


I VOSTRI SOLDI

In Gestione



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


ALTOP Sicav

	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio	
Azionari internazionali				
	Sisf Glb Quant Act Value C Acc \$	33,87	A	9,82
	SISF Global Recovery A Cap \$	31,54	C	10,86
	FirstEagle Amundi Int F. XU Cap \$	29,82	B	6,50


Azionari Europa

	Alken European Opportunities R EUR	54,69	B	11,40
	Templeton Europ Small-Mid Cap I \$	50,96	B	11,20
	EF Equity Italy Smart Volat R2 \$	42,06	B	12,49

Azionari USA


	HSBC GIF Economic Scale US Eq. AHEUR \$	28,24	C	14,90
	BGF US Flex Equity Fund CL D2 USD	26,60	B	13,65
	BNP Paribas US Mid Cap ClasH \$	21,73	D	17,90

Azionari specializzati




JPM Korea Equity C Acc \$	93,82	C	17,53
BGF World Mining Fund CL D2 USD	86,12	C	16,53
Nordea 1 Latin American Eq. BP \$	65,89	D	15,28


Bilanciati

	Templeton Em. Mkts Dyn Income A \$	39,20	B	8,16
	SISF Em. M Multi-Asset A Cap \$	37,90	C	7,92
	Templeton Glb Income I Acc USD	28,28	B	6,72

Obbligazionari

	Templeton Emerg Mkts Bd I Acc USD	29,57	B	5,73
	HSBC GIF GEM Debt T Return L1 \$ Hdq	25,97	B	8,26
	Pictet Em Local Currency Debt I \$	23,73	B	6,17

Monetari

	Nordea 1 Swedish Sh T Bond Fund BP EUR	11,25	B	4,69
	DWS US Dollar Reserve Acc	4,66	B	0,35
	JPM USD St Mon M VNAY X Acc \$	4,65	B	0,28

Flessibili

SISF GI Em. Mkts Opps IZ \$	48,23	12,11
SISF Inflation Plus A1 Cap \$	32,81	6,61
JPM Tot Em Mkts Income A (acc)-USD	26,20	6,22

Gpm gpf Le migliori nei 12 mesi hanno reso quasi il 40%. I risultati di 370 linee

LE GESTIONI TOP DEL 2025

di Marco Capponi
e Paola Valentini

Un anno brillante e in continuo recupero, il 2025, per le gestioni patrimoniali in titoli e fondi. Le linee hanno archiviato i 12 mesi con un risultato medio del 6,48%, dopo il +4,7% dei nove mesi, il +1,7% dei primi sei mesi e il -0,65% del primo trimestre. E hanno anche battuto la media dei benchmark che nel periodo è del 5,66%. Ma c'è anche chi ha sfiorato il 40% in 12 mesi, tra le 370 linee analizzate.

Le migliori? Le due gpm Comp. Distr. Az. Italia Large Cap/Titoli e Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli di Eurizon (entrambe +39,47%). Sul podio anche la gpm Azionaria Italiana di **Giotto Cellino Sim** (+38,93%). Pi si piazzano la gpf Alpi Metodo Pac Convex di Suedtirol Bank (+38,78%), la gpf Comp. Az. Italia Oic sempre di Eurizon (38,27%) e un'altra gestione di **Giotto Cellino Sim**, la **Pmi Italia** (37,61%). I dati emergono dall'analisi di **MF-Milano Finanza** che ha raccolto i rendimenti dei 12 mesi delle 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 l'Eurcom dei fondi comuni (F). Quasi tutti gli



(continua a pag.41)

