

## 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
<b>Azionari internazionali</b>			
 Axa Ros Glb Small Cap Alpha Fund A	46,90	D	16,74
CS (Lux) Glb Value Eq. IB Acc EUR	45,32	D	14,32
Templeton Glb Sm Comps I Acc USD	44,17	C	15,49

### Azionari Europa

 INVESCO Pan Europ. Small Cap Eq.	54,34	C	13,93
Janus Hend. Hor. Pan Europ Sm. A2 EUR	50,99	B	15,82
Vontobel Euro Mid&Sm. Cap Eq. CL A2	49,29	B	15,97

### Azionari USA

 EIS PB Eq US I EUR	56,46	B	19,40
Harris Ass. Glb Equity S Cap \$	52,94	D	19,69
HSBC GIF Econ. Scale US Eq. AHEUR \$	50,34	D	18,43

### Azionari specializzati

 JPM Korea Eq. Acc \$	65,08	B	18,95
Fidelity Fd-France A	58,10	D	17,70
Vontobel Future Res. B EUR	57,35	C	18,18

### Bilanciati

 Global Opportunities I	23,14	B	15,53
CS(Lux)Portf. Fund Growth USD B Acc \$	22,16	B	10,73
Templeton Glb Bal. A Acc USD	21,48	D	10,85

### Obbligazionari

 PIMCO Commod. Real Return I Cap \$	50,55	B	11,89
BS - Convert Glb(EUR hedged) P-acc	23,13	B	6,91
JPM Glb Conv Fd (EUR) X (acc)-EUR	20,50	B	9,86

### Monetari

 UBS (Lux) Emerg Ec. F Glb Sh. T. (USD) P-acc	3,25	E	4,82
Nordea 1 Balanced Income BP EUR	2,91	C	2,79
AZ F. 1 Bd In Dyn A-AZ FUND EUR	2,34	C	1,36

### Flessibili

 CS (Lux) Comm. Index Plus USD DB Acc \$	43,67	C	10,80
Amundi SF - Eur Commodities H	39,32	C	10,22
Sisf Glb Emerg Mkt Opps C Acc	30,86	B	15,09

**Gpm-Gpf In media hanno fatto +5,3%,  
le migliori più del 20%. I dati di 400 linee**

# I CAMPIONI DEI SEI MESI

di **Marco Capponi  
e Paola Valentini**

**L**e gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno chiuso i primi sei mesi del 2021 con rendimento medio del 5,3%, in linea con i benchmark, ma c'è anche chi ha superato il 30%. Su quasi 400 linee analizzate spiccano quelle specializzate sulle piccole e medie aziende quotate italiane perché nel periodo il segmento di Piazza Affari legato alle pmi è stato tra i migliori a livello mondiale (il Ftse Italia Aim Ftse Mib ha fatto quasi il +35% nel semestre, seguito dal Mid Cap con il +25%). Le migliori hanno registrato una performance superiore al 20%: si tratta delle gpm Trend Follower (+31,51%) di Giotto Cellino Sim, Mid & Small Cap Italia del gruppo Mps (+23,05%) e Azionaria Italia (+22,60%) sempre di Giotto Cellino Sim. Ai primi posti anche la linea mista in titoli e in fondi Pir Risparmio Italia Azionario (+19,29%) di Cassa Centrale Banca, la gpm Pir di Scm Sim (+18,56%) e la gpm Comp. Az. America/Tit. di Eurizon Capital (+18,39%).

