

I VOSTRI SOLDI

In Gestione



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

AL TOP Sicav

	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
MSIF Global Insight Z \$	38,57	C	30,77
Fidelity Global Dividend A Cap \$	19,58	A	9,66
SSGA GM Volatility Equity P Cap \$	16,85	B	7,71

Azionari Europa

SISF Italian Eq A Dis EUR AV	31,64	D	15,59
Alken European Opportunities R EUR	24,93	B	13,87
EF Equity Italy Smart Volat R2 \$	20,30	B	16,86

Azionari USA

MSIF US Insight A \$	38,10	C	33,02
MS SICAV US Equity Growth I Acc	35,19	C	31,99
MS US Advantage Z \$	27,94	C	28,94

Azionari specializzati

Invesco Gold&Spec Minerals A Acc \$	41,19	C	23,40
EF Equity China LTE R2 \$	29,41	C	21,48
BNP Paribas China Equity Clas \$	27,00	C	21,14

Bilanciati

Algebris Financial Income RD Dis EUR	14,52	B	9,87
First Eagle Amundi Inc Builder AHE EUR	10,09	D	7,37
JPM Asia Pacific Income C Acc \$	8,81	B	6,57

Obbligazionari

EF Bond High Yield R2 \$	14,81	B	8,68
MSIF European High Yield Bond I \$	13,25	C	8,47
Franklin Euro High Yield A Dis \$	12,98	C	8,20

Monetari

Nordea 1 Swedish ShTerm B. Fund BP EUR	10,57	D	5,18
Nordea 1 Norw. ShT. B Fd BI NOK	5,61	E	0,37
JPM USD St Mon M VNAV X Acc \$	5,33	B	0,28

Flessibili

Amundi F. Volatility World M \$	15,91		4,76
Kairos Int. Patriot P Cap EUR	11,94	A	4,59
MSIF Global Balanced Risk Control FoF Z \$	9,89	B	7,85

Gpm/gpf Media nel trimestre a -0,65%
Solo 10 linee su 370 fanno più del 10%

GESTIONI CHI SI SALVA

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

Un inizio anno poco brillante per i rendimenti delle gestioni patrimoniali in titoli e in fondi. Le linee hanno archiviato il primo trimestre 2025 con un risultato medio del -0,65%, dopo il +9,6% messo a segno nell'intero 2024, in linea rispetto alla media dei benchmark nel periodo del -0,63%. Ma c'è anche chi ha superato il 10% in tre mesi: in tutto dieci gestioni sulle 370 analizzate. Le migliori hanno cavalcato il buon andamento dell'azionario Italia, almeno fino a quando si è abbattuto il ciclone dei dazi di Trump che ha messo in crisi le Borse. A partire dalla gpf Alpi Metodo Pac Convex di Suedtirol Bank (+22,04%). Sul podio anche un'altra gpf di Suedtirol Bank, Alpi Selezione Attiva Convex (+18,79%), e la gpm Azionaria Italia di Giotto Cellino (+15,92%). Oltre l'asticella del 10% si piazzano poi la gpm Linea in Germany di Scm Sim (+14,34%), le due gpm Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli e Comp. Distr. Az Italia Large Cap/Titoli di Eurizon (entrambe +12,65%), la linea mista Azionaria Italia (+11,19%) di Cassa Centrale Banca, la gpf Comp. Az Italia Oicr di Eurizon (+10,80) e le due gpm Multilinea Azionaria Italia e Attiva Azionaria Italia di Bcc Ri-



(continua a pag. 40)