C/ass

Il magazine del futuro che esiste

in edicola e in digitale

Classeditori

SHOP.MILANOFINANZA.IT



I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 2025

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
Alisei Sgr				Attiva Azionaria Italia	GPM	36,37%	32,15%	Gpm Focus Plus 50	GPM	8,17%	6,56%	Eurizon GP Ob. Private			
Flessibile Dinamica	GPM	12,85%	-	Attiva Azionaria Euro	GPF	25,35%	20,75%	Focus Azionario Europa	GPM	17,58%	16,14%	GP Ob. Private 0-30	GPM/GPF	3,78%	-
Flessibile Equilibrata	GPM	8,44%	-	Attiva Azionaria Globale	GPF	6,66%	6,33%	GP Balanced Risk Control	GPM	7,51%	4,85%	GP Ob. Private 0-50	GPM/GPF	4,92%	-
Flessibile Armonica	GPM	6,58%	-	Robo 1	GPF	5,07%	-	Megatrend PAC	GPM	7,44%	5,35%	GP Ob. Private 10-70	GPM/GPF	6,62%	-
Bilanciata Global Multiasset	GPM	13,45%	-	Robo 2	GPF	10,23%	-	GP Accumula	GPM	5,62%	4,85%	GP Ob. Private ISPB 0 - 40	GPM/GPF	4,09%	-
Banca Cambiano				Robo 3	GPF	15,57%	-	Fund Allocation Moderata	GPF	5,52%	3,85%	GP Ob. Private ISPB 10 - 60	GPM/GPF	5,32%	-
GP Plus Conservativa	GPM	1,96%	1,83%	Robo 4	GPF	21,12%	-	Fund Allocation Bilanciata	GPF	7,11%	4,85%	GP Ob. Private Attiva 15	GPM/GPF	4,55%	-
GP Plus Obbligazionaria	GPM	2,55%	1,25%	Business 1	GPF	3,03%	-	Target Allocation Megatrend	GPF	8,20%	5,30%	GP Ob. Private Attiva 30	GPM/GPF	5,77%	-
GP Plus Sostenibile	GPM	3,26%	2,33%	Business 2	GPF	4,40%	-	Target AI Digital Revolution	GPF	10,90%	5,30%	GP Ob. Private Attiva 50	GPM/GPF	6,98%	-
GP Plus Responsabile	GPM	3,49%	4,01%	Business 3	GPF	6,01%	-	Vip Alto Basso Rischio Conservative	GPM	3,09%	2,85%	GP Ob. Private Passiva 15	GPM/GPF	5,00%	-
GP Plus Moderata	GPM	6,65%	3,36%	Multilinea Obbl. Euro Breve Term.	GPM	1,90%	2,17%	Vip Core Satellite Conservative	GPM	4,83%	3,85%	GP Ob. Private Passiva 30	GPM/GPF	6,63%	-
GP Plus Crescita	GPM	12,85%	5,79%	Multilinea Obbl. Euro Governativo	GPM	1,84%	1,28%	Vip Alto Basso Rischio Moderata	GPM	7,39%	4,85%	GP Ob. Private Passiva 50	GPM/GPF	9,23%	-
GP Select Prudente	GPM	4,64%	-1,78%	Multilinea Obbl. Globale Flessibile	GPF	-5,25%	-7,55%	Vip Core Satellite Moderate	GPM	9,00%	4,85%	Eurizon GP Col.			
GP Select Reddito	GPM	7,51%	1,60%	Multilinea Obbl. Globale Fless. Etica	GPF	3,67%	2,17%	Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	2,72%	2,85%	GP Col. Base	GPF	4,83%	4,58%
GP Select Valore	GPM	11,29%	6,48%	Multilinea Obbl. Corporate Euro	GPF	3,44%	3,03%	Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	3,96%	3,85%	GP Col. Base-Opz. Azioni	GPF	6,09%	5,60%
GP Exclusive Target 30	GPM	5,61%	0,84%	Multilinea Obbl. Corp. Euro Etica	GPF	3,08%	3,03%	Vip Core Satellite Balanced	GPM	6,03%	4,85%	GP Col. Base-Opz. Credito	GPF	4,97%	4,65%
GP Exclusive Target 60	GPM	8,35%	2,83%	Multilinea Obbl. High Yield Euro	GPF	5,20%	5,15%	Vip Core Satellite Dynamic	GPM	8,04%	6,35%	GP Col. Base-Opz. Mista	GPF	6,20%	5,67%
Banca Valsabbina				Multilinea Obbl. Paesi Emergenti	GPF	-0,95%	-1,57%	Universalis Conservative	GPF	2,66%	2,85%	GP Col. Standard	GPF	6,50%	6,06%
Monetario e govern. 12M in OICR	GPF	2,54%	2,22%	Multilinea Azionaria Globale	GPF	6,66%	6,33%	Universalis Moderate	GPF	4,09%	3,85%	GP Col. Standard-Opz. Azioni	GPF	7,65%	7,06%