Emerge dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti ottenuti nel semestre delle gpm e gpf offerte da banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance del periodo a confronto con i bench-

(continua a pag. 42)



# I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## GPM & GPF/I RISULTATI NEL PRIMO SEMESTRE 2021

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. FM
<b>Banor Sim</b>				<b>Eurizon GP Unica</b>				<b>ABS Prudente</b>				<b>Ret. Etf Etica</b>			
Value Azionaria	GPM	11,24%	12,34% M	GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	1,70%	1,10% M	ABS Moderato	GPM	2,18%	- -	Ret. Inv Global Macro	GPM +	14,41%	13,44% M
Value Sviluppo	GPM	7,85%	7,84% M	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	2,63%	1,94% M	ABS Equilibrato	GPM	3,29%	- -				
Value Bilanciata	GPM	5,73%	4,78% M	GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	5,96%	5,35% M	ABS Dinamico	GPM	3,84%	- -	<b>GP ML System Portfolio</b>			
Value Prudente	GPM	3,08%	1,71% M	<b>Eurizon GP Unica Facile</b>				ABS Azionario	GPM	3,96%	- -	S.P. Conservativo	GPM +	-0,07%	-0,11% M
High Focus Azionaria	GPM	12,11%	10,97% M	GP Unica Valore	GPM/GPF	2,17%	1,93% M	Best Brands Long Only	GPM	14,41%	13,05% M	S.P. Moderato	GPM +	0,07%	-0,04% M
High Focus Sviluppo	GPM	6,27%	7,55% M	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	4,36%	3,87% M	Robotics and AI Long Only	GPM	14,46%	13,05% M	S.P. Difensivo	GPM +	2,58%	2,23% M
High Focus Bilanciata	GPM	4,06%	4,63% M	GP Unica Valore Top	GPM/GPF	6,09%	5,60% M	Best Brands Flex	GPM	2,79%	13,05% M	S.P. Equilibrato	GPM +	6,89%	5,55% M
Globale Espansione	GPF	8,57%	12,02% M	GP Unica Flessibile Obbl.	GPM/GPF	1,19%	- -	Robotics and AI Flex	GPM	3,68%	13,05% M	S.P. Dinamico	GPM +	9,78%	8,70% M
Globale Crescita	GPF	4,80%	6,04% M	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	3,70%	- -	<b>Giotto Cellino Sim°</b>				S.P. Dinamico Cambio Coperto	GPM +	9,70%	8,43% M
Globale Prudente	GPF	1,72%	1,69% M	GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	6,72%	- -	Obbligazionaria Internazionale	GPM	1,77%	0,47% M	S.P. Aggressivo	GPM +	12,66%	11,67% M
Internazionale Azionaria	GPF	9,42%	12,02% M	<b>Eurizon GP Obiettivo Private</b>				Alpha	GPM	4,09%	- -	S.P. Azionaria Europa	GPM +	12,08%	12,16% M
Internazionale Sviluppo	GPF	6,27%	7,55% M	GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	1,80%	2,13% M	Flessibile	GPM	3,38%	- -	S.P. Azionaria Paesi Emerg.	GPM +	8,28%	8,91% M
Internazionale Bilanciata	GPF	4,06%	4,63% M	GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	3,12%	3,85% M	Absolute Return	GPM	5,37%	- -	S.P. World Sector Rotation	GPM +	12,02%	14,13% M
America Azionaria	GPF	12,67%	13,42% M	GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	5,56%	6,47% M	Dinamica	GPM	3,88%	- -	S.P. Usa Style Rotation	GPM +	15,19%	15,90% M
