

I VOSTRI SOLDI

In Gestione

Rischio **RR** Rendimento

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

AL TOP Sicav

	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Sisg Gib 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 Euro 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 Gib 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 \$ Hdg	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 VNAV 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	C	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'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 Italia 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 Oicr sempre di Eurizon (38,27%) e un'altra gestione di Giotto Cellino Sim, la Pmi Italia (37,61%). I dati emergono dall'analisi di *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 Fideuram dei fondi comuni (F). Quasi tutti gli

(continua a pag. 41)



Class

Il magazine del futuro che esiste

in edicola e in digitale

SHOP.MILANOFINANZA.IT

Class
editori



I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 2025

Nome Linea	GPM/ GPF	Rendim. Linea	Comp. Bench.	Nome Linea	GPM/ GPF	Rendim. Linea	Comp. Bench.	Nome Linea	GPM/ GPF	Rendim. Linea	Comp. Bench.	Nome Linea	GPM/ GPF	Rendim. Linea	Comp. Bench.			
Alisei Sgr																		
Flessibile Dinamica	GPM	12,85%	-	Attiva Azionaria Italia	GPM	36,37%	32,15%	M	Gpm Focus Plus 50	GPM	8,17%	6,56%	M	Eurizon GP Ob. Private				
Flessibile Equilibrata	GPM	8,44%	-	Attiva Azionaria Euro	GPM	25,35%	20,75%	M	Focus Azionario Europa	GPM	17,58%	16,14%	M	GP Ob. Private 0-30	GPM/GPF	3,78%		
Flessibile Armonica	GPM	6,58%	-	Attiva Azionaria Globale	GPM	6,66%	6,33%	M	GP Balanced Risk Control	GPM	7,51%	4,85%	E	GP Ob. Private 0-50	GPM/GPF	4,92%		
Bilanciale Global Multiasset	GPM	13,45%	-	Robo 1	GPM	5,07%	-	-	Megatrend PAC	GPM	7,44%	5,85%	E	GP Ob. Private 10-70	GPM/GPF	6,62%		
				Robo 2	GPM	10,23%	-	-	GP Accumula	GPM	5,62%	4,85%	E	GP Ob. Private ISPB 0-40	GPM/GPF	4,09%		
				Robo 3	GPM	15,57%	-	-	Fund Allocation Moderata	GPM	5,52%	3,85%	E	GP Ob. Private ISPB 10-60	GPM/GPF	5,32%		
				Robo 4	GPM	21,12%	-	-	Fund Allocation Bilanciata	GPM	7,11%	4,85%	E	GP Ob. Private Attiva 15	GPM/GPF	4,55%		
Banca Cambiano				Business 1	GPM	3,03%	-	-	Target Allocatio Megatrend	GPM	8,20%	5,30%	M	GP Ob. Private Attiva 30	GPM/GPF	5,77%		
GP Plus Conservativa	GPM	1,96%	1,83%	M	Business 2	GPM	4,40%	-	-	Target All Digital Revolution	GPM	-10,90%	5,30%	M	GP Ob. Private Attiva 50	GPM/GPF	6,98%	
GP Plus Obbligazionaria	GPM	2,55%	1,25%	M	Business 3	GPM	6,01%	-	-	Vip Alto Basso Rischio Conservative	GPM	3,09%	2,85%	E	GP Ob. Private Passiva 15	GPM/GPF	5,00%	