Gov. e Sovranaz. over 12M in OICR	GPF	1,95%	0,64%	Multilinea Azionaria Globale Etica	GPF	4,16%	5,35%	Universalis Balanced	GPF	5,91%	4,85%	GP Col. Standard-Opz. Credito	GPF	6,67%	6,14%
Corporate IG in OICR	GPF	3,53%	2,41%	Multilinea Azionaria USA	GPF	2,88%	2,53%	Universalis Dynamic	GPF	6,50%	6,35%	GP Col. Standard-Opz. Mista	GPF	7,73%	7,14%
Corporate HY in OICR	GPF	4,73%	4,76%	Multilinea Azionario Euro	GPF	25,35%	20,75%	Deutsche Bank §§				GP Col. Plus	GPF	8,57%	8,17%
Inflation Linked in OICR	GPF	2,16%	2,22%	Multilinea Azionaria Euro Etica	GPF	18,06%	20,75%	Obbligazionaria Breve Termine	GPM	2,22%	2,37%	GP Col. Plus-Opz. Azioni	GPF	9,35%	9,13%
Obbl. Emergenti in OICR	GPF	7,74%	8,41%	Multilinea Azionaria Italia	GPM	36,37%	32,15%	Reditto	GPM	2,33%	2,24%	GP Col. Plus-Opz. Credito	GPF	8,90%	8,25%
Obbl. Conv. in OICR	GPF	12,09%	6,90%	Multilinea Azionaria Giappone	GPF	10,96%	7,67%	Conservativa	GPM	4,38%	5,04%	GP Col. Plus-Opz. Mista	GPF	9,68%	9,21%
Abs ret-flex-Strt Alt.-Mas. in OICR	GPF	6,31%	4,22%	Multilinea Multi-Asset 1	GPF	5,41%	2,25%	Bilanciata	GPM	7,07%	8,68%	GP Col.-Sel Guidata Base	GPF	4,55%	-
Commodities in OICR	GPF	12,70%	2,36%	Multilinea Multi-Asset 2	GPF	4,52%	2,25%	Aggressiva	GPM	10,44%	12,15%	GP Col.-Sel Guidata Standard	GPF	5,77%	-
Azionario Europa in OICR	GPF	11,04%	21,18%	Multilinea Multi-Asset 3	GPF	3,63%	2,25%	Global Equity Portfolio Focus Europa	GPM	13,50%	13,58%	GP Col.-Sel Guidata Plus	GPF	6,98%	-
Azionario Nord America in OICR	GPF	2,03%	2,91%	Multilinea Multi-Asset 4	GPF	2,79%	2,25%	Global Equity Portfolio Focus USA	GPM	11,49%	7,86%	GP Linea Dedicata / GP Private Solution			
Azionaria Asia - Pacifico in OICR	GPF	14,61%	13,88%	Elite 1	GPF	2,96%	-	Flessibile 20	GPM	3,83%	4,12%	Comp. Monetario Euro OICR	GPF	2,05%	2,07%
Az. Globale - Tematico in OICR	GPF	15,32%	5,75%	Elite 2	GPF	4,12%	-	Flessibile 30	GPM	5,41%	6,00%	Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	2,23%	2,07%
Az. Emergenti in OICR	GPF	20,30%	7,46%	Elite 3	GPF	5,93%	-	Conservativa Plus	GPM	4,40%	5,04%	Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	-8,18%	-7,80%
Monetario e gov. 12M in titoli	GPM	3,63%	2,22%	Elite 4	GPF	7,81%	-	Bilanciata Plus	GPM	6,49%	8,68%	Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	2,41%	2,33%
Gov. e Sovranaz. over 12M in titoli	GPM	3,32%	0,64%	Bcc Roma				Multifondo Reditto	GPF	2,89%	2,43%	Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	2,48%	2,29%
Inflation Linked in titoli	GPM	2,69%	2,22%	Gp Monetaria	GP	2,47%	1,88%	Multifondo Bilanciata	GPF	5,33%	6,05%	Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	1,58%	0,51%
Azionario Europa in titoli	GPM	24,67%	21,18%	Gp Titoli Di Stato	GP	2,44%	1,88%	Multifondo Aggressiva	GPF	8,74%	10,21%	Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	2,36%	2,51%
Azionario Nord America in titoli	GPM	0,87%	2,91%	Gp Titoli Di Stato Italiani	GP	2,44%	1,88%	RA Basso Rischio	RA	2,96%	2,89%	Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	2,60%	2,50%
Multilinea Monetario	GP	3,23%	-	Gp Breve Termine Piu	GP	2,95%	2,38%	RA Medio Rischio	RA	3,56%	3,27%	Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	1,74%	0,42%
Multilinea Prudente	GP	4,67%	-	Gp Equilibrata	GP	3,23%	2,88%	Absolute Return Global Opportunity	RA	7,15%	4,44%	Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	-1,07%	-0,81%