America Bilanciata	GPF	7,28%	7,46% M	GP Obiettivo Pr. ISPB 0-40	GPM/GPF	3,36%	- -	Decisa	GPM	-0,98%	- -	S.P. Flex Quant	GPM +	3,70%	6,33% M
Emergenti Azionaria	GPF	5,17%	7,13% M	GP Obiettivo Pr. ISPB 10-60	GPM/GPF	5,30%	- -	Azionaria Italia	GPM	22,60%	12,91% M	S.P. Obblig. Breve Termine	GPM +	-0,25%	-0,41% M
<b>Bcc Roma</b>				GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	1,89%	- -	Azionaria Internazionale	GPM	11,71%	14,41% M	S.P. Total Return Conserv.	GPM +	1,01%	0,22% M
GP Monetaria	GP	-0,27%	-0,17% F	GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	3,36%	- -	Trend Follower	GPM	31,51%	24,11% M	S.P. Azionaria Italia Alpha	GPM +	13,52%	12,31% M
GP Titoli di Stato	GP	0,65%	-0,17% F	GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	5,67%	- -	<b>Gruppo Credem</b>				S.P. Bilanciata Italia	GPM +	7,86%	6,09% M
GP Breve Termine Più	GP	1,04%	0,08% F	GP Obiettivo Pr. Passiva 15	GPM/GPF	1,55%	- -	Portafoglio 2	GPF	0,44%	-0,17% M	S.P. Obbligazionaria Euro	GPM +	-0,16%	-0,64% M
GP Equilibrata	GP	1,83%	3,85% F	GP Obiettivo Pr. Passiva 30	GPM/GPF	2,61%	- -	Portafoglio 3	GPF	2,86%	2,39% M	S.P. Azionaria Europa Alpha	GPM +	13,71%	12,16% M
Dinamica	GP	1,67%	11,40% F	GP Obiettivo Pr. Passiva 50	GPM/GPF	4,76%	- -	Portafoglio 4	GPF	5,32%	5,02% M	S.P. Monetaria	GPM +	-0,18%	-0,29% M
GP Multimanager Orizzonte breve	GPF	0,13%	-1,20% F	<b>Eurizon GP Unica Imprese</b>				Total Return Value	GPF	0,86%	1,10% M	SP Mid&Small Cap Italia	GPM +	23,05%	22,45% M
GP Multimanager Orizzonte medio	GPF	3,89%	8,00% F	GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	0,29%	- M	Total Return Dynamic	GPF	2,26%	3,61% M	SP Global Mega Trend	GPM +	7,59%	13,44% M
GP Multimanager Orizzonte lungo	GPF	6,75%	11,40% F	<b>Eurizon GP Collection</b>				Total Return Aggressive	GPF	3,97%	5,80% M	SP Gbl Equity Bias Esg	GPM +	13,89%	13,44% M
GP Multimanager Etica	GPF	1,50%	2,23% F	GP Collection Base	GPF	3,09%	2,66% M	High Conviction	GPF	9,11%	10,45% M	SP Etf Bilanciata 10	GPM +	-0,14%	0,34% M
GP Multimanager Etica Or. medio	GPF	3,36%	5,50% F	GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	4,76%	4,31% M	Azionaria Emergente	GPF	9,68%	9,84% M	SP Etf Bilanciata 30	GPM +	3,81%	3,97% M
<b>Cassa Centrale Banca§</b>				GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	3,14%	2,73% M	Obbligaz. Euro High Yield Short	GPF	2,31%	3,53% M	SP Etf Bilanciata 50	GPM +	7,64%	7,43% M
Obbligaz. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	0,21%	-0,28% M	GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	4,79%	4,38% M	Inflation Linked	GPM	2,40%	2,44% M	SP Etf Trend	GPM +	10,49%	13,44% M