GP Plus Sostenibile	GPM	3,26%	2,33%	M	Multilinea Obbl. Euro Breve Term.	GPM	1,90%	2,17%	M	Vip Core Satellite Conservative	GPM	4,83%	3,85%	E	GP Ob. Private Passiva 30	GPM/GPF	6,63%	
GP Plus Responsabile	GPM	3,49%	4,01%	M	Multilinea Obbl. Euro Governativo	GPM	1,84%	1,26%	M	Vip Alto Basso Rischio Moderate	GPM	7,39%	4,85%	E	GP Ob. Private Passiva 50	GPM/GPF	9,23%	
GP Plus Moderata	GPM	6,65%	3,36%	M	Multilinea Obbl. Globale Flessibile	GPM	-5,25%	-7,55%	M	Vip Core Satellite Moderate	GPM	9,00%	4,85%	E				
GP Plus Crescita	GPM	12,85%	5,79%	M	Multilinea Obbl. Globale Fless.Etica	GPM	3,67%	2,17%	M	Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	2,72%	2,85%	E				
Gp Select Prudente	GPM	4,64%	-1,78%	M	Multilinea Obbl. Corporate Euro	GPM	3,44%	3,03%	M	Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	3,96%	3,85%	E				
Gp Select Reddito	GPM	7,51%	1,60%	M	Multilinea Obbl. Corp. Euro Etica	GPM	3,08%	3,03%	M	Vip Core Satellite Balanced	GPM	6,03%	4,85%	E				
Gp Select Valore	GPM	11,29%	6,48%	M	Multilinea Obbl. Corp. Euro Etica	GPM	5,20%	5,15%	M	Vip Core Satellite Dynamic	GPM	8,04%	6,35%	E				
GP Exclusive Target 30	GPM	5,61%	-0,84%	M	Multilinea Obbl. High Yield Euro	GPM	-0,95%	-1,57%	M	Universali Conservativa	GPM	2,66%	2,85%	E				
GP Exclusive Target 60	GPM	8,35%	2,83%	M	Multilinea Obbl. Paesi Emergenti	GPM	6,66%	6,33%	M	Universali Moderate	GPM	4,09%	3,85%	E				
Banca Valsabbina				Multilinea Azionaria Globale	GPM	4,16%	5,35%	M	Universali Balanced	GPM	5,91%	4,85%	E					
Monetario e govern. 12M in OICR	GPF	2,54%	2,22%	M	Multilinea Azionaria USA	GPM	2,88%	2,53%	M	Universali Dynamic	GPM	6,50%	6,35%	E				
Gov. e Sovranaz. over 12M in OICR	GPF	1,95%	0,64%	M														
Corporate IG in OICR	GPF	3,53%	2,41%	M														
Corporate HY in OICR	GPF	4,73%	4,76%	M														
Inflation Linked in OICR	GPF	2,16%	2,22%	M														
Obbl. Emergenti in OICR	GPF	7,74%	8,41%	F														
Obbl. Conv. in OICR	GPF	12,09%	6,90%	M														
Abs ret-fleX-Strat Alt-Mas. in OICR	GPF	6,31%	4,22%	M														
Commodities in OICR	GPF	12,70%	2,36%	M														
Azionario Europa in OICR	GPF	11,04%	21,18%	M														
Azionario Nord America in OICR	GPF	2,03%	2,91%	M														
Azionario Asia - Pacifico in OICR	GPF	14,61%	13,88%	F														
Az. Globale - Tematico in OICR	GPF	15,32%	5,75%	F														
Az. Emergenti in OICR	GPF	20,30%	7,46%	M														
Monetario e gov. 12M in titoli	GPM	3,63%	2,22%	M														
Gov. e Sovranaz. over 12M in titoli	GPM	3,32%	0,64%	M														
Inflation Linked in titoli	GPM	2,69%	2,22%	M														
