

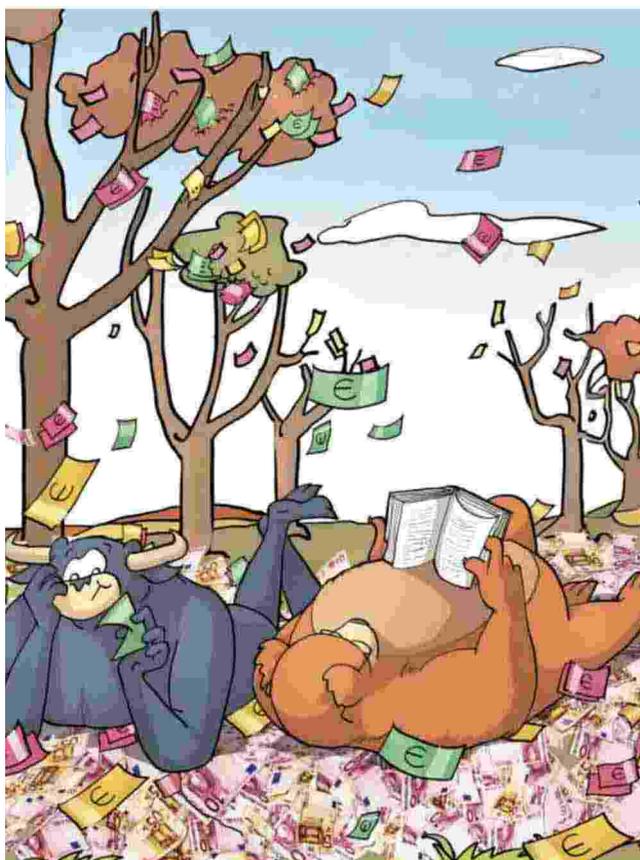
*Gpm/Gpf Rendimento medio del 7,4%
In doppia cifra più di 70 linee su 335*

OLTRE IL 10% IN NOVE MESI

di
Paola Valentini

Nove mesi brillanti per i rendimenti delle gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf). Le linee hanno archiviato il periodo gennaio-settembre con un risultato medio del 7,5% dopo il +5,1% del primo semestre, battendo il dato medio dei benchmark che ha fatto nel periodo il 7,4%, ma c'è anche chi è arrivato a superare il 30% e oltre 70 sulle 335 analizzate hanno reso più del 10% con soltanto tre che hanno registrato un rendimento negativo. Le migliori hanno cavalcato i trend di quest'anno a partire dalla gpf Alpi Metodo Pac Crypto di Suedtirol Bank sulle criptovalute (+30,31%, ma in calo rispetto al +32,14% del primo semestre). Sul podio anche la gpm Robotics & AI Long Only di Gamma Capital esposta ai temi dell'intelligenza artificiale che fa +23,19% (performance anch'essa in leggera diminuzione rispetto al dopo il +27,69% dei sei mesi) e la gpf Alpi Metodo Pac Convex sempre di Suedtirol Bank che ha anche la gpf Alpi Selezione Attiva Convex sopra il 20% di rendimento nei nove mesi (+20,87%). Oltre l'asticella del 20% si piazza poi la gpm Gp American Equity del gruppo Credem. I dati emergono dall'analisi condotta da MF-Milano Finan-

(continua a pag. 45)



(segue da pag. 43)

za che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei nove mesi del 2024 dalle gestioni offerte dalle principali banche, sim e sgr. Le performance sono state messe a confronto con i benchmark. 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 adottate dai money manager e quelle pianificate nei prossimi mesi.

Nel corso del terzo trimestre **Massimo Bergonzi**, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di **Banco Desio**, ha scelto di «sovrappesare le obbligazioni a spread a scapito dei titoli di Stato. In particolare, il settore finanziario e l'asset class dei Paesi emergenti sono stati privilegiati, mentre il rischio di tasso è rimasto in linea con il parametro di riferimento».

Tomaso Mariotti, responsabile delle gestioni patrimoniali value di **Banor**, ha cavalcato «la forte volatilità sui mercati all'inizio di agosto, a causa della rapida chiusura di operazioni di carry trade in seguito al rialzo dei tassi in Giappone, aggiungendo alcuni nuovi titoli azionari sulle linee value, che hanno poi riportato delle ottime performance tra agosto e settembre».

