

I VOSTRI SOLDI

LIONTRUST  
COURAGE · POWER · PRIDE

## In Gestione

LIONTRUST  
COURAGE · POWER · PRIDERischio **RR** RendimentoFondi, Sicav, Fondi Pensione,  
Gestioni Patrimoniali e Private Banking

## AL TOP Fondi

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
BancoPosta Az Internaz	16,56	B	8,75
Anima Azion Glob ex EMUF	16,19	A	7,94
Anima PicPac Megatr 2023 II	15,69	D	-
Eurizon Az Internazionali	15,23	B	8,33

## Azionari Europa

Anima Italia F EUR	21,21	A	12,88
Fideuram Italia R	19,54	B	13,43
Allianz Az It All Stars W	18,66	B	13,51
Euro mobiliare Az Italiane Z	18,47	B	12,86

## Azionari USA

Interf Eq USA Advant	27,15	E	22,41
Allianz Az. America	25,11	D	10,46
Fonditalia Eq. USA Blue CT	20,86	C	9,94
Mediobanca ESG US Equity I	19,68	B	10,33

## Azionari specializzati

Interf Eq Japan H	40,09	B	7,60
Fonditalia Eq. Japan T	16,97	B	7,51
AcomeA Asia Pacifico A2	3,36	B	6,78
Investitori Far East	0,81	B	6,19

## Bilanciati

Sella Inv Bil Int C	10,85	B	6,77
GIE Alto Bilanciato B	9,88	A	6,59
Anima Crescita Italia F	9,13	B	4,96
Arca Econ Reale Bil Italia 55 P	8,90	C	6,78

## Obbligazionari

Zenit Obbligazionario Cl.I	11,46	B	6,54
Mediolanum Str Euro H Y I	7,74	B	5,34
Azimut Trend Tassi	7,39	B	3,65
Zenit Breve Termine I	7,09	B	3,91

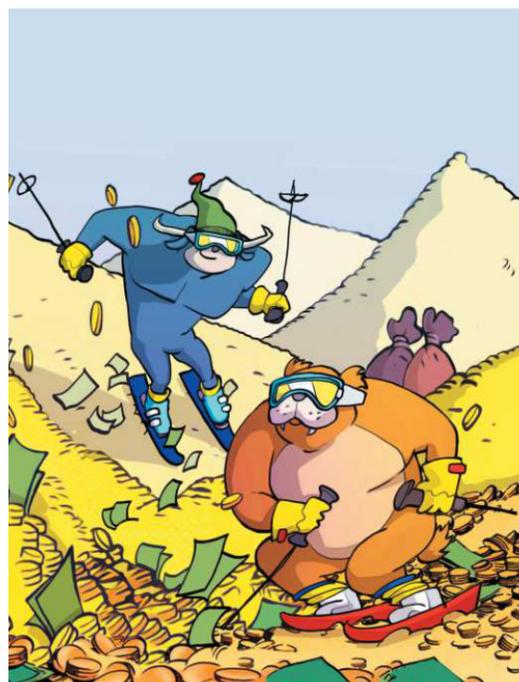
## Flessibili

Euro mobiliare Digital TA	21,78	C	11,57
Azimut Trend America	16,04	B	7,39
Investi Piazza Affari	12,51	B	11,15
Mediolanum Fles Fut Italia I	11,12	C	13,00

Gpm-gpf Nel 2023 media del +9,5% con  
punte di oltre il 30%: i dati di 340 lineeGESTIONI  
DA RALLYdi Marco Capponi  
e Paola Valentini

**U**n anno brillante anche per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf). Le linee hanno archiviato il 2023 con un risultato medio del +9,5%, in linea rispetto al +9,9% dei benchmark. Le migliori hanno cavalcato i trend dell'anno a partire dalla gpf Alpi Metodo Pac Crypto di Suedtirol Bank sulle criptovalute (+116,67%). Sul podio con rendimenti oltre il 30% la gpm Robotics & AI Long Only di Gamma Capital esposta ai temi dell'Intelligenza Artificiale (+39,36%), e la gpm Comp. Azionaria Italia Large Cap/Titoli di Eurizon con il +34,08%. Seguono le gpm Multilinea Azionaria Italia e Attiva Azionaria Italia, entrambe di Bcc Risparmio & Previdenza con lo stesso rendimento (32,71%) e la linea mista Azionaria Italia di Cassa Centrale Banca (+31,87%), la gpf Target All Digital Revolution (+31,19%) di Cassa Lombarda e la **gpm Azionaria Italia (+31%) di Giotto Cellino Sim.**