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DEL PRIMO TRIMESTRE 2025

NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA				COMP. BENCL. FM				NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA				COMP. BENCL. FM				NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA				COMP. BENCL. FM																																																																																																																																																																																																																			
Alisei Sgr																Attiva Azionaria Italia																GPM																10,11%																11,93%																M																GP Balanced Risk Control																GPM																-0,12%																1,32%																E																GP Unica Facile Flessibile Azionaria																GPM/GPF																-2,21%																-																-															
Flessibile Dinamica				GPM				0,71%				-				-				Attiva Azionaria Euro				GPF				7,42%				7,25%				M				Megatrend PAC				GPM				-5,46%				1,44%				E				Eurizon GP Obiettivo Private																																																																																																																																																																																																			
Flessibile Equilibrata				GPM				0,97%				-				-				Attiva Azionaria Globale				GPF				-7,02%				-5,75%				M				GP Accumula				GPM				-2,60%				1,32%				E				GP Ob. Priv. 0-30																GPM/GPF				-0,04%				-				-																																																																																																																																																																							
Flessibile Armonica				GPM				0,80%				-				-				Robo 1				GPF				0,44%				-				-				Fund Allocation Moderata				GPF				0,48%				1,07%				E				GP Ob. Priv. 0-50																GPM/GPF				-0,38%				-				-																																																																																																																																																																							
Bilanciata Global Multiasset				GPM				2,51%				-				-				Robo 2				GPF				0,91%				-				-				Fund Allocation Bilanciata				GPF				-1,43%				1,32%				E				GP Ob. Priv. 10-70																GPM/GPF				-1,40%				-				-																																																																																																																																																																							
Banca Cambiano																Robo 3																GPF																0,96%																-																-																Target Allocation Megatrend																GPF																-7,33%																-6,22%																M																GP Ob. Priv. ISPB 0 - 40																GPM/GPF				-1,02%				-				-																																																			
GP Plus Conservativa				GPM				0,30%				-0,08%				M				Robo 4				GPF				0,54%				-				-				Target All Digital Revolution				GPF				-7,33%				-6,22%				M				GP Ob. Priv. ISPB 10 - 60																GPM/GPF				-1,44%				-				-																																																																																																																																																																							
GP Plus Obbligazionaria				GPM				0,24%				-0,08%				M				Business 1				GPF				0,80%				-				-				Vip Alto Basso Rischio Conserv.				GPM				0,32%				0,82%				E				GP Ob. Priv. Attiva 15																GPM/GPF				-0,37%				-				-																																																																																																																																																																							
GP Plus Sostenibile				GPM				-0,62%				-1,74%				M				Business 2				GPF				-0,35%				-				-				Vip Core Satellite Conservativa				GPM				0,37%				0,82%				E				GP Ob. Priv. Attiva 30																GPM/GPF				-1,18%				-				-																																																																																																																																																																							
GP Plus Responsabile				GPM				-3,27%				-3,16%				M				Business 3				GPF				-0,98%				-				-				Vip Alto Basso Rischio Moderata				GPM				0,32%				1,07%				E				GP Ob. Priv. Attiva 50																GPM/GPF				-1,93%				-				-																																																																																																																																																																							
GP Plus Moderata				GPM				-2,41%				-2,59%				M				Multilinea Obbl. Euro Breve Ter.				GPM				0,67%				0,65%				M				Vip Core Satellite Moderata				GPM				0,02%				1,07%				E				GP Ob. Priv. Passiva 15																GPM/GPF				0,06%				-				-																																																																																																																																																																							