Multilinea Moderato	GP	7,18%	-	Gp Dinamica	GP	7,62%	4,39%	Euclideia Sim				Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	-0,55%	-0,74%
Multilinea Dinamico	GP	9,17%	-	Gp Multimanager Orizzonte Breve	GPF	2,95%	1,66%	Core 1	GPF	3,17%	2,16%	Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	-2,94%	-3,29%
Multilinea Audace	GP	9,81%	-	Gp Multimanager Orizzonte Medio	GPF	4,15%	3,77%	Core 2	GPF	3,15%	2,25%	Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	5,12%	5,13%
Banco Desio				Gp Multimanager Orizzonte Lungo	GPF	5,50%	4,39%	Core 3	GPF	4,18%	2,73%	Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	1,83%	5,13%
GP Linea zero	GPF	1,92%	1,22%	Gp Multim. Etica Liquidita Standard	GPF	2,16%	1,80%	Core 4	GPF	4,98%	3,35%	Comp. Ob. Euro Infl. Link. OICR	GPF	0,67%	0,97%
GP Linea 50	GPF	3,60%	3,60%	Gp Multimanager Etica	GPF	2,25%	2,49%	Core 5	GPF	5,48%	3,95%	Comp. Ob. Euro Infl. Link./mista	GPM	1,21%	0,97%
GP Linea 80% azionaria	GPF	4,80%	4,99%	Gp Multimanager Etica Orizzonte Medio	GPF	2,11%	3,25%	Core 6	GPF	6,33%	5,27%	Comp. Ob. Gov. Italia/Titoli	GPM	3,44%	3,47%
Private monetaria	GPM	2,74%	2,44%	Gp Multim. Etica Orizzonte Lungo	GPF	2,74%	5,20%	Core 7	GPF	7,64%	7,86%	Comp. Distr. Ob. Gov. Italia/Tit.	GPM	2,19%	0,55%
Private Obbligazionaria	GPM	2,44%	2,08%	Cassa Centrale Banca				Eurizon Capital**				Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	-4,45%	-5,89%
Private Bilanciata 50	GPM	3,36%	4,05%	Obbl. Breve Term. Euro	GPM/GPF*	2,27%	2,17%	GP Linea Serena	GPM	2,20%	2,27%	Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	-6,55%	-6,18%
Private 90% Azionaria	GPM	4,11%	5,19%	Obblig. Med/Lungo Term. Euro	GPM/GPF*	1,21%	1,03%	GP Linea Misurata	GPM	2,70%	2,53%	Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	-5,81%	-5,77%
ETF 25% Azionaria	GPF	2,85%	3,36%	Obblig. Azionaria Italia	GPM/GPF*	3,73%	3,57%	GP Linea Conservativa	GPF	3,01%	2,81%	Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	-0,55%	0,19%
ETF 90% Azionaria	GPF	4,94%	5,16%	Obbl. Euro Corp. e HY	GPM/GPF*	4,25%	4,18%	GP Linea Moderata	GPF	3,73%	3,46%	Comp. Obblig. Sterline/Titoli	GPM	-0,55%	-0,47%
Banor Sim				Obbl. Globale Ex Euro	GPM/GPF*	-6,62%	-7,27%	GP Linea Dinamica	GPF	4,48%	3,73%	Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-16,92%	-16,89%
Value Azionaria	GPM	1,36%	9,42%	Azionaria Euro	GPM/GPF*	20,90%	20,75%	GP Linea Decisa	GPF	6,96%	7,35%	Comp. Obblig. Emerg OICR	GPF	0,27%	1,03%
Value Sviluppo	GPM	2,73%	6,89%	Az. Globale/Internazionale	GPM/GPF*	6,08%	5,35%	GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	3,79%	3,63%	Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	3,33%	3,05%
Value Bilanciata	GPM	3,00%	4,85%	Azionaria Italia	GPM/GPF*	35,03%	31,47%	GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	5,19%	5,13%	Comp. D. Ob. Corp. Euro/Mista	GPM	3,33%	3,05%
Value Prudente	GPM	3,50%	3,00%	Bilanciata 20	GPM/GPF*	2,79%	1,94%	GP Strategia Valore	GPM/GPF	3,36%	2,94%	Comp. Ob. Corp. Euro/Mista	GPM	3,33%	3,05%
Globale Espansione	GPF	8,71%	-	Bilanciata 30	GPM/GPF*	3,94%	3,11%	GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	4,29%	3,58%	Comp. Obblig. Corp Eur. HY OICR	GPF	5,71%	5,35%