Azionario Europa in titoli	GPM	24,67%	21,18%	M														
Azionario Nord America in titoli	GPM	0,87%	2,91%	M														
Multilinea Monetario	GP	3,23%	-															
Multilinea Prudente	GP	4,67%	-															
Multilinea Moderato	GP	7,18%	-															
Multilinea Dinamico	GP	9,17%	-															
Multilinea Audace	GP	9,81%	-															
Banco Desio																		
GP Linea zero	GPF	1,92%	1,22%	M														
GP Linea 50	GPF	3,60%	3,60%	M														
GP Linea 80% azionaria	GPF	4,80%	4,99%	M														
Private monetaria	GPM	2,74%	2,44%	M														
Private Obbligazionaria	GPM	2,44%	2,08%	M														
Private Bilanciata 50	GPM	3,36%	4,05%	M														
Private 90% Azionaria	GPM	4,11%	5,19%	M														
ETF 25% Azionaria	GPF	2,85%	3,36%	M														
ETF 90% Azionaria	GPF	4,94%	5,16%	M														
Banor Sim																		
Value Azionaria	GPM	1,36%	9,42%	M	Obbl.Breve Term. Euro	GPM/GPF*	2,27%	2,17%	M	Az. Globale/Internazionale	GPM/GPF*	6,08%	5,35%	M	Eurizon Capital**			
Value Sviluppo	GPM	2,73%	6,89%	M	Azionaria Italia	GPM/GPF*	35,03%	31,47%	M	Obbligazionaria Italia	GPM/GPF*	3,73%	3,57%	M	GP Linea Serena	GPM	2,20%	
Value Bilanciata	GPM	3,00%	4,85%	M	Bilanciata 20	GPM/GPF*	2,79%	1,94%	M	Obbl. Euro Corp. e HY	GPM/GPF*	4,25%	4,18%	M	GP Linea Misurata	GPM	2,70%	
Value Prudente	GPM	3,50%	3,00%	M	Bilanciata 30	GPM/GPF*	3,94%	3,11%	M	GP Linea Conv.	GPM/GPF*	4,25%	4,18%	M	GP Linea Conservativa	GPM	3,01%	
Globale Espansione	GPF	8,71%	-		Bilanciata 40	GPM/GPF*	5,21%	4,28%	M	GP Linea Moderate	GPM/GPF*	3,79%	3,46%	M	GP Linea Moderata	GPM	3,79%	
Globale Crescita	GPF	7,22%	-		Bilanciata 50	GPM/GPF*	6,45%	5,44%	M	GP Linea Dinamica	GPM/GPF*	4,48%	3,73%	M	GP Linea Decisa	GPM	4,98%	
Globale Prudente	GPF	5,60%	-		Bilanciata 60	GPM/GPF*	7,54%	6,59%	M	GP Linea Sist. Valore	GPM/GPF*	3,79%	3,63%	M	GP Linea Sist. Valore	GPM	3,01%	
Internazionale Azionaria	GPM	7,79%	6,63%	M	Bilanciata 70	GPM/GPF*	8,75%	7,73%	M	GP Linea Strategia Valore	GPM/GPF*	3,66%	3,24%	M	GP Linea Strategia Valore Più	GPM	4,98%	
Internazionale Sviluppo	GPM	6,87%	5,41%	M	Bilanciata 80	GPM/GPF*	9,82%	8,86%	M	GP Linea Strategia Valore Più	GPM/GPF*	4,29%	3,58%	M	GP Linea Strategia Valore Azioni Più	GPM	5,67%	
Internazionale Bilanciata	GPM	5,95%	3,44%	M	Bilanciata 90	GPM/GPF*	11,12%	9,99%	M	GP Invest. Private 0-30	GPM/GPF*	2,70%	2,35%	M	GP Invest. Private 0-40	GPM/GPF	2,97%	
America Azionaria	GPM	5,32%	0,67%	M	Prudente	GPM/GPF*	3,50%	2,53%	M	GP Invest. Private 0-40	GPM/GPF*	2,97%	2,62%	M	Eurizon GP Investimento Private			
America Bilanciata	GPM	-0,97%	-1,13%	M	Equilibrata	GPM/GPF*	4,75%	3,70%	M	GP Invest. Private Cash	GPM/GPF	2,20%	2,27%	M	GP Invest. Private Cash	GPM/GPF	2,20%	