GP Plus Crescita				GPM				-3,94%				-4,89%				M				Multilinea Obbl. Euro Gov.				GPM				-0,47%				-0,44%				M				Vip Alto Basso Rischio Med Risk				GPM				0,16%				1,32%				E				GP Ob. Priv. Passiva 30																GPM/GPF				-0,21%				-				-																																																																																																																																																																							
Gp Select Prudente				GPM				0,77%				-2,02%				M				Multilinea Obbl. Globale Fles.				GPF				-1,60%				-2,79%				M				Vip Alto Basso Rischio Balanced				GPM				0,19%				1,32%				E				GP Ob. Priv. Passiva 50																GPM/GPF				-0,73%				-				-																																																																																																																																																																							
Gp Select Reddito				GPM				0,71%				-3,06%				M				Multilinea Obbl. Corporate Euro				GPF				0,11%				0,15%				M				Vip Core Satellite Dynamic				GPM				-3,59%				1,69%				E				Eurizon GP Unica Imprese																																																																																																																																																																																																			
Gp Select Valore				GPM				0,54%				-4,60%				M				Multilinea Obbl. Corporate Euro Etica				GPF				-0,01%				0,15%				M				Universalis Conservative				GPF				0,47%				0,82%				E				GP Unica Imprese - Riserva																GPM/GPF				-0,02%				-				-																																																																																																																																																																							
GP Exclusive Target 30				GPM				0,57%				-2,30%				M				Multilinea Obbl. High Yield Euro				GPF				0,34%				0,64%				M				Universalis Moderata				GPF				-0,51%				1,07%				E				Eurizon GP Collection																																																																																																																																																																																																			
GP Exclusive Target 60				GPM				0,27%				-3,44%				M				Multilinea Obbl. Paesi Emergenti				GPF				-1,77%				-1,61%				M				Universalis Balanced				GPF				-1,82%				1,32%				E				GP Coll. Base																GPF				-0,17%				0,09%				M																																																																																																																																																																							
Banca Valsabbina																Multilinea Azionaria Globale																GPF																-7,62%																-6,19%																M																Multifondo Bilanciata																GPF																-2,33%																-0,78%																M																GP Coll. Base-Opzione Azioni																GPF				-0,20%				0,02%				M																																																			
Monetario e govern. 12M in OICR				GPF				0,72%				0,70%				M				Multilinea Azionaria USA				GPF				-10,78%				-8,76%				M				Obbligazionaria Breve Termine				GPM				0,72%				0,67%				M				GP Coll. Base-Opzione Credito																GPF				-0,10%				0,09%				M																																																																																																																																																																							
Gov e Sovr. over 12M in OICR				GPF				-0,24%				0,06%				M				Multilinea Azionario Euro				GPF				7,42%				7,25%				M				Reddito				GPM				0,02%				0,01%				M				GP Coll. Base-Opzione Mista																GPF				-0,23%				0,03%				M																																																																																																																																																																							
Corporate IG in OICR				GPF				0,29%				-0,47%				M				Multilinea Azionaria Euro Etica				GPF				5,59%				7,25%				M				Conservativa				GPM				-0,01%				0,36%				M				GP Coll. Standard																GPF				-1,13%				-0,77%				M																																																																																																																																																																							
Corporate HY in OICR				GPF				0,70%				0,60%				M				Multilinea Azionaria Italia				GPM				10,11%				11,93%				M				Bilanciata				GPM				-0,17%				0,67%				M				GP Coll. Standard-Opzione Azioni																GPF				-1,12%				-0,84%				M																																																																																																																																																																							
Inflation Linked in OICR				GPF				1,19%				0,70%				M				Multilinea Azionaria Giappone				GPF				-2,36%				-4,70%				M				Aggressiva				GPM				-0,16%				0,91%				M				GP Coll. Standard-Opzione Credito																GPF				-1,07%				-0,76%				M																																																																																																																																																																							
