eq Value Opp (EUR) P EUR	33,72	D	17,89
Azionari USA			
MS US Property A	36,48	D	21,98
Fidelity Fd-America Acc	30,27	D	15,13
Sisf US Large Cap C Acc	30,09	A	14,83
Azionari specializzati			
Schroder ISF Global Energy EUR A1 Acc	69,68	D	28,15
BGF World Energy Fund CL D2 EUR	69,00	D	25,36
Sisf Glb Energy C Acc	57,30	D	28,65
Bilanciati			
Franklin Income I Acc USD	12,49	B	10,41
Templeton Glb Balanced A Acc EUR	10,39	C	11,47
NN (L) Patrimonial Aggressive	9,75	A	9,78
Obbligazionari			
Fidelity Fd-US High Yield Acc	12,67	C	6,64
Mellon Euro Glb High Yield Bond C EUR	11,41	B	7,38
Fidelity China RMB Bond A Cap EUR	10,76	B	4,48
Monetari			
CH Liquidity US Dollar-Med L	6,44	C	4,87
Nordea 1 Norwegian ShTerm B. Fund BP NOK	0,84	C	0,45
AZF.1 Bd In Dyn A-AZ FUND EUR	0,24	C	1,01
Flessibili			
CS (Lux) Commodity Index Plus USD DB Acc \$	34,83	B	11,00
Amundi SF - Eur Commodities H	31,02	□	10,55
CH Provident 1-Med P	12,87	B	14,05

Gpm-Gpf Risultato medio 2021: +8,6%
Per le migliori +44%. I dati di 390 linee

GESTIONI DA CAMPIONI

 di **Marco Capponi**
 e **Paola Valentini**

Finale d'anno in crescendo per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf). Le linee hanno archiviato il 2021 con un rendimento medio dell'8,6%, in progressivo miglioramento dal +5,3% dei sei mesi e dal 5,9% dei nove mesi. Il rally dei mercati ha permesso alle gestioni di mettere a segno in diversi casi performance anche a doppia cifra, con picchi di oltre il +40%. Sulle 390 linee analizzate 326 hanno avuto un risultato positivo e 65 hanno superato il 20%. Le cinque migliori sono tutte azionarie Italia a conferma che lo scorso anno è stato premiante investire a Piazza Affari che è stata tra i migliori mercati d'Europa con il Ftse Mib che ha fatto oltre il 14%. Al primo posto per rendimento, la gpm Linea Pir di **Scm Sim** (44,30%), seguita dalla gpm Trend Follower di **Giotto Cellino Sim** con il +42,40%, e dalla linea mista Priv Inv Mid & Small Cap Italia di **Mps** (+41,11%). I dati emergono dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza*, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei 12 mesi dalle gestioni offerte dalle principali banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance a confronto con i benchmark. Per ognuna è



stato indicato se è una gestione patrimoniale in titoli (gpm) o in fondi (gpf) e il tipo di benchmark utilizzato: l'indice di mercato è indicato con M, quello Fideuram dei fondi comuni con F. Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le

performance al lordo delle commissioni di gestione. Queste le strategie seguite e quelle impostate per i prossimi mesi.

(continua a pag.42)