Emergenti Azionaria	GPM	8,58%	11,59%	M	Dinamica	GPM/GPF*	5,85%	4,86%	M	GP Invest. Private 0-30	GPM/GPF	2,70%	2,35%	M	GP Invest. Private 0-40	GPM/GPF	2,97%	
Bcc Risparmio & Prev. (gruppo Icreca)					Attiva	GPM/GPF*	8,03%	7,16%	M	GP Invest. Private 0-40	GPM/GPF	2,97%	2,62%	M	Eurizon GP Unica			
Attiva Obbl. Euro Breve Terme	GPM	1,90%	2,17%	M	Quantitative 1	GPM/GPF*	3,64%	-	M	GP Unica Valore	GPM/GPF	3,70%	3,54%	M	GP Unica Valore	GPM/GPF	3,70%	
Attiva Obbl. Euro Governativo	GPM	1,84%	1,26%	M	Quantitative 2	GPM/GPF*	4,57%	-	M	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	5,52%	5,26%	M	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	5,52%	
Attiva Obbl. Globale Flessibile	GPF	-5,19%	-7,55%	M	Quantitative 3	GPM/GPF*	7,64%	-	M	GP Unica Fles. Obbl.	GPM/GPF	2,74%	-	M	GP Unica Fles. Obbl.	GPM/GPF	2,74%	
Attiva Bilanciata 10 Etica	GPF	1,91%	2,11%	M	PIR Risparmio Italia Obbl.	GPM/GPF*	4,08%	2,85%	M	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	3,13%	-	M	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	3,13%	
Attiva Bilanciata 20	GPF	3,48%	3,82%	M	PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	9,42%	7,26%	M	GP Unica Flessibile Az.	GPM/GPF	6,89%	-	M	GP Unica Flessibile Az.	GPM/GPF	6,89%	
Attiva Bilanciata 30	GPF	4,87%	3,98%	M	PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	17,03%	9,89%	M	Eurizon GP Unica Facile								
Attiva Bilanciata 30 Etica	GPF	6,11%	7,03%	M	PIR Risparmio Italia Az.	GPM/GPF*	23,37%	21,53%	M	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	3,06%	3,18%	M	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	3,06%	
Attiva Bilanciata 40	GPF	6,13%	5,17%	M	Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	2,81%	2,57%	M	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	4,81%	4,75%	M	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	4,81%	
Attiva Bilanciata 50	GPF	7,02%	6,14%	M	Gpm Focus Obbligazionaria IG	GPM	1,34%	1,01%	M	GP Unica Facile Top	GPM/GPF	3,68%	3,97%	M	GP Unica Facile Top	GPM/GPF	3,68%	
Attiva Bilanciata 60 Etica	GPF	7,00%	8,49%	M	Gpm Focus Plus	GPM	4,52%	3,90%	M	GP Unica Facile Fles. Oh.	GPM/GPF	2,74%	-	M	GP Unica Facile Fles. Oh.	GPM/GPF	2,74%	
Attiva Bilanciata 70	GPF	9,02%	8,54%	M	Gpm Focus Plus 20	GPM	2,81%	2,57%	M	GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	3,13%	-	M	GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	3,13%	
Cassa Lombarda\$																		
Cassa Centrale Banca																		
Value Azionaria	GPM	1,36%	9,42%	M	Obbl. Breve Term. Euro	GPM/GPF*	2,27%	2,17%	M	GP Linea Misurata	GPM	2,20%	2,27%	M	Eurizon Capital**			