I dati emergono dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza*, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei 12 mesi del 2023 dalle gestioni, in tutto oltre 340, offerte dalle principali banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance a confronto con i



(continua a pag. 45)

# I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 2023

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM				
<b>Banca Cambiano</b>				<b>Bec Roma</b>				<b>Erizon GP Investimento Private</b>				<b>Gamma Capital Markets</b>							
GP Plus Conservativa	GPM	4,24%	5,42%	M	Elite 1	GPF	4,30%	-	Multifondo Conservativa	GPF	9,41%	10,20%	M	Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	4,83%	3,50%	M	
GP Plus Obbligazionaria	GPM	4,76%	7,19%	M	Elite 2	GPF	5,66%	-	Multifondo Bilanciata	GPF	11,07%	12,03%	M	Comp. Obblig. Euro LT/OICR	GPF	9,96%	9,17%	M	
GP Plus Sostenibile	GPM	6,28%	9,10%	M	Elite 3	GPF	8,25%	-	Multifondo Aggressiva	GPF	12,96%	13,85%	M	Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	9,16%	8,56%	M	
GP Plus Responsabile	GPM	8,87%	12,27%	M	Elite 4	GPF	12,02%	-	RA Basso Rischio	RA	7,13%	3,77%	M	Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	7,13%	6,08%	M	
GP Plus Moderata	GPM	8,84%	10,51%	M	Business 1	GPF	4,63%	-	RA Medio Rischio	RA	8,74%	4,18%	M	Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	4,81%	4,59%	M	
GP Plus Crescita	GPM	12,86%	14,87%	M	Business 2	GPF	2,59%	-	<b>Erizon Capital**</b>				Comp. Distr. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0,64%	4,59%	M		
GP Select Prudente	GPM	7,62%	8,01%	M	Business 3	GPF	4,19%	-	GP Linea Serena	GPM	3,11%	3,13%	M	Comp. Ob. Euro Infl. Linked OICR	GPF	4,93%	5,43%	M	
GP Select Reddito	GPM	9,22%	9,34%	M	<b>Banca Centrale Banca</b>				GP Linea Misurata	GPM	4,00%	3,97%	M	Comp. Obbl. Euro Inf. Linked/mista	GPM	5,96%	5,43%	M	
GP Select Valore	GPM	11,31%	15,78%	M	Obb. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	2,85%	2,76%	M	GP Linea Conservativa	GPF	6,56%	6,58%	M	Comp. Ob. Gov. Italia/Titoli	GPM	8,15%	7,59%	M
GP Exclusive Target 30	GPM	8,22%	6,18%	M	Obb. Medio Lungo Term. Euro	GPM/GPF**	6,28%	5,18%	M	GP Linea Moderata	GPF	8,71%	8,26%	M	Comp. Distr. Ob. Gov. Italia/Tit	GPM	6,91%	4,89%	M
GP Exclusive Target 60	GPM	9,87%	10,94%	M	Obb. Euro Corporate & HY	GPM/GPF**	9,83%	9,46%	M	GP Linea Dinamica	GPF	10,26%	9,55%	M	Comp. Obblig. Internaz. OICR	GPF	1,33%	0,60%	M
<b>Banco Desio</b>				Obb. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	2,04%	1,45%	M	GP Linea Decisa	GPF	16,12%	15,54%	M	Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	0,39%	0,74%	M	
GPF Linea Zero	GPF	3,71%	3,39%	M	Azionaria Euro	GPM/GPF*	18,31%	15,96%	M	GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	6,80%	6,39%	M	Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	1,04%	0,83%	M
GPF Linea 50	GPF	8,86%	10,47%	M	Azionaria Globale	GPM/GPF*	18,18%	17,64%	M	GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	9,71%	9,23%	M	Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	5,87%	6,74%	M
GPF Linea 80% Azionaria	GPF	11,84%	14,82%	M	Azionaria Italia	GPM/GPF*	31,87%	28,03%	M	GP Strategia Valore	GPM/GPF	6,34%	5,75%	M	Comp. Obblig. Sterlina/Titoli	GPM	8,24%	7,91%	M