Obbligaz. ML Termine Euro	GPM/GPF*	-0,97%	-1,89% M	GP Collection Standard	GPF	6,47%	6,01% M	Obblig. Global Aggregate	GPF	-0,02%	-0,21% M	SP Etf Etica	GPM +	14,41%	13,44% M
Ob. Euro Corporate & H. Yield	GPM/GPF*	1,15%	0,91% M	GP Collection Standard-Op. Azioni	GPF	8,15%	7,71% M	Global Equity Esg	GPM	13,61%	13,62% M	Sp Liquidità	GPM +	-0,02%	-0,29% M
Obbligaz. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	0,54%	0,10% M	GP Collection Standard-Op. Credito	GPF	6,51%	6,08% M	<b>Gruppo Mps</b>				Sp Obbligazionaria Globale	GPM +	-1,08%	-1,69% M
Azionaria Euro	GPM/GPF*	14,95%	13,74% M	GP Collection Standard-Op. Mista	GPF	8,15%	7,79% M	<b>GP Private Multilinea</b>				Sp Obbl. Gbl Paesi Emergenti	GPM +	1,67%	1,72% M
Azionaria Globale	GPM/GPF*	14,77%	15,72% M	GP Collection Plus	GPF	11,40%	10,91% M	Priv Inv Usd Gov Bond	GPM +	1,37%	1,46% M	Sp Obbl. Gbl High Yield	GPM +	5,90%	5,12% M
Azionaria Italia	GPM/GPF*	16,32%	12,90% M	GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	13,16%	12,68% M	Priv Inv Mid&Small Cap Italia	GPM +	23,05%	22,45% M	Sp Tr Difensiva (Eur + 200)	GPM +	1,57%	0,72% M
Bilanciata 20	GPM/GPF*	2,45%	1,28% M	GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	11,43%	10,99% M	Priv Inv Global Mega Trend	GPM +	7,59%	13,44% M	Sp Tr Obbligazionaria Italia	GPM +	-0,67%	-0,93% M
Bilanciata 30	GPM/GPF*	4,04%	2,86% M	GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	13,21%	12,75% M	Priv Inv Gbl Equity Bias Esg	GPM +	13,89%	13,44% M	Sp Euro B. Corporate	GPM +	-0,10%	-0,45% M
Bilanciata 40	GPM/GPF*	5,53%	4,44% M	GP Collection Sel Guidata Base	GPF	1,89%	- -	Priv Inv Gbl Equity Bias Esg	GPM +	13,89%	13,44% M	SP Asian Equity	GPM +	6,99%	6,20% M
Bilanciata 50	GPM/GPF*	6,77%	6,18% M	GP Collection Sel Guidata Standard	GPF	3,36%	- -	Priv Etf Bilanciata 10	GPM +	-0,14%	0,34% M	SP Global Macro	GPM +	1,87%	1,21% M
Bilanciata 60	GPM/GPF*	8,25%	8,01% M	<b>GP Linea Dedicata / GP Private Solution</b>				Priv Etf Bilanciata 30	GPM +	3,81%	3,97% M	<b>Optima Sim (Gruppo Bper)**</b>			
Bilanciata 70	GPM/GPF*	9,36%	9,72% M	Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0,29%	-0,28% M	Priv Etf Bilanciata 50	GPM +	7,64%	7,43% M	Azioni Euro	GPF	13,78%	13,01% M
Bilanciata 80	GPM/GPF*	10,92%	11,58% M	Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	-0,25%	-0,28% M	Priv Etf Trend	GPM +	10,49%	13,44% M	Azioni Paesi Non Europa	GPF	13,52%	14,48% M
Bilanciata 90	GPM/GPF*	12,40%	13,42% M	Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	3,57%	3,75% M	Priv Etf Etica	GPM +	14,41%	13,44% M	Azioni Internazionali	GPF	14,29%	13,73% M
Prudente	GPM/GPF*	3,48%	2,60% M	Comp. Obblig. Euro BT/OICR	GPF	-0,46%	-0,40% M	ML Pr. Asian Equity	GPM +	6,99%	6,20% M	Attiva 10	GPF	1,17%	1,22% M
Equilibrata	GPM/GPF*	4,97%	4,15% M	Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	-0,19%	-0,35% M	ML Pr. Conservative	GPM +	0,34%	-0,11% M	Attiva 15	GPF	2,13%	2,02% M