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 2021

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M	NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M	NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M	NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M
Banor Sim				GP Investimento Private Bond GPM/GPF -1,60% -0,94% M				Best Brands Flex GPM 16,06% 32,94% M				S.P.Dinamico GPM + 16,26% 14,25% M			
Value Azionaria	GPM	12,12%	20,22% M	GP Investimento Private 0-15 GPM/GPF 0,42% 0,91% M	Robotics and AI Flex GPM 21,09% 25,90% M				S.P.Dinamico Cambio Coperto GPM + 15,77% 13,37% M						
Value Sviluppo	GPM	8,79%	12,84% M	GP Investimento Private 0-30 GPM/GPF 2,28% 2,48% M	Giotto Cellino Sim*				S.P.Agressivo GPM + 20,81% 18,60% M						
Value Bilanciata	GPM	6,58%	7,88% M	GP Investimento Private 0-40 GPM/GPF 3,66% 3,92% M	Obbligazionaria Internazionale GPM 2,50% 1,20% M				S.P.Azionaria Europa GPM + 22,15% 19,95% M						
Value Prudente	GPM	4,03%	2,83% M	GP Investimento Private 20-60 GPM/GPF 9,32% 9,09% M	Alpha GPM 6,37% - -				S.P.Azionaria America GPM + 31,43% 31,66% M						
Globale Espansione	GPF	12,07%	- -	Eurizon GP Unica				Flessibile GPM 5,98% - -							
Globale Crescita	GPF	6,64%	- -	GP Unica Valore GPM/GPF 2,38% 3,39% M	Absolute Return GPM 4,30% - -				S.P.Azionaria Paesi Emerg. GPM + -0,83% 3,07% M						
Globale Prudente	GPF	2,09%	- -	GP Unica Valore Più GPM/GPF 5,54% 6,20% M	Dinamica GPM 6,48% - -				S.P.World Sector Rotation GPM + 22,70% 26,78% M						
High Focus Azionaria	GPM	13,13%	17,26% M	GP Unica Valore Top GPM/GPF 8,30% 8,88% M	Decisa GPM 0,72% - -				S.P.Usa Style Rotation GPM + 31,02% 31,66% M						
High Focus Sviluppo	GPM	9,47%	10,56% M	GP Unica Flessibile Obblig. GPM/GPF - - -	Azionaria Italia GPM 33,60% 23,00% M				S.P.Flex Quant GPM + 8,71% 10,18% M						
High Focus Bilanciata	GPM	6,50%	6,37% M	GP Unica Multiasset GPM/GPF 4,11% - -	Azionaria Internazionale GPM 16,90% 26,00% M				S.P.Obblig. Breve Termine GPM + -0,67% -0,72% M						
Internazionale Azionaria	GPF	13,50%	20,80% M	GP Unica Flessibile Azionaria GPM/GPF 7,89% - -	Trend Follower GPM 42,40% 30,80% M				S.P.Total Return Conserv. GPM + 2,28% 0,44% M						
Internazionale Sviluppo	GPF	8,85%	12,81% M	Eurizon GP Unica Facile				S.P.Azionaria Italia Alpha GPM + 24,69% 21,16% M							
Internazionale Bilanciata	GPF	5,67%	7,74% M	GP Unica Facile Profilo GPM/GPF 1,07% 2,14% M	Portafoglio 2 GPF 1,64% 0,81% M				S.P.Bilanciata Italia GPM + 14,30% 10,65% M						
America Azionaria	GPF	19,56%	27,29% M	GP Unica Facile Profilo Più GPM/GPF 5,33% 6,16% M	Portafoglio 3 GPF 6,08% 5,39% M				S.P.Obbligazionaria Euro GPM + -0,41% -1,21% M						