Private Monetaria	GPM	4,31%	3,68%	M	Bilanciata 20	GPM/GPF*	6,94%	6,56%	M	GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	7,66%	7,11%	M	Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-9,38%	-9,18%	M
Private Obbligazionaria	GPM	3,68%	4,76%	M	Bilanciata 30	GPM/GPF*	8,04%	7,52%	M	GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	10,30%	10,01%	M	Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	6,74%	7,33%	M
Private Bilanciata 50	GPM	8,77%	11,19%	M	Bilanciata 40	GPM/GPF*	9,67%	9,02%	M	<b>Erizon GP Investimento Private</b>				Comp. Obblig. Corp. Euro OICR	GPM	8,47%	8,08%	M	
Private 90% Azionaria	GPM	12,82%	16,29%	M	Bilanciata 50	GPM/GPF*	11,14%	10,40%	M	GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	3,11%	3,13%	M	Comp. Distr. Ob. Corp. Euro/Mista	GPM	8,47%	8,08%	M
ETF 25% Azionaria	GPF	7,61%	7,76%	M	Bilanciata 60	GPM/GPF*	12,70%	11,73%	M	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	6,91%	6,38%	M	Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	8,47%	8,08%	M
ETF 90% Azionaria	GPF	15,70%	16,17%	M	Bilanciata 70	GPM/GPF*	14,19%	13,32%	M	GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	7,67%	7,00%	M	Comp. Obblig. Corp. Euro/HY OICR	GPF	12,01%	12,32%	M
<b>Banor Sim</b>				Bilanciata 80	GPM/GPF*	15,70%	14,55%	M	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	8,51%	7,83%	M	Comp. Obblig. Corp. Euro/HY OICR	GPF	9,51%	10,39%	M	
Value Azionaria	GPM	15,53%	12,60%	M	Bilanciata 90	GPM/GPF*	17,25%	15,96%	M	GP Investimento Private 0-60	GPM/GPF	8,51%	7,83%	M	Comp. Az. Italia OICR	GPF	26,79%	30,62%	M
Value Sviluppo	GPM	11,86%	10,37%	M	Bilanciata 100	GPM/GPF*	15,70%	14,55%	M	GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	10,86%	10,26%	M	Comp. Az. Europa OICR	GPF	14,79%	15,83%	M
Value Bilanciata	GPM	9,75%	8,37%	M	<b>Cassa Lombarda</b>				GP Unica Facile	GPM/GPF	9,11%	8,80%	M	Comp. Az. America OICR	GPF	22,82%	21,70%	M	
Value Prudente	GPM	7,32%	6,25%	M	Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	4,72%	5,88%	M	GP Unica Facile Più	GPM/GPF	10,09%	9,86%	M	Comp. Az. Giappone OICR	GPF	15,41%	16,24%	M
High Focus Azionaria	GPM	9,52%	16,22%	M	Gpm Focus Plus 20	GPM	6,08%	7,56%	M	GP Unica Facile Top	GPM/GPF	11,20%	11,07%	M	Comp. Az. Pae. (ex Giap.) OICR	GPF	1,36%	3,73%	M
High Focus Sviluppo	GPM	7,81%	12,30%	M	Gpm Focus Plus 50	GPM	9,01%	10,94%	M	GP Unica Facile Obbl.	GPM/GPF	5,53%	-	M	Comp. Az. Internaz. OICR	GPF	18,86%	19,60%	M
High Focus Bilanciata	GPM	6,36%	9,49%	M	Gpm Focus Plus Italia	GPM	15,78%	23,18%	M	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	7,72%	-	M	Comp. Az. Paesi Emerg OICR	GPF	2,46%	6,11%	M
Monetaria	GPM	4,05%	3,83%	M	GP Balanced Risk Control	GPM	8,44%	5,83%	E	GP Unica Flexible Azionaria	GPM/GPF	10,44%	-	M	Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	34,08%	34,39%	M
Globale Espansione	GPF	10,86%	-	M	Megatrend PAC	GPM	6,40%	6,33%	E	GP Unica Flexible Obbl.	GPM/GPF	5,53%	-	M	Comp. Distr. Az. Italia LC/Tit	GPM	34,08%	34,39%	M
Globale Crescita	GPF	9,26%	-	M	Fund Allocation Moderata	GPF	5,28%	4,83%	E	GP Unica Flexible Azionaria	GPM/GPF	10,44%	-	M	Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	14,80%	15,13%	M
Globale Prudente	GPF	7,25%	-	M	Fund Allocation Bilanciata	GPF	7,21%	5,83%	E	<b>Erizon GP Unica Facile</b>				Comp. Distr. Az. Europa LC/Tit	GPM	14,80%	15,13%	M	