Dinamica	GPM/GPF*	6,63%	5,75% M	Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit.	GPM	-0,44%	-1,27% M	ML Pr. Moderate	GPM +	0,47%	-0,04% M	Attiva 30	GPF	4,04%	4,38% M
Quantitativa 1	GPM/GPF*	2,32%	- M	Comp. Obblig. Euro MT/OICR	GPF	-0,75%	-0,62% M	ML Pr. Defensive	GPM +	2,73%	2,36% M	Attiva 50	GPF	6,73%	7,57% M
Quantitativa 2	GPM/GPF*	3,66%	- M	Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	-0,02%	-0,57% M	ML Pr. Balanced	GPM +	6,90%	5,55% M	Euro 20	GPF	2,68%	1,51% M
Quantitativa 3	GPM/GPF*	7,17%	- M	Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit.	GPM	-0,47%	-1,34% M	ML Pr. Dynamic	GPM +	9,90%	8,70% M	Globale 5	GPF	-0,18%	-0,81% M
PIR Rispargio Italia 30	GPM/GPF*	7,23%	4,80% M	Comp. Obblig. Euro LT/OICR	GPF	-4,24%	-4,23% M	ML Pr. Aggressive	GPM +	12,66%	11,67% M	Globale 10	GPF	0,46%	-0,18% M
PIR Rispargio Italia 50	GPM/GPF*	12,06%	8,22% M	Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	-0,09%	-0,09% M	ML Pr. Europe Equity	GPM +	12,04%	12,16% M	Globale 25	GPF	2,44%	2,08% M
PIR Rispargio Italia Azionario	GPM/GPF*	19,29%	16,60% M	Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	-0,13%	0,09% M	ML Pr. Flex Quant	GPM +	3,70%	6,33% M	Globale 40	GPF	4,76%	4,70% M
<b>Cassa Lombarda§§</b>				Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	-0,06%	0,09% M	ML Pr. Total Ret. Conservative	GPM +	1,02%	0,22% M	Globale 40	GPF	4,76%	4,70% M
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	1,34%	1,01% M	Comp. Obblig. Euro Inf. Link. OICR	GPF	1,48%	1,68% M	ML Pr. Total Ret. Defensive	GPM +	1,57%	0,72% M	Globale ETF 10	GPF	-0,43%	-0,28% M
Gpm Focus Plus 20	GPM	3,02%	2,80% M	Comp. Obblig. Euro Inf. Link./mista	GPM	1,50%	1,88% M	ML Pr. Italian Equity Alpha	GPM +	14,48%	12,31% M	Globale ETF 25	GPF	1,98%	1,97% M
Gpm Focus Plus 50	GPM	7,22%	7,22% M	Comp. Obblig. Euro Italia/Titoli	GPM	0,04%	-0,52% M	ML Pr. Italian Balanced	GPM	7,85%	6,09% M	Globale ETF 40	GPF	4,58%	4,56% M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	14,83%	10,18% M	Comp. Obblig. Euro Govern. Italia/Tit.	GPM	-0,84%	-1,58% M	ML Pr. Euro Bond	GPM	-0,17%	-0,64% M	Obbligazioni Global Star	GPF	-0,07%	-0,95% M
GP Balanced Risk Control	GPM	8,09%	0,97% M	Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	-0,51%	-1,11% M	ML Pr. Aggressive (Hedged)	GPM +	12,95%	11,48% M	Global Star 25	GPF	2,67%	2,08% M
Fund Allocation Moderata	GPF	0,39%	0,47% E	Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	1,17%	0,95% M	ML Pr. Obiettivo Valore	GPM +	2,25%	1,21% M	Global Star 40	GPF	4,82%	4,70% M
Fund Allocation Bilanciata	GPF	4,95%	0,97% E	Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	4,01%	3,86% M	ML Pr. Euro Eq. Alpha	GPM	13,67%	12,16% M	Moneta Euro	GPF	0,17%	-0,32% M