Obbl. Emergenti in OICR				GPF				0,43%				0,66%				F				Multilinea Multi-Asset 1				GPF				1,28%				0,69%				M				Global Eq. Portfolio Focus Europa				GPM				-1,03%				-0,73%				M				GP Coll. Standard-Opzione Mista																GPF				-2,11%				-0,83%				M																																																																																																																																																																							
Obbl. Conv. in OICR				GPF				0,54%				2,43%				M				Multilinea Multi-Asset 2				GPF				1,21%				0,69%				M				Global Eq. Portfolio Focus USA				GPM				-4,80%				-5,41%				M				GP Coll. Plus																GPF				-2,17%				-1,65%				M																																																																																																																																																																							
Abs ret-flex-Strt Alt.-M.asset in OICR				GPF				2,81%				-2,92%				M				Multilinea Multi-Asset 3				GPF				1,12%				0,69%				M				Global Eq. Portfolio Focus USA				GPM				-4,80%				-5,41%				M				GP Coll. Plus-Opzione Azioni																GPF				-2,28%				-1,73%				M																																																																																																																																																																							
Commodities in OICR				GPF				5,62%				4,59%				M				Multilinea Multi-Asset 4				GPF				1,11%				0,69%				M				Flessibile 20				GPM				-0,71%				-0,26%				M				GP Coll. Plus-Opzione Credito																GPF				-2,11%				-1,65%				M																																																																																																																																																																							
Azionario Europa in OICR				GPF				2,98%				7,37%				M				Elite 1				GPF				0,01%				-				-				Flessibile 30				GPM				-0,64%				0,17%				M				GP Coll. Plus-Opzione Mista																GPF				-2,27%				-1,73%				M																																																																																																																																																																							
Azionario Nord America in OICR				GPF				-6,48%				-8,35%				M				Elite 2				GPF				-0,83%				-				-				Conservativa Plus				GPM				-0,24%				0,36%				M				GP Coll.-Sel Guidata Base																GPF				-0,37%				-				-																																																																																																																																																																							
Azionario Asia - Pacifico in OICR				GPF				-1,33%				-3,26%				M				Elite 3				GPF				-2,12%				-				-				Bilanciata Plus				GPM				-0,64%				0,67%				M				GP Coll.-Sel Guidata Standard																GPF				-1,18%				-				-																																																																																																																																																																							
Az. Globale - Tematico in OICR				GPF				-3,98%				-6,50%				F				Elite 4				GPF				-3,97%				-				-				Multifondo Reddito				GPF				0,29%				0,67%				M				GP Coll.-Sel Guidata Plus																GPF				-1,93%				-				-																																																																																																																																																																							
Az. Emergenti in OICR				GPF				1,00%				-3,28%				M				Bcc Roma																Multifondo Conservativa																GPF																-1,35%																-0,37%																M																GP Linea Dedicata / GP Private Solution																																																																																																																																											
Mon. e gov.12M in titoli				GPM				1,22%				0,70%				M				Gp Monetaria				Gp				0,69%				0,60%				F				Multifondo Bilanciata				GPF				-2,33%				-0,78%				M				Comp. Monetario Euro OICR																GPF				0,62%				0,60%				M																																																																																																																																																																							
Gov. e Sovranaz over 12M in titoli				GPM				-0,58%				0,06%				M				Gp Titoli di Stato				Gp				0,76%				0,60%				F				RA Basso Rischio				RA				-0,49%				0,78%				M				Comp. Monetario Euro/Titoli																GPM				0,70%				0,60%				M																																																																																																																																																																							
Inflation Linked in titoli				GPM				1,17%				0,70%				M				Gp Titoli di Stato italiani				Gp				0,73%				0,60%				F				RA Medio Rischio				RA				-1,03%				0,87%				M				Comp. Monetario Dollaro OICR																GPF				-3,23%				-3,14%				M																																																																																																																																																																							