Per quanto riguarda i bond la preferenza di **Marco Galliani**, responsabile servizio wealth management di **Cassa Centrale Banca**, rimane «per i titoli governativi europei, seppur il venir meno di rischi recessivi ha lasciato spazio all'incremento delle obbligazioni societarie a maggiore qualità creditizia».

Dal canto suo **Stefano Turlizi**, senior portfolio manager, gestioni individuali e analisi quantitative di **Cassa Lombarda**, ha preferito «mantenere la duration di portafoglio vicina a quella del benchmark e resistere alla tentazione di ridurre i rischi in concomitanza con il violento storno di agosto».

«Le nostre scelte di stock picking, il posizionamento sulla curva dei tassi e le scelte di allocazione tattica si sono rivelate premianti nei primi tre trimestri», evidenzia **Michele Bovenzi**, responsabile del servizio di gestione di portafoglio di **Deutsche Bank** in Italia. «Questo ci ha permesso di riconfermare un trend positivo anche relativo ai mercati di riferimento sui portafogli a benchmark», conclude il money manager.

Diversificazione è stata la parola chiave di **Euclidea** nel terzo trimestre. «Le gestioni», fanno sapere dalla società, «sono quantitative e vengono guidate da due principi cardine che sono il value e il momentum». Altra cosa importante, aggiungono, «è che le te-

niamo super-diversificate, normalmente con più di 20/25 fondi per portafoglio. Ultimo pilastro è il contenimento dei costi: abbiamo un Ter (Total Expense Ratio, ndr) dei sottostanti che normalmente viaggia intorno a 20-30 punti base nonostante oltre il 50% dei portafogli sia investito in gestori attivi».

Durante il trimestre **Emilio Bianchi**, responsabile Hnwi portfolio management di **Eurizon** (gruppo **Intesa Sanpaolo**), pur rimanendo positivo ha «alleggerito il sovrappeso azionario, in attesa di ricostituirlo nel quarto trimestre». Con il cambiamento di politica monetaria, aggiunge, «sono tornate interessanti le strategie Minimum Volatility, che privilegiano l'investimento in azioni di società meno volatili rispetto alla media di mercato, e le strategie Dividend Aristocrats, che forniscono esposizione in società di qualità con dividendi elevati e in costante crescita», spiega l'esperto di investimenti.

I gestori di **Euromobiliare Advisors Sim** (gruppo **Creдем**) segnalano i buoni risultati conseguiti dalle «linee flessibili total return e dalla linea azionaria flessibile High Conviction, quest'ultima interessata da un'importante operatività estiva di riduzione dell'esposizione azionaria, alla luce del forte rally dei mercati, ripristinata poi progressivamente in chiusura del trimestre».

Per quanto riguarda le strategie «long only, e in particolare la strategia Best Brands», commenta **Carlo De Luca**, responsabile asset management di **Gamma Capital Markets**, «abbiamo agito tempestivamente riducendo l'esposizione al settore tecnologico durante il periodo estivo e aumentando successivamente l'allocazione durante il primo sell-off di mercato». Tuttavia «i settori non ciclici, come i beni di consumo primari, le utility e il real estate, hanno beneficiato maggiormente dei rimbalzi successivi, riflettendo il passaggio della narrativa macroeconomica a uno scenario di hard landing».

Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, fa notare che nel corso del terzo trimestre «la correlazione inversa fra mercati obbligazionari e azionari è dunque venuta nuovamente meno, ma è prevedibile che nei prossimi mesi possa tornare a manifestarsi». Se l'azione delle banche centrali «ravviverà la crescita e l'inflazione, infatti, i mercati azionari potranno continuare a performare positivamente, mentre quelli obbligazionari potrebbero rallentare», prosegue Olivero.