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 2025

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCL.	NAME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCL.	NAME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCL.	NAME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCL.
Alternative Energy Long Only	GPM 21,57%	28,51%	M	Obbligaz. Euro HY Medium Term	GPF 5,31%	5,04%	M	Crescita Globale	GPM 10,30%	5,07%	M	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF 34,64%	10,79%	M
Best Brands Flex	GPM 6,66%	-	-	Global Equity Esg	GPF 4,18%	4,97%	M	Crescita Dinamica	GPM 6,80%	2,91%	M	Alpi Metodo Rent	GPF 2,71%	3,14%	M
Robotics & AI Flex	GPM 8,45%	-	-	Obbl. BT Aggregate Euro	GPM 2,71%	2,66%	M	Crescita Equilibrata	GPM 6,10%	2,08%	M	Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF 5,65%	6,29%	M
Alternative Energy Flex	GPM 18,92%	-	-	Euro cash	GPM 2,30%	2,26%	M	Reddito e Crescita	GPM 4,40%	1,14%	M	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF 6,93%	9,13%	M
GPM Multiasset Azionaria	GPM 4,21%	-	-	Governativa Italia	GPM 3,18%	3,29%	M	Reddito	GPM 3,40%	1,03%	M	Alpi Metodo PAC Convex	GPF 38,78%	10,79%	M
GPM Multiasset Dinamica	GPM 5,51%	-	-	Governativa Euro	GPM 0,90%	0,64%	M	Sem Sim°				Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF 0,68%	9,14%	M
GPM Multiasset Emilia-Romagna	GPM 8,67%	-	-	Elite Obb. Corporate Euro	GPF 3,76%	3,28%	M	Linea Chrono	GPM 4,10%	12,50%	M	Alpi Metodo PAC Crypto	GPF -12,10%	-15,15%	M
Giotto Cellino Sim°				Obbligazionaria	GPF 1,41%	1,41%	M	Linea Artificial Intelligence	GPM 10,50%	12,50%	M	Alpi Metodo PAC Dinamico	GPF 16,17%	9,14%	M
Obbligazionaria Internazionale	GPM 1,64%	-0,38%	M	Bilanciata	GPF 3,38%	3,48%	M	Linea in Germany	GPM 24,60%	23,01%	M	Alpi Metodo PAC Atomic	GPF 21,26%	31,35%	M
Alpha	GPM 10,26%	-	-	Moderata	GPF 3,15%	2,91%	M	Linea Pir	GPM 2,50%	21,93%	M	Alpi Metodo PAC Cindia	GPF -4,27%	-3,31%	M
Flessibile	GPM 5,72%	-	-	American Equity	GPM 3,00%	4,66%	M	Linea Aggressiva	GPM 7,50%	12,50%	M	Alpi Metodo PAC Real Asset	GPF -2,95%	-4,63%	M
Bilanciata Conservativa	GPM 6,96%	2,19%	M	GP Europe Equity	GPM 21,21%	18,88%	M	Linea Aggressiva ESG	GPM 8,50%	9,60%	M	Alpi PAC ESG	GPF 4,00%	9,14%	M
Bilanciata Globale	GPM 3,72%	-	-	GP Elite Azioni Internazionali	GPF 4,04%	5,07%	M	Linea Flessibile	GPM 5,65%	-	M	Alpi Ball Protection Emerging	GPF 4,78%	7,26%	M
Tattica	GPM 9,96%	-	-	GP Elite Blend 3	GPF 2,68%	2,66%	M	Linea Rivalutazione	GPM 5,20%	8,20%	M	§ Nelle linee dove è indicato benchmark E si intende che è pari a Euribor+3,5%			
Azionaria Italia	GPM 38,93%	31,45%	M	GP Elite Blend 4	GPF 3,54%	3,51%	M	Linea Rivalutazione ESG	GPM 5,70%	6,40%	M	§ Nelle linee dove è indicato RA si indica il ritorno assoluto			
Azionaria Internazionale	GPM 13,44%	8,39%	M	GP Azionaria Emergente	GPF 19,66%	15,13%	M	Linea Moderata	GPM 4,10%	4,50%	M	* Gestioni in titoli e fondi			
PMI Italia	GPM 37,61%	23,25%	M	Sicurezza	GPF 2,17%	2,07%	M	Linea Ladder	GPM 2,60%	3,00%	M	** I rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli delle commissioni on top e della fiscalità			

Gruppo Credem

Total Return Value	GPF 3,34%	3,26%	^
Total Return Dynamic	GPF 6,32%	4,26%	^
Total Return Aggressive	GPF 8,10%	5,26%	^
High Conviction	GPF 5,77%	7,26%	^

(segue da pag. 39)

operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie messe in atto dai money manager, e quelle attese per i prossimi mesi.

L'AI è il focus di **Gabriele Roghi**, portofolio manager di **Banca Cambiano**. «Continuiamo ad investire nel comparto tech Usa, con un occhio alle infrastrutture tra cui il quantum computing e l'energia che sarà necessaria ad alimentare i data center». Scommette su un minore volatilità **Hermes Bianchetti**, vicedirettore generale vicario di **Banca Valsabbina**. «Il 2025 è stato definito come un everything rally, un rialzo di tutto. Andamento che si è concretizzato nelle performance positive di tutte le nostre gestioni, che da gennaio di quest'anno sono state implementate con due nuove linee azionarie gestite tramite AI». Per quanto ri-

guarda il reddito fisso **Marcello Marra**, responsabile della direzione Wealth Management e **Massimo Bergonzi**, responsabile dell'ufficio Gpm di Banco Desio, si sono concentrati «su una gestione tattica all'interno dell'intervallo in cui si sono mossi i rendimenti: in particolare, abbiamo adottato una politica più cauta sulle scadenze extra-lunghe, restando più costruttivi su quelle brevi e intermedie».