Azionario Europa in titoli				GPM				9,25%				7,37%				M				Gp Breve Termine Più				Gp				0,33%				0,72%				F				Absolute Return Glob. Opportunity				RA				-2,77%				1,12%				M				Comp. Obblig. Euro BT OICR																GPF				0,71%				0,67%				M																																																																																																																																																																							
Azionario Nord America in titoli				GPM				-7,79%				-8,35%				M				Gp Equilibrata				Gp				-0,26%				-1,27%				F				Comp. Obblig. Euro BT/Titoli																GPM				0,83%				0,70%				M																																																																																																																																																																																											
Multilinea Monetario				GP				0,50%				-				-				Gp Dinamica				Gp				0,94%				-4,62%				F				Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Titoli																GPM				0,62%				0,26%				M																																																																																																																																																																																											
Multilinea Prudente				GP				-0,30%				-				-				Gp Multimanager Orizzonte Breve				Gpf				0,56%				0,17%				F				Comp. Obblig. Euro MT OICR																GPF				0,42%				0,45%				M																																																																																																																																																																																											
Multilinea Moderato				GP				-0,90%				-				-				Gp Multimanager Orizzonte Medio				Gpf				-6,46%				-3,14%				F				Comp. Obblig. Euro MT/Titoli																GPM				0,49%				0,50%				M																																																																																																																																																																																											
Multilinea Dinamico				GP				-1,10%				-				-				Gp Multimanager Orizzonte Lungo				Gpf				-2,70%				-4,62%				F				Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Titoli																GPM				0,27%				0,01%				M																																																																																																																																																																																											
Multilinea Audace				GP				-2,90%				-				-				Gp Multimanager Etica Liquidità				Gpf				0,65%				0,60%				F				Comp. Obblig. Euro LT OICR																GPF				-2,68%				-2,58%				M																																																																																																																																																																																											
Banco Desio																Gp Multimanager Etica																Gpf																-0,11%																-0,53%																F																Comp. Obblig. Euro LT/Titoli																GPM				-2,64%				-2,42%				M																																																																																																																																			
GP Linea Zeroero				GPF				0,44%				0,43%				M				Gp Mult. Etica Orizzonte Medio				Gpf				-0,89%				-2,02%				F				Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Titoli																GPM				-3,23%				-3,03%				M																																																																																																																																																																																											
GP Linea 50				GPF				-2,76%				-2,88%				M				Gp Mult. Etica Orizzonte Lungo				Gpf				-2,85%				-5,78%				F				Comp. Obblig. TV Euro Mista																GPM				1,14%				1,07%				M																																																																																																																																																																																											
GP Linea 80% Azionaria				GPF				-4,61%				-4,81%				M				Cassa Centrale Banca																Gp Mult. Etica Orizzonte Lungo																Gpf																-2,85%																-5,78%																F																Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista																GPM				0,24%				1,07%				M																																																																																																															
Private Monetaria				GPM				0,76%				0,71%				M				Obbligazionaria Italia				GPM/GPF*				0,53%				0,36%				M				Comp. Ob. Euro Inf Link. OICR																GPF				-0,28%				-0,50%				M																																																																																																																																																																																											
Private Obbligazionaria				GPM				0,68%				0,44%				M				Obbl. Euro Corporate				GPM/GPF*				0,29%				0,31%				M				Comp. Ob. Euro Inf Link/mista																GPM				-0,38%				-0,5																																																																																																																																																																																															