Internazionale Azionaria	GPF	10,62%	14,33%	M	Target Allocation Megatrend	GPF	10,18%	17,64%	M	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	8,09%	7,75%	M	Comp. Az. America/Tit	GPM	12,06%	11,53%	M
Internazionale Sviluppo	GPF	9,13%	10,95%	M	Target All Digital Revolution	GPF	31,19%	17,64%	M	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	9,96%	9,49%	M	Comp. Az. Settoriale OICR	GPF	22,22%	19,60%	M
Internazionale Bilanciata	GPF	7,73%	8,54%	M	Vip Alto Basso Rischio Cons.	GPM	4,33%	3,83%	E	GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	11,44%	10,77%	M	Comp. Az. Set. Nuovi Trend OICR	GPF	16,34%	18,06%	M
America Azionaria	GPF	13,37%	15,10%	M	Vip Core Satellite Cons.	GPM	4,21%	3,83%	E	GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	7,72%	-	M	Comp. Abs Return OICR	GPF	5,42%	2,77%	M
America Bilanciata	GPF	7,58%	8,73%	M	Vip Alto Basso Rischio Mod.	GPM	5,39%	4,83%	E	GP Unica Facile Obbl.	GPM/GPF	5,53%	-	M	<b>GP Risparmio</b>				
Emergenti Azionaria	GPF	4,57%	6,52%	M	Vip Core Satellite Mod.	GPM	4,82%	4,83%	E	<b>Erizon GP Obiettivo Private</b>				Erizon GP Risparmio	GPF	8,99%	9,14%	M	
<b>Bcc Risp. &amp; Prev. (gruppo Iccrea)</b>				Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	7,20%	5,83%	E	GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	6,88%	-	M	<b>Gamma Capital Markets</b>					
Attiva Obbl. Euro Breve Termine	GPM	3,02%	2,76%	M	Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	8,51%	5,83%	E	GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	8,15%	-	M	Best Brands Long Only	GPM	27,81%	19,82%	M
Attiva Obbl. Euro Governativo	GPM	5,46%	5,18%	M	Vip Core Satellite Balanced	GPM	6,49%	5,83%	E	GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	10,63%	-	M	Robotics & AI Long Only	GPM	39,36%	20,28%	M
Attiva Obbl. Globale Flessibile	GPF	1,64%	1,51%	M	Vip Core Satellite Dynamic	GPM	8,23%	7,33%	E	GP Obiettivo Priv. ISPB 0 - 40	GPM/GPF	7,84%	-	M	Alternative Energy Long Only	GPM	-6,39%	-23,54%	M
Attiva Bilanciata 10 Etica	GPF	7,03%	7,33%	M	Universis Conservative	GPF	3,87%	3,83%	E	GP Obiettivo Priv. ISPB 10 - 60	GPM/GPF	9,18%	-	M	Best Brands Flex	GPM	16,67%	-	M
Attiva Bilanciata 20	GPF	6,33%	6,39%	M	Universis Moderate	GPF	5,36%	4,83%	E	GP Obiettivo Priv. ISPB 20 - 60	GPM/GPF	9,18%	-	M	Robotics & AI Flex	GPM	18,62%	-	M
Attiva Bilanciata 30	GPF	7,37%	7,29%	M	Universis Balanced	GPF	6,55%	5,83%	E	GP Obiettivo Priv. Passiva 15	GPM/GPF	6,39%	-	M	Alternative Energy Flex	GPM	-1,44%	-	M
Attiva Bilanciata 30 Etica	GPF	9,94%	10,70%	M	Universis Dynamic	GPF	9,96%	7,33%	E	GP Obiettivo Priv. Passiva 30	GPM/GPF	8,20%	-	M	GP Multiasset Azionaria	GPM	16,83%	-	M
Attiva Bilanciata 40	GPF	8,64%	8,69%	M	Universis Bilanciata	GPF	9,96%	7,33%	E	GP Obiettivo Priv. Passiva 50	GPM/GPF	10,32%	-	M	GP Multiasset Dinamica	GPM	8,07%	-	M
Attiva Bilanciata 50	GPF	9,62%	9,94%	M	<b>Deutsche Bank</b>				GP Multiasset Equilibrata	GPM	7,11%	-	M	GP Multiasset Equilibrata	GPM	7,11%	-	M	
Attiva Bilanciata 60 Etica	GPF	12,00%	13,58%	M	Obbligazionaria Breve Termine	GPM	2,91%	3,37%	M	<b>Erizon GP Unica Imprese</b>				<b>Giotto Cellino Sim</b>					
Attiva Bilanciata 70	GPF	11,92%	12,63%	M	Redditio	GPM	6,50%	6,58%	M	GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	3,57%	-	M	Obbligazionaria Internazionale	GPM	4,80%	3,20%	M
Attiva Azionaria Italia	GPM	32,71%	27,23%	M	Conservativa	GPM	8,41%	8,55%	M	<b>Erizon GP Collection</b>				Alpha	GPM	6,70%	-	M	