America Bilanciata	GPF	13,30%	15,42% M	GP Unica Facile Profilo Top GPM/GPF 13,07% 13,66% M	Portafoglio 4 GPF 10,61% 9,98% M				S.P.Monetaria Europa Alpha GPM + 22,26% 19,95% M						
Emergenti Azionaria	GPF	3,24%	4,94% M	GP Unica Facile Flessibile Obbl. GPM/GPF -0,12% - -	Total Return Value GPF 1,65% 2,83% M				S.P.Monetaria GPM + -0,31% -0,60% M						
Monetaria	GPM	-0,07%	-0,23% M	GP Unica Facile Multiasset GPM/GPF 4,10% - -	Total Return Dynamic GPF 4,21% 7,28% M				S.P.Mid&Small Cap Italia GPM + 41,11% 31,12% M						
Bcc Roma				GP Unica Facile Flessibile Az. GPM/GPF 7,88% - -	Total Return Aggressive GPF 5,21% 7,20% M				S.P.Global Mega Trend GPM + 16,22% 23,60% M						
Gp Monetaria	GP	-0,56%	-0,19% F	Eurizon GP Obiettivo Private				S.P.Glb. Equity Bias Esg GPM + 25,74% 23,60% M							
Gp Titoli di stato	GP	1,12%	-0,19% F	GP Obiettivo Private 0-30 GPM/GPF 1,37% -0,57% M	High Conviction GPF 13,32% 19,95% M				S.P.Etf Bilanciata 10 GPM + 0,77% 1,63% M						
Gp Breve termine più	GP	1,56%	0,31% F	GP Obiettivo Private 0-50 GPM/GPF 3,81% -0,57% M	Azionaria Emergente GPF 1,04% 2,66% M				S.P.Etf Bilanciata 30 GPM + 7,67% 7,29% M						
Gp Equilibrata	GP	3,81%	6,47% F	GP Obiettivo Private 10-70 GPM/GPF 8,22% -0,57% M	Obbl. Euro High Yield Short Term GPF 2,85% 4,23% M				S.P.Etf Bilanciata 50 GPM + 14,16% 13,07% M						
Gp Dinamica	GP	5,10%	19,40% F	GP Obiet. Private ISPB 0-40 GPM/GPF 3,45% - -	Inflation Linked GPM 4,14% 4,47% M				S.P.Etf Trend GPM + 20,12% 23,60% M						
Gp Multimanager orizzonte breve	GPF	-0,12%	-1,69% F	GP Obiet. Private ISPB 10-60 GPM/GPF 6,52% - -	Obblig. Global Aggregate GPF 2,58% 1,96% M				S.P.Etf Etica GPM + 27,65% 23,60% M						
Gp Multimanager orizzonte medio	GPF	8,15%	13,51% F	GP Obiet. Private Passiva 30 GPM/GPF 0,10% - -	Global Equity Esg GPM 24,97% 26,89% M				S.P.Liquidità GPM + -0,26% -0,60% M						
Gp Multimanager orizzonte lungo	GPF	11,89%	19,40% F	GP Obiettivo Private Attiva 15 GPM/GPF 0,80% - -	Gruppo Mps				S.P.Obbligazionaria Globale GPM + 0,91% 0,14% M						
Gp Multimanager etica	GPF	2,76%	3,76% F	GP Obiettivo Private Attiva 30 GPM/GPF 2,99% - -	GP Private Multilinea				S.P.Obbl Glb Paesi Emergenti GPM + 3,27% 4,04% M						
Gp Multimanager etica orizz. medio	GPF	6,81%	9,24% F	GP Obiettivo Private Attiva 50 GPM/GPF 6,43% - -	Priv. Inv. Usd Gov. Bond GPM + 5,52% 5,53% M				S.P.Obbl Glb High Yield GPM + 10,90% 8,07% M						
Cassa Centrale Banca\$				GP Obiet. Private Passiva 15 GPM/GPF 0,10% - -	Priv. Inv Mid&Small Cap Italia GPM + 41,11% 31,12% M				S.P.Tr Difensiva (Eur + 200) GPM + 3,11% 1,44% M						