Target Allocation Megatrend	GPF	11,52%	15,72% M	Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	-0,43%	-0,16% M	ML Pr. Italy Bond	GPM +	-0,67%	-0,93% M	Obbligazioni Mix	GPF	0,46%	-0,40% M
Target All Digital Revolution	GPF	15,76%	15,72% M	Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-3,85%	-3,71% M	ML Pr. Italy Enhanc.	GPM +	-0,15%	-0,29% M	Obbligazioni Governative Breve T.	GPF	-0,08%	-0,58% M
Vip Alto Basso Rischio Conservativa	GPM	1,58%	0,47% E	Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	3,00%	3,14% M	ML Pr. Bond Short Term	GPM +	-0,25%	-0,41% M	Obbligazioni Governative Euro	GPF	-1,33%	-2,17% M
Vip Core Satellite Conservativa	GPM	1,75%	-0,02% E	Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	-0,16%	-0,41% M	ML Pr. Global Bond	GPM +	-1,08%	-1,69% M	Obbligazioni Corporate	GPF	1,07%	0,40% M
Vip Alto Basso Rischio Moderata	GPM	3,27%	0,47% E	Comp. Distr. Obblig. Corp Euro/Mista	GPM	-0,25%	-0,41% M	ML Pr. Global Emerging	GPM +	1,67%	1,72% M	Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	-1,10%	-1,47% M
Vip Core Satellite Moderata	GPM	3,34%	0,47% E	Comp. Obblig. Corp Europa HY OICR	GPF	2,90%	3,05% M	ML Pr. High Yield	GPM +	5,90%	5,12% M	Obbligazioni Internazionali	GPF	-1,08%	-1,74% M
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	5,89%	0,97% E	Comp. Obblig. Corp Glob HY OICR	GPF	6,63%	6,49% M	ML Pr. Us Equity Market	GPM +	8,19%	8,91% M	<b>Sem Sim***</b>			
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	7,30%	0,97% E	Comp. Az Italia OICR	GPF	16,52%	16,63% M	Eurocoupon	GPM	2,06%	-0,51% M	Ladder	GPM	2,16%	0,06% M
Vip Core Satellite Balanced	GPM	7,79%	0,97% E	Comp. Az Europa OICR	GPF	14,13%	15,00% M	Ladder USD	GPM	0,62%	-0,14% M	Ladder USD	GPM	2,33%	1,53% M
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	10,71%	1,71% E	Comp. Az America OICR	GPF	18,11%	19,79% M	High Yield	GPM	5,84%	3,11% M	High Yield	GPM	5,84%	3,11% M
Universals Conservativa	GPF	1,00%	-0,02% E	Comp. Az Giappone OICR	GPF	4,36%	5,05% M	Moderata	GPM	8,92%	- -	Moderata	GPM	5,84%	3,11% M
Universals Moderata	GPF	3,34%	0,47% E	Comp. Az Pacifico (ex Giap.) OICR	GPF	12,23%	10,86% M	Flex	GPM	9,96%	6,36% M	Flex	GPM	8,92%	- -
Universals Balanced	GPF	5,81%	0,97% E	Comp. Az Internaz OICR	GPF	16,13%	17,43% M	Rivalutazione	GPM	9,46%	6,36% M	Dinamica	GPM	12,56%	10,00% M
Universals Dynamic	GPF	10,89%	1,71% E	Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	10,76%	11,64% M	Dinamica	GPM	14,27%	13,01% M	Aggressiva	GPM	15,80%	13,01% M
<b>Deutsche Bank</b>				Comp. Az Italia Large Cap/Titoli	GPM	14,04%	14,79% M	Chronos	GPM	15,80%	13,01% M	Pir	GPM	18,56%	13,52% M
Obbligazionaria Breve Termine	GPM	0,72%	-0,36% M	Comp. Distr. Az Italia LC/Tit.	GPM	12,22%	12,90% M	<b>Suedtirol***</b>							