Attiva Azionaria Euro	GPF	17,05%	15,96%	M	Bilanciata	GPM	11,46%	11,34%	M	GP Collection Base	GPF	8,34%	8,09%	M	Flexible	GPM	6,10%	-	M
Attiva Azionaria Globale	GPF	13,28%	16,02%	M	Aggressiva	GPM	15,30%	14,12%	M	GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	9,45%	9,20%	M	Bilanciata Conservativa	GPM	8,30%	7,70%	M
Robo 1	GPF	6,90%	-	M	Azionaria	GPM	16,85%	15,28%	M	GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	8,54%	8,32%	M	Bilanciata Globale	GPM	6,10%	-	M
Robo 2	GPF	9,04%	-	M	Flexibile 20	GPM	7,01%	7,15%	M	GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	9,64%	9,43%	M	Tattica	GPM	17,80%	-	M
Robo 3	GPF	11,29%	-	M	Flexibile 30	GPM	8,97%	9,05%	M	GP Collection Standard	GPF	11,06%	10,80%	M	Azionaria Italia	GPM	31,00%	28,00%	M
Robo 4	GPF	16,74%	-	M	Conservativa Plus	GPM	7,76%	8,55%	M	GP Collection Standard-Opz. Azioni	GPF	12,16%	11,92%	M	Azionaria Internazionale	GPM	14,60%	15,70%	M
Multilinee Obbl. Euro Breve Term.	GPM	3,02%	2,76%	M	Bilanciata Plus	GPM	13,45%	11,34%	M	GP Collection Standard-Opz. Cred.	GPF	11,23%	11,03%	M	Trend Follower	GPM	19,10%	13,30%	M
Multilinee Obbl. Euro Gov.	GPM	5,42%	5,18%	M	Flexibile 40	GPM	8,97%	9,05%	M	GP Collection Standard-Opz. Mista	GPF	12,39%	12,16%	M	<b>Gruppo Creden</b>				
Multilinee Obbl. Globale Flessibile	GPF	1,64%	1,51%	M	Conservativa Plus 30	GPM	7,76%	8,55%	M	GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	15,32%	14,77%	M	Total Return Value	GPF	6,31%	4,13%	M
Multilinee Obbl. Glob. Fles. Etica	GPF	6,45%	2,76%	M	Bilanciata Plus 50	GPM	13,45%	11,34%	M	GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	14,21%	13,66%	M	Total Return Dynamic ESG	GPF	7,72%	5,13%	M
Multilinee Obbl. Corporate Euro	GPF	8,37%	8,01%	M	Flexibile 50	GPM	8,97%	9,05%	M	GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	15,72%	15,17%	M	Total Return Aggressive ESG	GPF	9,58%	6,12%	M
Multilinee Obbl. Corp. Euro Etica	GPF	8,00%	8,01%	M	Conservativa Plus 40	GPM	7,76%	8,55%	M	GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	14,39%	13,89%	M	High Conversion	GPF	11,62%	8,12%	M
Multilinee Obbl. High Yield Euro	GPF	11,67%	12,00%	M	Bilanciata Plus 60	GPM	13,45%	11,34%	M	GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	14,39%	13,89%	M	Obbl. Euro HY Medium Term	GPF	9,69%	11,82%	M
Multilinee Obbl. Paesi Emergenti	GPF	6,42%	5,60%	M	Flexibile 60	GPM	8,97%	9,05%	M	GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	15,57%	15,01%	M	Global Equity Esg	GPM	15,66%	16,73%	M
Multilinee Azionaria Globale	GPF	13,27%	16,02%	M	Conservativa Plus 70	GPM	7,76%	8,55%	M	GP Collection -Sel Guidata Base	GPF	6,86%	-	M	GP Obbl. BT Aggregate Euro	GPM	4,13%	3,99%	M
Multilinee Azionaria Globale Etica	GPF	15,01%	17,64%	M	Bilanciata Plus 70	GPM	13,45%	11,34%	M	GP Collection -Sel Guidata Standard	GPF	8,01%	-	M	GP Euro cash	GPM	3,18%	3,13%	M
Multilinee Azionaria USA	GPF	19,67%	20,81%	M	Flexibile 70	GPM	8,97%	9,05%	M	GP Collection -Sel Guidata Plus	GPF	11,02%	-	M	GP Governativa Italia	GPM	8,49%	9,07%	M
Multilinee Azionaria Euro	GPF	17,05%	15,96%	M	Conservativa Plus 80	GPM	7,76%	8,55%	M	<b>GP Linea Dedicata / GP Private Solution</b>				GP Obbligazionaria ESG	GPF	5,96%	6,34%	M	
Multilinee Azionaria Euro Etica	GPF	14,32%	15,96%	M	Bilanciata Plus 80	GPM	13,45%	11,34%											