Infine Vittorio Godi, direttore investimenti di **Suedtirol Bank**, sottolinea come «nella componente azionaria delle linee di gestione nel terzo trimestre abbiamo venduto alcuni titoli europei potenzialmente esposti a una guerra commerciale tra Usa e Cina, mentre», prosegue Godi, «abbiamo prediletto titoli orientati a guidare il progresso tecnologico dei prossimi anni nei settori della mobilità, della logistica e dell'intelligenza artificiale». (riproduzione riservata)

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF NEI NOVE MESI DEL 2024

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				
Alpha	GPM	8,46%	-	GP Governativa Italia	GPM	4,99%	4,74%	M	Linea Flessibile	GPM	8,76%	-	Alpi Metodo PAC Convex	GPF	21,23%	17,64%	M		
Flessibile	GPM	4,04%	-	GP Governativa Euro	GPM	2,26%	1,99%	M	Linea Rivalutazione	GPM	8,40%	8,95%	M	Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	3,85%	12,60%	M	
Bilanciata Conservativa	GPM	5,46%	6,41%	M	GP Obbl. Corporate Euro	GPM	4,22%	3,88%	M	Linea Rivalutazione ESG	GPM	7,54%	9,60%	M	Alpi Metodo PAC Crypto	GPF	30,31%	53,13%	M
Bilanciata Globale	GPM	7,77%	-	GP Obbligazionaria ESG	GPF	3,77%	3,49%	M	Linea Moderata	GPM	5,82%	5,91%	M	Alpi PAC ESG	GPF	11,28%	12,60%	M	
Tattica	GPM	9,74%	-	GP Bilanciata ESG	GPF	10,43%	9,20%	M	Linea Ladder	GPM	3,57%	3,57%	M	Alpi Bail Protection Emerging	GPM	3,05%	4,69%	M	
Azionaria Italia	GPM	13,65%	12,42%	M	GP Moderata ESG	GPF	6,58%	6,02%	M	Linea Ladder Usd	GPM	-0,52%	4,52%	M					
Azionaria Internazionale	GPM	12,74%	14,35%	M	GP American Equity	GPM	20,32%	20,64%	M	Linea Deposito +	GPM	2,94%	3,02%	M					
Trend Follower	GPM	8,88%	5,54%	M	GP Europe Equity	GPM	9,69%	8,65%	M	Linea High Yield	GPM	3,45%	4,51%	M					
Gruppo Creдем					Elite Azioni Int. Esg	GPM	6,53%	5,81%	M	Suedtirol Bank**									
Total Return Value	GPF	4,98%	3,57%	^	Elite Blend 3 Esg	GPF	6,53%	5,81%	M	Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	4,44%	4,50%	M					
Total Return Dynamic ESG	GPF	6,86%	4,32%	^	Elite Blend 4 Esg	GPF	9,20%	8,60%	M	Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	6,61%	8,02%	M					
Total Return Aggressive ESG	GPF	9,31%	5,07%	^	Sim Sim**				Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	8,04%	11,57%	M						
High Conviction	GPF	9,50%	6,58%	^	Linea Chronos	GPM	17,74%	14,55%	M	Alpi Sel. Att. Emerging Selection	GPF	8,85%	12,33%	M					
Obbl. Euro HY Medium Term	GPF	6,17%	7,41%	M	Linea In Germany	GPM	10,19%	15,36%	M	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	20,87%	17,64%	M					
Global Equity Esg	GPM	16,32%	14,26%	M	Linea Pir	GPM	-8,10%	1,53%	M	Alpi Metodo Rent	GPF	3,47%	3,52%	M					
GP Obbl. BT Aggregate Euro	GPM	3,21%	3,00%	M	Linea Aggressiva	GPM	11,54%	14,55%	M	Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	6,20%	8,02%	M					
GP Euro cash	GPM	2,98%	2,81%	M	Linea Aggressiva ESG	GPM	8,53%	15,61%	M	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	9,70%	12,65%	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 rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF NEI NOVE MESI DEL 2024