Obblig. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	0,60%	-0,57% M	GP Obiet. Private Passiva 30 GPM/GPF 0,17% - -	Priv. Inv Global Mega Trend GPM + 16,22% 23,60% M				S.P.Obbligazionaria Italia GPM + -1,34% -1,70% M						
Obb. Medio Lungo Term. Euro	GPM/GPF*	-0,69%	-2,26% M	GP Obiet. Private Passiva 50 GPM/GPF 4,58% - -	Priv. Inv Glb Equity Bias Esg GPM + 25,74% 23,60% M				S.P.Euro B.Corporate GPM + -0,51% -1,02% M						
Obb. Euro Corp. & High Yield	GPM/GPF*	1,16%	0,60% M	Eurizon GP Unica Imprese				S.P.Asian Equity GPM + 6,89% 2,38% M							
Obblig. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	3,87%	2,52% M	GP Unica Imprese - Riserva GPM/GPF -0,79% - M	Priv. Inv Global Macro GPM + 3,05% 2,44% M				S.P.Global Macro GPM + 3,05% 2,44% M						
Azionaria Euro	GPM/GPF*	22,46%	20,14% M	Eurizon GP Collection				Priv. Etf Bilanciata 10 GPM + 0,77% 1,63% M							
Azionaria Globale	GPM/GPF*	25,70%	29,26% M	GP Collection Base GPF 3,64% 4,01% M	Priv. Etf Bilanciata 30 GPM + 7,67% 7,29% M				Azioni Euro GPF 21,64% 19,06% M						
Azionaria Italia	GPM/GPF*	29,66%	23,00% M	GP Collection Base-Opzione Azioni GPF 6,56% 6,61% M	Priv. Etf Bilanciata 50 GPM + 14,16% 13,07% M				Azioni Paesi Non Europa GPF 20,77% 25,68% M						
Bilanciata 20	GPM/GPF*	4,23%	3,06% M	GP Collection Base-Opzione Credito GPF 3,71% 4,08% M	Priv. Etf Trend GPM + 20,12% 23,60% M				Azioni Internazionali GPF 20,88% 22,33% M						
Bilanciata 30	GPM/GPF*	6,83%	5,62% M	GP Collection Base-Opzione Mista GPF 6,59% 6,68% M	Priv. Etf Etica GPM + 27,65% 23,60% M				Attiva 10 GPF 2,38% 2,12% M						
Bilanciata 40	GPM/GPF*	9,16%	8,20% M	GP Collection Standard GPF 9,34% 9,37% M	ML Pr.Azionario Equity GPM + 6,89% 2,38% M				Attiva 15 GPF 3,69% 3,61% M						
Bilanciata 50	GPM/GPF*	11,23%	11,11% M	GP Collection Standard-Opz. Azioni GPF 12,32% 12,08% M	ML Pr.Conservative GPM + 0,98% 2,30% M				Attiva 30 GPF 6,86% 7,95% M						
Bilanciata 60	GPM/GPF*	13,48%	14,04% M	GP Collection Standard-Opz. Credito GPF 9,99% 9,45% M	ML Pr.Moderate GPM + 1,63% 0,63% M				Attiva 50 GPF 11,07% 13,97% M						
Bilanciata 70	GPM/GPF*	15,22%	16,92% M	GP Collection Standard-Opz. Mista GPF 12,30% 12,16% M	ML Pr.Defensive GPM + 5,40% 4,27% M				Euro 20 GPF 4,13% 2,49% M						
Bilanciata 80	GPM/GPF*	17,94%	20,22% M	GP Collection Plus GPF 17,99% 17,43% M	ML Pr.Dynamic GPM + 16,39% 14,25% M				Globale 5 GPF 0,12% -0,55% M						
Bilanciata 90	GPM/GPF*	20,58%	23,56% M	GP Collection Plus-Opzione Azioni GPF 21,11% 20,30% M	ML Pr.Dynamic (Hedged) GPM + 15,67% 13,38% M				Globale 10 GPF 1,30% 0,69% M						
Prudente	GPM/GPF*	6,01%	4,96% M	GP Collection Plus-Opzione Credito GPF 18,01% 17,51% M	ML Pr.Agressive GPM + 20,83% 18,60% M				Globale 25 GPF 4,18% 4,32% M						