# I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 2023

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM				
Attiva 10	GPF	4,98%	5,17%	M	Obbligazioni Mix	GPF	5,71%	5,59%	M	Linea High Yield	GPM	5,76%	7,73%	M	Alpi PAC ESG	GPF	7,88%	14,93%	M
Attiva 15	GPF	5,61%	5,12%	M	Obbligazioni Gov. Breve Termine	GPF	4,04%	3,96%	M	Linea Ladder	GPM	5,55%	6,64%	M	Alpi Bail Protection Emerging	GPM	4,99%	7,51%	M
Attiva 30	GPF	7,58%	7,30%	M	Obbligazioni Governative Euro	GPF	6,19%	5,63%	M	Linea Ladder USD	GPM	2,13%	5,95%	M					
Attiva 50	GPF	10,01%	10,21%	M	Obbligazioni Corporate	GPF	7,48%	8,76%	M										
Euro 20	GPF	7,90%	7,82%	M	Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	8,17%	7,69%	M										
Globale 5	GPF	5,32%	5,56%	M	Obbligazioni Internazionali	GPF	5,85%	5,40%	M										
Globale 10	GPF	6,15%	6,49%	M															
Globale 25	GPF	6,82%	8,11%	M															
Globale 40	GPF	8,36%	9,83%	M															
Globale ETF 10	GPF	4,38%	4,80%	M															
Globale ETF 25	GPF	5,45%	6,56%	M															
Globale ETF 40	GPF	6,86%	8,42%	M															
Globale Star 25	GPF	6,81%	8,11%	M															
Globale Star 40	GPF	8,25%	9,83%	M															
Moneta Euro	GPF	2,87%	3,09%	M															