Globale Crescita	GPF	7,22%	-	Bilanciata 40	GPM/GPF*	5,21%	4,28%	GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	5,67%	4,80%	Comp. Obblig. Corp Glob HY OICR	GPF	-1,54%	-1,63%
Globale Prudente	GPF	5,60%	-	Bilanciata 50	GPM/GPF*	6,45%	5,44%	Eurizon GP Investimento Private				Comp. Az Italia OICR	GPF	38,27%	36,33%
Internazionale Azionaria	GPM	7,79%	6,63%	Bilanciata 60	GPM/GPF*	7,54%	6,59%	GP Invest. Private Cash	GPM/GPF	2,20%	2,27%	Comp. Az Europa OICR	GPF	22,47%	20,04%
Internazionale Sviluppo	GPM	6,87%	5,41%	Bilanciata 70	GPM/GPF*	8,75%	7,73%	GP Invest. Private 0-30	GPM/GPF	2,70%	2,35%	Comp. Az America OICR	GPF	2,37%	3,93%
Internazionale Bilanciata	GPM	5,95%	4,34%	Bilanciata 80	GPM/GPF*	9,82%	8,86%	GP Invest. Private 0-40	GPM/GPF	2,97%	2,62%	Comp. Az Giappone OICR	GPF	15,06%	10,16%
America Azionaria	GPM	5,32%	0,67%	Bilanciata 90	GPM/GPF*	11,12%	9,99%	Eurizon GP Unica				Comp. Az Pac(ex Giap.) OICR	GPF	15,89%	13,96%
America Bilanciata	GPM	-0,97%	-1,13%	Prudente	GPM/GPF*	3,50%	2,53%	GP Unica Valore	GPM/GPF	3,70%	3,54%	Comp. Az Internaz OICR	GPF	6,28%	6,72%
Emergenti Azionaria	GPM	8,58%	11,59%	Equilibrata	GPM/GPF*	4,75%	3,70%	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	5,52%	5,26%	Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	20,94%	17,73%
Bcc Risparmio & Prev. (gruppo Iccrea)				Dinamica	GPM/GPF*	5,85%	4,86%	GP Unica Valore Top	GPM/GPF	6,53%	6,36%	Comp. Az Italia Large Cap/Titoli	GPM	39,47%	38,15%
Attiva Obbl. Euro Breve Termine	GPM	1,90%	2,17%	Attiva	GPM/GPF*	8,03%	7,16%	GP Unica Ples. Obbl.	GPM/GPF	2,74%	-	Comp. Distr. Az Italia LC/Tit	GPM	39,47%	38,15%
Attiva Obbl. Euro Governativo	GPM	1,84%	1,26%	Quantitative 1	GPM/GPF*	3,64%	-	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	3,13%	-	Comp. Az America/Tit	GPM	-0,69%	0,98%
Attiva Obbl. Globale Flessibile	GPF	-5,19%	-7,55%	Quantitative 2	GPM/GPF*	4,57%	-	GP Unica Flessibile Az.	GPM/GPF	6,89%	-	Comp. Az Settoriale OICR	GPF	7,08%	6,72%
Attiva Bilanciata 10 Etica	GPF	1,91%	2,11%	Quantitative 3	GPM/GPF*	7,64%	-	Eurizon GP Unica Facile				Comp. Az Set. Nuovi Trend OICR	GPF	7,08%	7,82%
Attiva Bilanciata 20	GPF	3,48%	2,82%	PIR Risparmio Italia Obbl.	GPM/GPF*	4,08%	2,85%	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	3,06%	3,18%	Comp. Abs Return OICR	GPF	5,57%	2,07%
Attiva Bilanciata 30	GPF	4,87%	3,98%	PIR Risparmio Italia Obbl.	GPM/GPF*	9,42%	7,26%	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	4,81%	4,75%	GP Risparmio			
Attiva Bilanciata 30 Etica	GPF	6,11%	7,03%	PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	17,03%	9,89%	GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	3,68%	3,97%	GP Risparmio	GPF	4,12%	4,24%
Attiva Bilanciata 40	GPF	6,13%	5,17%	PIR Risparmio Italia Az	GPM/GPF*	23,37%	21,53%	GP Unica Facile Ples. Ob.	GPM/GPF	2,74%	-	Gamma Capital Markets			
Attiva Bilanciata 50	GPF	7,02%	6,14%	Cassa Lombarda§				GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	3,13%	-	Best Brands Long Only	GPM	14,09%	7,58%
Attiva Bilanciata 60 Etica	GPF	7,00%	8,49%	Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	2,81%	2,57%	GP Unica Facile Ples. Az.	GPM/GPF	6,89%	-	Robotics & AI Long Only	GPM	7,79%	10,37%
Attiva Bilanciata 70	GPF	9,02%	8,54%	Gpm Focus Obbligazionaria IG	GPM	1,34%	1,01%								
				Gpm Focus Plus 20	GPM	4,52%	3,90%								