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

(segue da pag. 39)

mark. 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 hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie dei money manager seguite in questa prima parte del 2021 e quelle previste per i prossimi mesi. «Tatticamente siamo andati a prendere parzialmente profitto sulle componenti azionarie delle linee di gestione, con la volontà di creare uno spazio in vista di una eventuale fase di consolidamento. La view positiva sulla borsa italiana è stata ripagata dalle ottime performance delle linee Azionaria Italia e Pir Risparmio Italia Azionario, che confermano l'interesse da parte degli investitori e il buon momento del mercato azionario italiano», commenta Marco Galliani, responsabile del servizio wealth management di **Cassa Centrale Banca**.

Tra i fattori di rendimento, **Euro-mobiliare Advisory sim (gruppo Credem)** evidenzia che «tutte le nostre linee hanno conseguito performance assolute molto importanti, ottenute principalmente grazie alla consistente esposizione sui mercati azionari internazionali, incrementata progressivamente nel corso del primo trimestre, ma anche per via dell'esposizione al dollaro, in forza verso le principali valute. Ha contribuito inoltre ai risultati la gestione tattica dei comparti obbligazionari e azionari».

E dopo il primo trimestre che ha registrato prese di profitto in com-

parti come energie pulite, solare e parte del tech, legate all'inflazione in aumento nei vari Paesi e alla rotazione tra stile growth e value il senior portfolio manager di **Farad Investment Management** Gianluca D'Alessio osserva che «nel secondo semestre le linee di gestione hanno recuperato terreno. Il continuo miglioramento del contesto macroeconomico conferma che la ripresa economica è effettivamente in corso, grazie alla diffusione dei vaccini, alle politiche ultra espansive delle banche centrali e alle misure di sostegno dei principali Paesi». A livello di asset allocation strategica, «sono stati mantenuti gli investimenti sostenibili core su clean energy e solare, e su settori specifici come healthcare, circular economy, tech ed infrastructure. Manteniamo una visione globalmente positiva in un'ottica di medio-lungo periodo, confermando al contempo un'elevata diversificazione, con un rischio di ribasso massimo alquanto limitato», aggiunge D'Alessio.

Suggerisce cautela anche Carlo DeLuca, responsabile gestioni patrimoniali di **Gamma Capital Markets**: «Per il secondo semestre del 2021, pur aspettandoci comunque risultati positivi, grazie principalmente a una accelerazione della ripresa economica, continuiamo a mantenere un atteggiamento prudente con una generale sottoesposizione azionaria, pronti a cogliere eventuali opportunità che dovessero presentarsi nel corso dei prossimi mesi».

In linea la strategia di **Suedtirol**: «Nella seconda metà del trimestre abbiamo ridotto la quota azionaria, mantenendo nel complesso un'allocatione di sottopeso. La nostra maggiore esposizione allo stile quality-growth è risultata però premiante, soprattutto nel corso del mese di giugno, e ci ha permesso di compensare almeno parzialmente il minor peso azionario in portafoglio rispetto al benchmark», racconta Vittorio Godi, direttore investimenti di Suedtirol. Il gestore segnala anche che prosegue la fase positiva del mercato ob-

bligazionario cinese il quale, secondo solo a quello statunitense per dimensioni, sta attraendo un consistente flusso di capitali dall'estero dopo la progressiva apertura che si è verificata negli ultimi anni. «Sui portafogli in gestione, il sovrappeso sulla componente obbligazionaria Paesi emergenti in generale e sulla Cina in particolare ci ha consentito di sovraperformare il benchmark con volatilità più contenuta», osserva Godi. Dal canto suo Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, ricorda che «a giugno la sovraperformance dei titoli value, iniziata sul finire del 2020 e della quale si erano avvantaggiati i listini europei, si è interrotta per il timore che le varianti del virus possano causare nuove chiusure. A nostro avviso questa circostanza è da considerarsi temporanea poiché, appena il mercato avrà conferma dell'efficacia dei vaccini contro le nuove varianti, tornerà a preferire i titoli value e ciclici. Non dimentichiamo che le case farmaceutiche han-

no già fornito rassicurazioni in merito, ma evidentemente gli investitori attendono di riscontrarle nella realtà». Olivero poi evidenzia che in questo contesto «le nostre linee dedicate al mercato azionario italiano hanno continuato a dare buone soddisfazioni. Anche l'Obbligazionaria Internazionale sta realizzando risultati apprezzabili, grazie ad un'asset allocation ispirata alla ripresa del ciclo economico».

Intanto in **Cassa Lombarda** «tutte le linee presentano, infatti, performance assolute positive, in un anno in cui i governativi segnano perdite vicine al 3%», evidenzia il money manager Stefano Turlicchi. Dal team delle gestioni patrimoniali value di **Banor Sim** osservano che «una marcata differenza è presente in Cina e nei Paesi emergenti, rimasti indietro rispetto alle altre borse mondiali per il timore di dure regolamentazioni ai grandi colossi tecnologici e finanziari che dominano il mercato asiatico». (riproduzione riservata)