### Suedtirol Bank\*\*\*

Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	4,64%	5,73%	M
Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	6,61%	9,70%	M
Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	10,41%	13,64%	M
Alpi Sel. Attiva Emerging Selection	GPF	1,90%	4,80%	M
Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	1,31%	16,11%	M
Alpi Metodo Rent	GPF	4,32%	4,63%	M
Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	7,84%	9,70%	M
Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	12,29%	14,88%	M
Alpi Metodo PAC Convex	GPF	0,50%	16,29%	M
Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	11,96%	14,93%	M
Alpi Metodo PAC Crypto	GPF	116,67%	147,35%	M

§ Nelle linee dove è indicato benchmark E si intende che è pari a Euribor+  
\* Gestioni in titoli e fondi

\*\* I rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti

^ L'obiettivo di rendimento è, in base alla tipologia di gestione, la performance del benchmark o un obiettivo di rendimento assoluto

\* Rendimenti al lordo delle commissioni di gestione e di performance

\*\* I dati di performance di ciascuna linea sono al lordo di commissioni e oneri fiscali. Sugli indici componenti i benchmark non viene praticata alcuna rettificata

\*\*\* I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione

(segue da pag. 43)

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 (M) o quello Fideuram dei fondi comuni (F). Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie messe in atto dai gestori, e quelle attese per i prossimi mesi.

«Iniziamo l'anno con atteggiamento cauto», spiega il team di gestione patrimoniale di Banca Cambiano, «perché il rally della fine del 2023 è stato un po' esagerato e basato su attese di tagli dei tassi che sono francamente eccessive». Le valutazioni di S&P500 ed Eurostoxx 600 «già oggi sono in linea con i target stimati a fine 2024: questo significa che sarà possibile assistere a numerose oscillazioni». In questo contesto i money manager preferiscono «le azioni europee, certamente più a buon mercato, come quelle dei Paesi emergenti», apprezzando al contempo «le basse valutazioni delle medie e piccole capitalizzazioni che hanno sofferto molto lo scorso anno».

Sottopeso sull'azionario e aumento progressivo della duration obbligazionaria hanno caratterizzato la strategia di Massimo Bergonzi, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di Banco Desio. Lato equity è stata «confermata la preferenza per gli Stati Uniti, mentre è stato sottopeso il resto del mondo». Tra i settori, il money manager ha mantenuto «la preferenza per i tecnologici, le risorse di base e i consumi stabili a scapito degli industriali, dei finanziari e dei consumi ciclici». Senza dimenticare «i titoli a grande capitalizzazione e con elevato dividendo». Mentre nel reddito fisso sono stati preferiti «i titoli di Stato che dovrebbero maggiormente beneficiare della fine dei rialzi da parte delle autorità monetarie».

La sovraperformance delle linee azionarie, osserva il responsabile delle gestioni patrimoniali

di value di Banor, Tomaso Mariotti, è imputabile principalmente ai titoli tech americani ad alti capitalizzazioni e a diverse società europee di grande qualità e a elevata capitalizzazione, che hanno riportato performance di borsa eccellenti, in virtù di business ancora particolarmente in salute, grazie a crescite dei ricavi e degli utili ancora molto elevate». La ricerca della qualità sarà la parola d'ordine anche nei prossimi mesi. «Crediamo», chiude il gestore, «che i titoli di quali-

iniziò di 2024 «la preferenza per i titoli governativi europei, in particolare core». Lato corporate invece il gestore continua a preferire «gli emittenti con rating elevati e fondamentali solidi, evitando di cercare rendimenti maggiori su società che potrebbero evidenziare maggiori problemi in caso di rallentamento economico più marcato del previsto». Sull'azionario infine Galliani ha impostato «un approccio tattico di prudenza soprattutto nel primo trimestre». A livello geografico è confermata «la preferenza per i listini Usa e prudenza sull'area cinese».