Equilibrata	GPM/GPF*	8,29%	7,36% M	GP Collection Sel Guidata Base GPF 1,34% - -	ML Pr.Europe Equity GPM + 22,18% 19,95% M				Globale 40 GPF 8,05% 8,61% M						
Dinamica	GPM/GPF*	11,17%	10,17% M	GP Collection Sel Guidata Mista GPF 2,12% 20,38% M	ML Pr.World Sector Rotation GPM + 22,71% 26,79% M				Globale ETF 10 GPF 0,56% 0,72% M						
Quantitative 1	GPM/GPF*	4,14%	- M	GP Collection-Sel Guidata Base GPF 1,34% - -	ML Pr.Euro Corp.B GPM + -0,51% -1,02% M				Globale ETF 25 GPF 4,01% 4,32% M						
Quantitative 2	GPM/GPF*	6,34%	- M	GP Collection-Sel Guidata Standard GPF 3,23% - -	ML Pr.Usa Style Rotation GPM + 31,00% 31,64% M				Globale ETF 40 GPF 8,14% 8,57% M						
Quantitative 3	GPM/GPF*	12,04%	- M	GP Collection-Sel Guidata Plus GPF 6,36% - -	ML Pr.Flex Quant GPM + 8,72% 10,18% M				Obbligazioni Globale Star GPF 1,08% -0,43% M						
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	10,66%	7,49% M	GP Linea Dedicata / GP Private Solution				Globale Star 25 GPF 4,53% 4,32% M							
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	16,74%	13,17% M	Comp. Monetario Euro OICR GPF -2,22% -0,57% M	Comp. Monetario Euro/Titoli GPM -2,17% -0,57% M				Globale Star 40 GPF 8,09% 8,61% M						
PIR Risparmio Italia Azionario	GPM/GPF*	31,23%	27,07% M	Comp. Monetario Dollaro OICR GPF 6,51% 8,61% M	Comp. Monetario Dollaro/Titoli GPM -2,17% -0,57% M				Moneta Euro GPF 0,25% -0,63% M						
Cassa Lombarda\$\$				Comp. Obblig. Euro BT OICR GPF -2,65% -0,71% M	Comp. Obblig. Euro BT/Titoli GPM -2,24% -0,71% M				Obbligazioni Mix GPF 0,63% -0,86% M						
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	2,81%	1,79% M	Comp. Obblig. Euro MT OICR GPF -3,28% -1,20% M	Comp. Obblig. Euro MT/Titoli GPM -2,11% -1,18% M				Obbligazioni Gov. Breve Termine GPF 0,03% -0,98% M						
Gpm Focus Plus 20	GPM	5,41%	4,85% M	Comp. Obblig. Euro LI OICR GPF -5,14% -4,69% M	Comp. Obblig. Euro LI/Titoli GPM -5,14% -4,69% M				Obbligazioni Governative Euro GPF -1,32% -2,56% M						
Gpm Focus Plus 50	GPM	12,25%	12,53% M	Comp. Distr. Obblig. Euro LI/Mista GPM -6,83% -6,36% M	Comp. Distr. Obblig. Euro LI/Tit GPM -6,83% -6,36% M				Obbligazioni Corporate GPF 0,76% 0,04% M						
Gpm Focus Plus Italia	GPM	22,83%	18,03% M	Comp. Obblig. Euro Inf. Linked/mista GPM 4,13% 6,32% M	Comp. Obblig. Euro Inf. Linked/Tit GPM -1,71% -0,04% M				Obbligazioni Paesi Emergenti GPF -3,21% -2,90% M						
GP Balanced Risk Control	GPM	11,42%	1,96% M	Comp. Obb. Governativo Italia/Titoli GPM -2,29% -1,47% M	Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista GPM -2,23% -0,04% M				Obbligazioni Internazionali GPF -0,49% -1,62% M						
Fund Allocation Moderata	GPF	0,42%	0,96% E	Comp. Distr. Obbl. Govern. Italia/Tit. GPM -3,90% -3,62% M	Comp. Obb. Euro Inf. Linked OICR GPF 4,12% 6,32% M				Linea Pir GPM 44,30% 27,57% M						