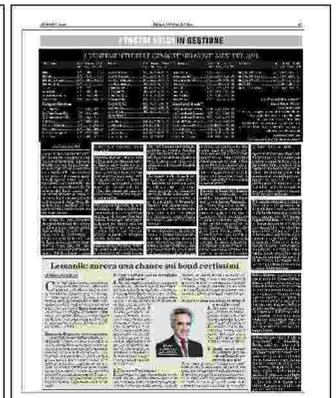
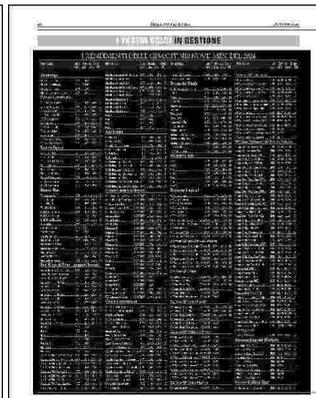
NOOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM											
Alisei Sgr				Banca Cambiano				Bcc Roma				Burizon GP Collection														
Flessibile Dinamica	GPM	6,68%	-	GP Plus Conservativa	GPM	3,46%	2,54%	Gp Monetaria	GP	2,60%	2,49%	GP Collection Base	GPF	5,44%	5,35%											
Flessibile Equilibrata	GPM	5,65%	-	GP Plus Obbligazionaria	GPM	4,01%	2,49%	Gp Titoli Di Stato	GP	2,62%	2,49%	GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	6,76%	6,61%											
Flessibile Armonica	GPM	5,19%	-	GP Plus Sostenibile	GPM	5,01%	4,68%	Gp Titoli Di Stato Italiani	GP	2,73%	2,49%	GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	5,76%	5,51%											
Bilanciata Global Multiasset	GPM	9,39%	-	GP Plus Responsabile	GPM	7,29%	8,37%	Gp Breve Termine Piu	GP	4,12%	2,87%	GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	6,67%	6,77%											
Banco Desio				Banor Sim				Cassa Centrale Banca				Deutsche Bank														
GP Linea Zero	GPF	3,56%	2,46%	Value Azionaria	GPM	10,07%	11,03%	Ob.a Breve Termine Euro	GPM/GPF	2,77%	2,75%	Obbligazionaria Breve Termine	GPM	2,61%	2,64%											
GP Linea 50	GPF	9,62%	9,30%	Value Sviluppo	GPM	8,40%	8,40%	Ob. Medio Lungo Term Euro	GPM/GPF	2,45%	2,17%	Obbligazionaria Breve Termine	GPM	3,03%	2,95%											
GP Linea 80% Azionaria	GPF	13,00%	13,54%	Value Bilanciata	GPM	6,97%	6,47%	Ob. Obbligazionaria Italia	GPM/GPF	4,04%	4,00%	Conservativa	GPM	5,46%	4,95%											
Private Monetaria	GPM	3,03%	2,61%	Value Prudente	GPM	5,63%	4,42%	Ob. Euro Corporate & HY	GPM/GPF	5,38%	5,10%	Bilanciata	GPM	8,57%	7,86%											
Private Obbligazionaria	GPM	2,93%	2,67%	High Focus Azionaria	GPM	6,07%	13,62%	Ob. Globale ex-Euro	GPM/GPF	1,85%	1,70%	Aggressiva	GPM	12,96%	10,87%											
Private Bilanciata 50	GPM	8,39%	9,40%	High Focus Sviluppo	GPM	5,11%	9,65%	Azionaria Euro	GPM/GPF	10,31%	9,25%	Azionaria	GPM	13,91%	12,23%											
Private 90% Azionaria	GPM	12,79%	14,91%	High Focus Bilanciata	GPM	4,20%	7,11%	Azionaria GlobInt.	GPM/GPF	15,75%	16,27%	Flessibile 20	GPM	5,55%	5,63%											
ETP 25% Azionaria	GPF	6,19%	5,84%	Monetaria	GPM	3,10%	3,19%	Azionaria Italia	GPM/GPF	13,81%	12,43%	Flessibile 30	GPM	6,71%	6,49%											
ETP 90% Azionaria	GPF	14,73%	14,91%	Globale Espansione	GPF	11,31%	-	Bilanciata 20	GPM/GPF	4,23%	4,57%	Conservativa Plus	GPM	5,71%	4,95%											
Bcc Risp. & Prev. (gruppo Iccrea)				Cassa Lombarda				Eurizon Capital**				Euclide Sim														
Attiva Obbl. Euro Breve Termine	GPM	2,82%	2,78%	Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	3,84%	3,83%	GP Linea Serena	GPM	2,87%	2,81%	Core 1	GPF	3,35%	2,44%											
Attiva Obbl. Euro Governativo	GPM	3,04%	2,72%	Gpm Focus Obbligazionaria IG	GPM	2,73%	2,41%	GP Linea Misurata	GPM	2,91%	2,84%	Core 2	GPF	3,42%	2,72%											
Attiva Obbl. Globale Flessibile	GPF	5,47%	4,21%	Gpm Focus Plus 20	GPM	5,35%	5,29%	GP Linea Conservativa	GPF	3,70%	3,73%	Core 3	GPF	4,92%	4,15%											
Attiva Bilanciata 10 Etica	GPF	5,33%	5,26%	Gpm Focus Plus 50	GPM	8,85%	8,52%	GP Linea Moderata	GPF	5,57%	5,50%	Core 4	GPF	6,46%	5,64%											