Apartire dal quarto trimestre Stefano Turlizzi, responsabile delle gestioni individuali e analisi quantitative di Cassa Lombarda, ha adottato «un atteggiamento più costruttivo sugli asset a rischio, in particolare sulla componente azionaria, andando ad aumentare l'esposizione ai mercati internazionali e riducendo l'esposizione verso i settori più difensivi come quello dei servizi di pubblica utilità e quello farmaceutico».

Sul fronte obbligazionario invece il gestore è andato «ad accumulare esposizione al governativo europeo e americano all'inizio dell'ultimo trimestre, anche su duration molto lunghe, per poi prendere profitto a fine anno». Grazie a questo dinamismo, osserva Turlizzi, «le linee bilanciate sono riuscite a cogliere appieno i frutti del rimbalzo degli ultimi mesi producendo risultati superiori ai propri benchmark».

Dai mesi autunnali i gestori di Euromobiliare Advisory sim (gruppo Credem) hanno «aumentato in modo consistente le esposizioni al rischio azionario globale, fattore che ha permesso di cogliere i benefici del rally degli ultimi due mesi dell'anno». Le scelte geografiche e settoriali «hanno contribuito a migliorare l'efficienza delle linee», spiegano gli esperti, «con preferenze nella prima parte dell'anno sul mercato europeo, per via delle sue valutazioni e per la sua connotazione più ciclica, e poi nel terzo e quar-

to trimestre una importante esposizione al mercato statunitense per cavalcare temi sia legati alla crescita e sia legati alla tecnologia ma anche a settori più difensivi». Tra le linee i money manager segnalano quella «azionaria flessibile High Conviction, beneficiaria, oltre che di una alta esposizione al mercato equity durante la prima parte dell'anno, di una buona gestione opportunistica che ha ben sfruttato le correzioni sui mercati per rientrare sull'azionario nella parte finale dell'anno».

Dal canto suo Emilio Bianchi, responsabile Hnwi portfolio management di Eurizon (gruppo Intesa Sanpaolo), sui titoli governativi ha mantenuto «il sovrappeso di duration, con preferenza per i Paesi periferici». Ha inoltre «incrementato l'esposizione sulle componenti a spread, estendendo la positività, che riguardava dapprima le obbligazioni investment grade, anche ad high yield e mercati emergen-

Nel corso del 2023 Carlo De Luca, responsabile investimenti di Gamma Capital Markets, ha puntato sulla tecnologia, «selezionando alcuni titoli di crescita che avevano perso molto nel 2022», ma è stato al contempo «attento a ridurre sulle gestioni flessibili le esposizioni azionarie verso fine luglio per poi rialzarle a fine ottobre in concomitanza del balzo al rialzo e al ribasso». Per il money manager l'ottima performance del 2023, nettamente superiore ai benchmark di riferimento, è ancora più importante se letta insieme a uno dei peggiori anni degli ultimi tempi, ovvero il 2022, in cui Gamma Capital Markets è riuscita a preservare il capitale».

Focus su Piazza Affari per Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di Giotto Cellino sim: «Guardando ai risultati, tra le nostre gestioni spicca la linea azionaria Italia, specializzata nelle large cap italiane, che ha ben sfruttato il favorevole momento del mercato domestico, superando a fine anno il 30% di rendimento». Molto bene anche «la linea Obbligazionaria Internazionale che, grazie alla scelta di incrementare la duration dei portafogli a metà dello scorso anno, ha pienamente sfruttato il recupero dei mercati di riferimento e terminato il 2023 con un rendimento che ha sfiorato il 5%».

Infine Vittorio Godi, direttore investimenti di Suedtirol Bank, nelle gestioni obbligazionarie ha continuato «a sottopesare la duration prevalentemente in Europa dato che l'inversione delle curve dei rendimenti governativi core permette di ottenere rendimenti particolarmente interessanti nelle scadenze medio-brevi senza correre i rischi delle scadenze lunghe». Mentre lato equity il gestore ha preferito «mantenere una allocazione complessiva di sottopeso, con una maggiore esposizione relativa allo stile growth sia sull'azionario europeo che su quello statunitense e un sovrappeso sull'India per quanto concerne l'azionario Paesi emergenti». (riproduzione riservata)



Emilio Bianchi  
Eurizon



Carlo De Luca  
Gamma Capital