Fund Allocation Bilanciata	GPF	8,44%	1,96% E	Comp. Obblig. Internaz OICR GPF -0,21% 1,29% M	Comp. Obblig. Euro Inf. Linked/Tit GPM 4,13% 6,32% M				Linea Chronos GPM 26,71% 21,58% M						
Target Allocation Megatrend	GPF	16,36%	29,26% M	Comp. Obblig. Dollaro OICR GPF 4,00% 5,75% M	Comp. Obblig. Euro Inf. Linked/mista GPM 4,13% 6,32% M				Linea Agressiva GPM 21,98% 21,41% M						
Target All Digital Revolution	GPF	17,05%	29,26% M	Comp. Obblig. Dollaro/Tit GPM 7,68% 9,07% M	Comp. Obb. Euro Inf. Linked/Tit GPM 4,13% 6,32% M				Linea Dinamica GPM 19,18% 16,26% M						
Vip Alto Basso Rischio Conservativa	GPM	2,98%	-0,04% E	Comp. Obblig. Yen OICR GPF -4,97% -2,88% M	Comp. Obb. Euro Inf. Linked/Tit GPM 4,13% 6,32% M				Linea Rivalutazione GPM 13,73% 10,15% M						
Vip Core Satellite Conservativa	GPM	2,41%	-0,04% E	Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR GPF 4,16% 6,62% M	Comp. Obb. Governativo Italia/Titoli GPM -2,29% -1,47% M				Linea Flessibile GPM 13,14% - -						
Vip Alto Basso Rischio Moderata	GPM	5,66%	0,96% E	Comp. Obblig. Corp Euro OICR GPF -2,85% -0,97% M	Comp. Distr. Obbl. Corp. Euro/Mista GPM -2,94% -0,97% M				Linea Moderata GPM 7,99% 4,93% M						
Vip Core Satellite Moderata	GPM	5,14%	0,96% E	Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista GPM -2,94% -0,97% M	Comp. Obblig. Corp. Euro/HY OICR GPF 1,19% 3,37% M				Linea High Yield GPM 2,53% 2,36% M						
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	9,97%	1,96% E	Comp. Obblig. Corp. Glob HY OICR GPF 9,60% 11,59% M	Comp. Az Italia OICR GPF 25,59% 24,97% M				Linea Ladder GPM 1,96% -0,37% M						
Vip Alto Basso Rischio Bilanciata	GPM	12,21%	1,96% E	Comp. Az Europa OICR GPF 22,54% 22,23% M	Comp. Az Europa OICR GPF 22,54% 22,23% M				Linea Euro Coupon GPM 1,97% -0,92% M						
Vip Core Satellite Bilanciata	GPM	12,41%	1,96% E	Comp. Az America OICR GPF 31,71% 36,90% M	Comp. Az Giappone OICR GPF 6,18% 8,46% M				Linea Ladder Usd GPM 0,71% -1,03% M						
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	17,36%	3,46% E	Comp. Az Pacifico (ex Giap.) OICR GPF 5,03% 4,80% M	Comp. Az Internaz OICR GPF 28,59% 30,83% M				Suedtirol**						
Universalis Conservativa	GPF	2,41%	-0,04% E	Comp. Az Paesi Emerg OICR GPF 2,07% 2,97% M	Comp. Az Internaz OICR GPF 2,07% 2,97% M				Alpi Quant Allocation Difensiva GPF 0,43% 4,42% M						
Universalis Moderata	GPF	5,14%	0,96% E	Comp. Az Italia Large Cap/Titoli GPM 23,79% 23,00% M	Comp. Distr. Az Italia LC/Tit GPM 19,52% 23,00% M				Alpi Quant Allocation Bilanciata GPF 4,98% 12,73% M						