Focus su Piazza Affari per Bcc Risparmio & Previdenza (Icecrea): «La linea Azionario Italia ha reso il +36% nell'ultimo anno: in un contesto positivo per l'azionario europeo il mercato tricolore ha continuato a vedere un forte interesse degli investitori anche esteri, e ha beneficiato dell'ottima performance dei titoli bancari, su cui siamo stati positivi per tutto l'anno», commentano dalla società di gestione. Dal canto suo **Marco Galliani**, chief wealth manager of-

ficer di **Cassa Centrale Banca**, sul fronte valutario continua «a mantenere un sottopeso sul dollaro, alla luce del graduale ridimensionamento dell'esposizione degli investitori internazionali». Invece, sui bond privilegia «la parte medio-lungo periodo, soprattutto in Eurozona».

Ha puntato sulla prudenza Roberto Pedon, responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa di **Cassa Lombarda**: «Le numerose incognite economiche e geopolitiche hanno spinto i nostri gestori verso scelte conservative nel 2025», commenta. «Tuttavia, grazie ad una buona selezione e ad un buon timing i risultati sono molto soddisfacenti con tutte le linee Focus Plus positive e sopra il benchmark». «Il 2025 è stato un anno ricco di sorprese: non sono mancati fenomeni di volatilità sui mercati finanziari, ma non sempre è stato opportuno, con il senso del

poi, intervenire tatticamente sulle allocazioni di attivi», segnala **Michelle Bovenzi**, responsabile del servizio di gestione di portafoglio di **Deutsche Bank** in Italia.

Claudio Bianchi, senior portfolio manager gestioni individuali di **Eurizon (Intesa Sanpaolo)**, sul versante azionario ha mantenuto «un atteggiamento costruttivo, e dopo aver privilegiato l'azionario europeo nella prima parte dell'anno siamo tornati a una maggiore diversificazione nella seconda parte, per poi riposizionarci favorevolmente ai nostri listini come pre-posizionamento per il 2026». La gestione attiva sarà la stella polare del 2026 per l'head of asset management di **Gamma Capital Markets**, **Carlo De Luca**. «Più che la ricerca di un target di mercato riteniamo determinante la capacità di adattamento, selezione e controllo del rischio. La selezione titoli sarà fondamentale». Gestione attiva sulle azioni italiane protagoniste

per **Silvio Olivero**, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**: «I risultati sono stati raggiunti grazie al fatto che abbiamo puntato in particolare sui titoli del comparto difesa e sui bancari».

Sulle linee flessibili, fanno sapere da **Euromobiliare Advisory Sim** (gruppo Credem). «L'esposizione azionaria è stata aumentata tramite Etf globali. A livello di stili la selezione è al momento equilibrata, mentre per quanto riguarda i settori le esposizioni principali sono rappresentate da finanziari, beni di consumo e tecnologia». Infine **Vittorio Godi**, direttore investimenti di **Suedtirol Bank**, ricorda che «le due linee Alpi Metodo Pac Convex ed Alpi Selezione Attiva Convex, grazie ad un algoritmo proprietario che fa investire alternativamente tra azionario internazionale ed oro, hanno registrato un rendimento, rispettivamente, di 38,78% e 34,64% nel 2025». (riproduzione riservata)

PESCATI NELLA RETE

Da Goldman Sachs Am un Etf europeo che imita il private equity

Goldman Sachs Asset Management lancia l'Etif Msci World Private Equity Return Tracker, che mira a fornire risultati di investimento che riflettano il più fedelmente possibile, al netto di commissioni e spese, la performance dell'indice Msci World Private Equity Return Tracker. Di fatto, il comparto offre agli investitori un'esposizione liquida a rendimenti simili a quelli del private equity, utilizzando azioni quotate sui mercati pubblici. Ha un rapporto di spesa annuo dello 0,5%.