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DEL PRIMO TRIMESTRE 2025

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.
Gamma Capital Markets				Total Return Aggressive Esg	GPF	-1,01%	1,40%	Linea Aggressiva ESG	GPM	-1,05%	-4,89%	Alpi Sel. Attiva Emerging Selection	GPF	-2,61%	-1,69%
Best Brands Long Only	GPM	-2,86%	-6,56%	High Conviction	GPF	-3,82%	1,90%	Linea Flessibile	GPM	-2,20%	-	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	18,79%	-3,01%
Robotics & AI Long Only	GPM	-9,49%	-12,36%	Ob. Euro HY Medium Term	GPF	0,82%	0,97%	Linea Rivalutazione	GPM	-2,07%	-0,73%	Alpi Metodo Rent	GPF	-0,49%	0,44%
Alternative Energy Long Only	GPM	-5,34%	-4,51%	Global Equity Esg	GPF	-8,48%	-6,93%	Linea Rivalutazione ESG	GPM	-0,76%	-2,39%	Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	-1,36%	-0,48%
Best Brands Flex	GPM	-1,57%	-	Ob. BT Aggregate Euro	GPM	0,71%	0,77%	Linea Moderata	GPM	-0,95%	-0,22%	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	-3,87%	-1,55%
Robotics & AI Flex	GPM	-3,51%	-	Euro cash	GPM	0,70%	0,67%	Linea Ladder	GPM	0,22%	0,55%	Alpi Metodo PAC Convex	GPF	22,04%	-3,01%
Alternative Energy Flex	GPM	-1,15%	-	Governativa Italia	GPM	-0,99%	-0,68%	Linea Deposito +	GPM	0,42%	0,70%	Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	-10,89%	-1,55%
GPM Multiasset Azionaria	GPM	-2,84%	-	Governativa EURO	GPM	-1,46%	-1,17%	Soprarno Sgr				Alpi Metodo PAC Crypto	GPF	-15,53%	-14,12%
GPM Multiasset Dinamica	GPM	-0,66%	-	Elite Obb. Corporate Euro	GPF	0,07%	0,23%	Linea Sicurezza	GPF	0,68%	0,60%	Alpi PAC ESG	GPF	-4,31%	-1,55%
GPM Multiasset Equilibrata	GPM	-0,95%	-	Obbligazionaria ESG	GPF	-0,27%	-0,08%	Linea Reddito	GPF	-0,49%	-0,73%	Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-0,92%	0,64%
Giotto Cellino Sim*				Bilanciata ESG	GPF	-4,58%	-3,74%	Reddito e Crescita	GPF	-0,27%	-1,03%	§ Nelle linee dove è indicato benchmark E si intende che è pari a Euribor+			
Obbligazionaria Internazionale	GPM	0,55%	-0,49%	Moderata ESG	GPF	-2,57%	-2,26%	Crescita Equilibrata	GPF	-1,29%	-2,19%	§§ Nelle linee dove è indicato RA si indica il ritorno assoluto			
Alpha	GPM	0,98%	-	American Equity	GPM	-8,85%	-9,06%	Crescita Dinamica	GPF	-2,00%	-3,35%	* Gestioni in titoli e fondi			
Flessibile	GPM	-0,01%	-	GP Europe Equity	GPM	6,17%	6,60%	Crescita Globale	GPF	-3,52%	-5,49%	** I rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli delle commissioni on top			
Bilanciata Conservativa	GPM	1,08%	-1,35%	GP Elite Azioni Internaz. Esg	GPM	-6,68%	-7,37%	Linea Reddito	GPM	0,91%	0,18%	e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti			
Bilanciata Globale	GPM	-1,67%	-	GP Elite Blend 3 Esg	GPF	-2,92%	-2,48%	Reddito e Crescita	GPM	-0,27%	-1,03%	^ L'obiettivo di rendimento è, in base alla tipologia di gestione, la performance del benchmark			
Tattica	GPM	-1,50%	-	GP Elite Blend 4 Esg	GPF	-4,02%	-3,99%	Crescita Equilibrata	GPM	-0,14%	-2,19%	o un obiettivo di rendimento assoluto			
Azionaria Italia	GPM	15,92%	11,32%	Scm Sim**				Crescita Dinamica	GPM	-1,51%	-3,35%	* Rendimenti al lordo delle commissioni di gestione e di performance			
Azionaria Internazionale	GPM	-0,69%	-2,24%	Linea Chronos	GPM	-6,00%	-2,10%	Crescita Globale	GPM	-2,51%	-5,49%	** I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione			
Trend Follower	GPM	7,98%	3,96%	Linea Artificial Intelligence	GPM	-12,50%	-9,70%	Suedtirol Bank**							
Gruppo Credem				Linea In Germany	GPM	14,34%	11,32%	Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-1,29%	0,44%				
Total Return Value	GPF	0,03%	0,91%	Linea Pir	GPM	-4,00%	0,50%	Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	-1,91%	-0,49%				
Total Return Dynamic Esg	GPF	0,06%	1,16%	Linea Aggressiva	GPM	-2,90%	-2,10%	Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	-5,34%	-1,42%				

(segue da pag. 38)

sparmio & Previdenza (+10,11%). I dati emergono dall'analisi di *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti ottenuti nel primo trimestre 2025 dalle gestioni delle principali banche, sim e sgr. Le performance sono state confrontate con i benchmark dichiarati. Per ognuna è stato indicato se è una gestione 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 previste per i prossimi mesi.

Sul versante azionario Her- mes Bianchetti, vice direttore generale di **Banca Valsabbina**, fa notare come «i nostri gestori già a metà marzo avevano scaricato parzialmente l'azionario americano a vantaggio di Europa, Asia e Paesi emergenti e ora rimangono in attesa di eventuali opportunità da cogliere». Sempre considerando che «diversificazione e gestione del corretto orizzonte temporale sono le parole chiave quando si parla di investimenti», aggiunge.