Universalis Bilanciata	GPF	12,41%	1,96% E	Comp. Distr. Az Europa Large Cap/Titoli GPM 24,50% 22,64% M	Comp. Distr. Az Europa LC/Tit GPM 21,76% 22,64% M				Alpi Quant Allocation Equity Star GPM 11,61% 21,58% M						
Universalis Dynamic	GPF	17,36%	3,46% E	Comp. Az America/Tit GPM 30,00% 29,93% M	Comp. Az Sett. Nuovi Trend OICR GPF 24,56% 27,06% M				Alpi Selezione Attiva Coupon GPF -1,60% -1,79% M						
Deutsche Bank				Comp. Abs Return OICR GPF -0,11% -0,57% M	Gamma Capital				Alpi Selezione Attiva Trend 50 GPF 4,08% 9,10% M						
Obbligazionaria Breve Termine	GPM	1,52%	-0,65% M	Gpm Multiasset Prudente GPM 1,27% - -	Gpm Multiasset Prudente GPM 1,27% - -				Alpi Selezione Attiva Trend 100 GPF 11,14% 19,97% M						
Reddito	GPM	-0,27%	-0,82% M	Gpm Multiasset Moderata GPM 1,40% - -	Gpm Multiasset Moderata GPM 1,40% - -				Alpi Selezione Attiva Em. Selection GPF -1,24% 4,19% M						
Conservativa	GPM	4,25%	3,74% M	Gpm Multiasset Equilibrata GPM 1,80% - -	Gpm Multiasset Equilibrata GPM 1,80% - -				Alpi Selezione Attiva Convex GPF -10,51% 23,96% M						
Bilanciata	GPM	12,63%	11,19% M	Gpm Multiasset Dinamica GPM 2,85% - -	Gpm Multiasset Dinamica GPM 2,85% - -				Alpi Metodo Rent GPF 0,13% 1,89% M						
Agressiva	GPM	21,42%	19,42% M	Gpm Multiasset Azionaria GPM 10,14% - -	Gpm Multiasset Azionaria GPM 10,14% - -				Alpi Metodo PAC Bilanciato GPF 4,52% 12,73% M						
Azionaria	GPM	26,16%	23,43% M	ABS Prudente GPF 2,54% - -	ABS Prudente GPF 2,54% - -				Alpi Metodo PAC Azionario GPF 10,81% 24,55% M						
Flessibile 20	GPM	4,71%	5,02% M	ABS Moderato GPF 4,56% - -	ABS Moderato GPF 4,56% - -				Alpi Metodo PAC Conserv. GPF -12,46% 23,96% M						
Flessibile 30	GPM	7,75%	7,29% M	ABS Equilibrato GPF 5,89% - -	ABS Equilibrato GPF 5,89% - -				Alpi Metodo PAC Megatrend GPF 9,23% 23,03% M						
Conservativa ESG	GPM	4,14%	3,56% M	ABS Dinamico GPF 5,98% - -	ABS Dinamico GPF 5,98% - -				Alpi Bail Protection Emerging GPM -2,95% -4,16% M						
Bilanciata ESG	GPM	13,42%	11,01% M	ABS Azionario GPF 6,77% - -	ABS Azionario GPF 6,77% - -				* Gestioni in titoli e fondi						
Conservativa Plus	GPM	5,45%	3,74% M	Best Brands Long Only GPM 27,81% 32,94% M	Best Brands Long Only GPM 27,81% 32,94% M				§ Rendimenti al lordo di commissioni e capital gain						
Bilanciata Plus	GPM	14,19%	11,19% M	Robotics and AI Long Only GPM 33,82% 25,90% M	Robotics and AI Long Only GPM 33,82% 25,90% M				§§ Nelle linee dove è indicato benchmark E si intende che è pari a Euribor+						
Multifondo Reddito	GPF	-0,06%	-0,49% M	Gruppo Credem				^ L'obiettivo di rendimento è, in base alla tipologia di gestione, la performance del benchmark o un obiettivo di rendimento assoluto							
Multifondo Conservativa	GPF	6,11%	6,2												