Fineco archivia il 2025 con 188 consulenti in più

La rete dei consulenti finanziari Fineco ha accolto nel 2025 188 professionisti su tutto il territorio nazionale, di cui 88 senior (il 60% arriva dal mondo bancario) e 100 junior. A livello territoriale, le regioni che hanno registrato il maggior numero di ingressi sono state la Lombardia, con 31 reclutamenti, il Piemonte, che ne ha contatti 11, e la Toscana, con otto nuovi ingressi. Per quanto riguarda i profili under 35, le regioni con il maggior numero di arrivi sono state Lombardia (23), Campania (11), Piemonte (11). Nel solo mese

di dicembre la rete ha accolto sette professionisti, di cui due giovani. In Toscana l'area manager **Stefano Falugiani** e il group manager **Riccardo Facchini** hanno dato il benvenuto a **Tommaso Vettori**, in arrivo da Banca Mediolanum. In Lombardia, la struttura dell'area manager **Filippo Vigano** si è rafforzata con l'ingresso di **Marco Primerano**, che si è unito al team del group manager **Silvio Moroni** dopo un percorso in Intesa Sanpaolo. Sempre in Lombardia, l'area manager **Marco Rossi** ha accolto due nuovi professionisti: **Marco Negri**, che ha lasciato Banca Popolare di Sondrio per entrare nel team del group manager **Mattia Bernasconi** a Como, e **Paolo Vallone**, proveniente da UniCredit, che si è unito al gruppo coordinato dal group manager **Luca La Rosa** a Milano. In Liguria, l'area manager **Alessandro Bresciani** e il group manager **Daniele Ravenna Corvi** hanno dato il benvenuto ad **Antonio Scaletti**, che vanta un'esperienza professionale più che trentennale in varie realtà bancarie. Per quanto riguarda i junior, in Campania **Paolo Del Galdo** è entrato a far parte della struttura dell'area

manager **Angelo Lago**, nel team del group manager **Alessandro Sorrentino**, mentre l'area manager **Giuseppe Brunetti** ha dato il benvenuto a **Giuseppe Spiezia**, operativo nella squadra del group manager **Cristoforo Capuano**. La responsabile sviluppo e supporto network Pfa Fineco è **Angelita Brambilla**.

Symphonia Sgr si fonde con Arsenale. Stevanato nel capitale Banca Investis e Sfem, family office della famiglia Stevanato, sottoscrivono l'accordo per la fusione per incorporazione di Arsenale Real Estate Sgr in Symphonia Sgr. Sfem, azionista unico di Arsenale, entrerà nel capitale di Symphonia in minoranza.

Banca Mediolanum cresce con 491 banker in un anno (+33%)

Banca Mediolanum chiude il 2025 con l'inserimento di 491 professionisti (+33% rispetto al 2024): sul totale, 249 sono profili senior, mentre 242 sono i banker consultant del Programma Next. La componente femminile si attesta intorno al 28% del totale. Dei 249 senior, molti provengono dal mondo bancario. In particolare, nel secondo semestre nelle regioni di **Nicola Vallardi**, ovvero Piemonte, Valle d'Aosta e Ligu-

ria, sono entrati **Roberto Ravasi** da Ubs, **Ilaria Sanson** da Banco Bpm e **Claudia Niccoli**, da Deutsche Bank. In Lombardia, guidata da **Claudio Giloli**, è entrato **Andrea Paolo Martini** da Azimut. Nella regione Centro Sud di **Costante Turchi** si sono inseriti **Marta Feola** da Intesa Sanpaolo, **Angela Giarratana** e **Valentina Antonelli**, entrambe da Bnl ed **Emanuele Fedeli** da Banca Lazio Credito Cooperativo. In Romagna, coordinata da **Luca Testolina**, è entrata **Beatrice Furnari** da Bcc del Ravennate. Nell'area Marche, Umbria, capitanata da **Walter Marongiu**, sono arrivati **Stefano Monaco** da Banco di Desio e della Brianza e **Mirco Luzetti** da Banca Generali. Invece in Abruzzo e Molise **Amedeo Gasbarro** ha dato il benvenuto a **Giancarlo Casimirri** da Banca Intesa Sanpaolo. Al Sud, nell'area Calabria, Puglia e Matera **Gianpietro Gervasi** (da Medocredit Centrale) è entrato alle dipendenze di **Ugo Lombardi**. Infine, nella Sicilia di **Valter Schneck** è arrivato **Filippo Salgimmeni** da Unicredit. Il direttore commerciale di Banca Mediolanum è **Stefano Volpatto**. (riproduzione riservata)