La strategia di gestione di Marco Galliani, chief wealth manager officer di **Cassa Centrale Banca**, mantiene «un orientamento favorevole al comparto obbligazionario, approfittando dei rialzi dei tassi per costruire posizioni in modo selettivo e graduale, con un focus particolare sulla componente governativa». Sulla componente azionaria invece «nel corso del trimestre abbiamo adottato un approccio geograficamente più bilanciato, con un riposizionamento da listini più orientati alla crescita e pertanto più volatili come quelli statunitensi verso mercati più attraenti come quelli europei».

Dal canto suo Roberto Pe-

don, responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa di **Cassa Lombarda**, spiega che nel corso del trimestre le gestioni, «pur mantenendo una leggera preferenza verso gli Stati Uniti, sono riuscite, riducendo il peso dei Magnifici 7, a performare in linea con i propri benchmark azionari». L'alternanza di esposizione «alla duration in Europa e negli Stati Uniti e la scelta di puntare sull'indebolimento del dollaro hanno fatto il resto, permettendo di ottenere performance superiori ai benchmark sulle linee Focus Plus», conclude.

Sui portafogli Emilio Bianchi, responsabile Hnwi portfolio management di **Eurizon** (gruppo **Intesa Sanpaolo**), nella componente governativa ha «mantenuto esposizione e duration in linea rispetto ai parametri di riferimento: i titoli di Stato offrono un flusso cedolare superiore all'inflazione ma il trend tecnico è ancora volatile». Gli spread, conclude Bianchi, «sono compressi ma le

obbligazioni corporate rimangono una interessante fonte di rendimento cedolare aggiuntivo rispetto ai governativi».

«**Date le valutazioni** estese sul mercato azionario americano e con la prospettiva di un 2025 più volatile del 2024», fanno sapere da **Euromobiliare Advisory Sim** (gruppo **Credem**), «già da inizio anno abbiamo iniziato a diversificare le componenti azionarie sia al livello settoriale, rispetto al focus principale sulla tecnologia Usa che ha caratterizzato i nostri portafogli nel 2024, sia a livello di stile con l'inserimento di strategie più diversificate in termini di capitalizzazioni di mercato». La diversificazione ha riguardato anche la componente geografica, «con un peso crescente di mercati europei ed emergenti a partire dal tardo autunno 2024».

Prudenza è stata la parola chiave per **Carlo De Luca**, responsabile dell'asset management di **Gamma Capital Markets**, «ri-

ducendo l'esposizione azionaria su tutte le linee, incluse quelle long only che normalmente risultano pienamente investite», evidenzia il money manager. In particolare, aggiunge, «riteniamo che in una fase di alta incertezza la liquidità possa rappresentare un asset class strategica: abbiamo dunque parcheggiato la parte cash in Etf monetari e Btp con scadenza inferiore all'anno, pronti a cogliere le opportunità».

La dicotomia, nel trimestre, tra indici europei in buona salute e americani in difficoltà è ben rappresentata, segnala il responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, **Silvio Olivero**, «dalle performance delle nostre gestioni azionarie: molto soddisfacenti quelle delle linee specializzate nel mercato italiano, con rendimenti ampiamente superiori ai benchmark, carente quella della linea azionaria internazionale, che ha comunque battuto il benchmark grazie al forte sottopeso del mercato Usa».

L'ad di Scm Sim, **Antonello Sanna**, ricorda che «dopo la manovra storica del governo tedesco volta ad aumentare la spesa in difesa ed infrastrutture si è assistito ad un progressivo flight to quality verso i governativi e un conseguenziale allargamento degli spread». In questo contesto, «la scelta di mantenere una duration medio non troppo elevata, favorendo la parte medio-breve delle curve, si è rivelata corretta», conclude Sanna.

Vittorio Godi, direttore investimenti di **Suedtirol Bank** spiega che «nella parte azionaria abbiamo aumentato l'esposizione all'Europa a discapito degli Usa». Nei Paesi emergenti invece «abbiamo sovrappeso l'India rispetto alla Cina». Godi segnala infine che «le linee Alpi Selezione Attiva Convex e Alpi Metodo Pac Convex utilizzano un algoritmo proprietario che fa investire alternativamente tra l'azionario internazionale e l'oro. (riproduzione riservata)