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

(segue da pag. 40)

Uno degli argomenti centrali per i money manager è stata la caccia al rendimento in un contesto di tassi obbligazionari prossimi allo zero. «La strategia di preferenza per i titoli indicizzati all'inflazione e di generale sottopeso di duration», evidenzia **Marco Galliani**, responsabile del servizio di wealth management di **Cassa Centrale Banca**, «hanno permesso di difendere la performance in un universo negativo per i bond governativi». Senza dimenticare «la crescente attenzione nei confronti delle linee offerte in conformità alla normativa sui Pir, che permettono un approccio diversificato anche per i Pir ordinari e si differenziano tra loro per i livelli di quota azionaria».

Equity al centro dell'allocazione anche per **Cassa Lombarda**. Il responsabile delle gestioni individuali e dell'analisi quantitativa, **Roberto Pedon**, ricorda come per tutto l'anno l'istituto abbia mantenuto «un posizionamento pro-risk con sovraesposizione ai mercati azionari e al reddito fisso high yield, e sottoesposizione ai bond governativi, privilegiando in tale segmento le obbligazioni dei Paesi periferici e soprattutto i titoli legati all'inflazione».

A contribuire ai risultati del 2021, fanno sapere da **Euromobiliare Advisory Sim** (gruppo **CreDEM**) c'è stata anche «la buona allocazione geografica e settoriale, che ha preferito il mercato europeo -soprattutto nella prima parte dell'anno- grazie alle sue valutazioni, più a sconto rispetto agli Usa, e alla sua connotazione ciclica, che lo porta a essere esposto in misura maggiore al settore value».

Considerazioni simili a quelle di **Emilio Bianchi**, responsabile Hnwi portfolio management di **Eurizon** (si veda anche il box in pagina), per il quale «in termini geografici il sovrappeso è stato concentrato sui mercati sviluppati come Europa e Usa, mentre in termini strategici è stata con-

fermata la significativa esposizione in aziende con alti rating Esg».

Da segnalare inoltre il contributo ai rendimenti di Piazza Affari. **Lella Russo**, responsabile investment center di **Banca Mps**, sottolinea a tal proposito che «le linee che hanno realizzato i maggiori incrementi sono le azionarie Italia, con la Mid & Small Cap oltre il +41%, e quelle focalizzate sull'azionario Usa».

Focus sui megatrend e diversificazione hanno caratterizzato il 2021 di **Gamma Capital Markets**. Il responsabile asset

management, **Carlo De Luca**, spiega che nel corso dei 12 mesi sono stati «aumentati i titoli value e abbassata la componente America a favore dell'Europa». Per quanto riguarda le aziende growth, il money manager ha scelto di «rientrare a metà anno, selezionando titoli con alti margini, basso indebitamento e basso rapporto prezzo-utili, preferendo società che scaricano l'inflazione sul consumatore finale».

Proprio l'inflazione sarà uno dei maggiori rischi da monitorare in questi primi mesi del 2021, anche se, a detta del responsabile ricerca e analisi di **Giotto Celli-**

no Sim, Silvio Olivero, «la volontà delle banche centrali di ispirare la propria azione alla conservazione del ciclo e solo in subordine al controllo del carovita lascia ben sperare per l'andamento dei mercati anche nel 2022».

Al contempo l'impennata dei prezzi «ha complicato non poco il lavoro sull'asset class obbligazionaria», puntualizza **Claudio Campesi**, chief investment officer di **Scm Sim**, per ricordare poi che in questo scenario «una performance positiva è frutto soprattutto di una gestione dinamica della duration del portafoglio e, laddove possibile, di operazioni di copertura».

Infine, un altro fattore da gestire con attenzione è la volatilità. **Vittorio Godi**, direttore investimenti di **Suedtirol**, vi ha fatto fronte con «un'allocazione di sottopeso nell'azionario e un'esposizione off-benchmark a oro fisico e azioni aurifere, che hanno penalizzato il rendimento rispetto al benchmark».

Un contributo positivo è arrivato invece dal sovrappeso «sul tech, in particolare sui semiconduttori, e dallo stock picking, specie in Europa». (riproduzione riservata)