Attiva Bilanciata 20	GPF	4,67%	4,22%	Gpm Focus Plus Italia	GPM	7,02%	12,01%	GP Linea Dinamica	GPF	9,19%	9,05%	Core 5	GPF	7,53%	7,19%											
Attiva Bilanciata 30	GPF	5,68%	5,00%	Robo 1	GPF	4,83%	-	GP Linea Decisa	GPF	16,34%	15,95%	Core 6	GPF	10,26%	10,26%											
Attiva Bilanciata 30 Etica	GPF	6,46%	6,25%	Robo 2	GPF	7,27%	-	GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	5,13%	4,68%	Core 7	GPF	16,28%	17,80%											
Attiva Bilanciata 40	GPF	6,59%	6,12%	Robo 3	GPF	9,66%	-	GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	7,99%	7,50%	Eurizon GP Investimento Private														
Attiva Bilanciata 50	GPF	7,77%	7,39%	Robo 4	GPF	15,46%	-	GP Strategia Valore	GPM/GPF	4,58%	4,05%	GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	2,67%	2,61%											
Attiva Bilanciata 60 Etica	GPF	9,16%	9,54%	Business 1	GPF	3,62%	-	GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	5,66%	5,52%	GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	2,85%	2,61%											
Attiva Bilanciata 70	GPF	10,08%	9,92%	Business 2	GPF	4,73%	-	GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	8,41%	8,47%	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	4,26%	3,77%											
Attiva Azionaria Italia	GPM	18,12%	13,09%	Business 3	GPF	5,82%	-	Eurizon GP Unica				GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	5,18%	4,53%											
Attiva Azionaria Euro	GPF	10,31%	8,44%	Multilinea Obbl. Euro Breve Term.	GPM	2,82%	2,78%	GP Unica Valore	GPM/GPF	5,79%	5,46%	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	5,92%	5,27%											
Multilinea Obbl. Glob. Fles. Etica	GPF	3,92%	2,78%	Multilinea Obbl. Euro Governativo	GPM	3,04%	2,72%	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	7,47%	7,04%	GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	8,04%	7,43%											
Multilinea Obbl. Corporate Euro	GPF	4,49%	4,20%	Multilinea Obbl. Globale Flessibile	GPF	5,44%	4,21%	GP Unica Valore Top	GPM/GPF	8,76%	8,32%	Eurizon GP Unica Facile														
Multilinea Obbl. Corp. Eur. Etica	GPF	4,31%	4,20%	Multilinea Obbl. High Yield Euro	GPF	5,78%	6,82%	GP Unica Flessibile Obbl.	GPM/GPF	3,51%	-	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	4,50%	4,67%											
Multilinea Obbl. High Yield Euro	GPF	5,78%	6,82%	Multilinea Obbl. Paesi Emergenti	GPF	8,41%	7,56%	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	6,59%	6,65%	GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	10,11%	10,29%											
Multilinea Azionaria Globale	GPF	15,21%	16,04%	Multilinea Azionaria Globale	GPF	15,21%	16,04%	GP Unica Facile Fles. Obbl.	GPM/GPF	3,51%	-	GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	6,78%	-											
												Eurizon GP Obiettivo Private														
												GP Obiettivo Private 0-30				GPM/GPF	5,06%	-								
												GP Obiettivo Private 0-50				GPM/GPF	6,23%	-								
												GP Obiettivo Private 10-70				GPM/GPF	8,77%	-								
												GP Ob. Private ISPB 0-40				GPM/GPF	5,38%	-								
												GP Obiettivo Private ISPB 10-60GPM/GPF				6,78%	-									
												GP Obiettivo Private Attiva 15				GPM/GPF	5,49%	-								
												GP Obiettivo Private Attiva 30				GPM/GPF	6,80%	-								
												GP Obiettivo Private Attiva 50				GPM/GPF	8,06%	-								
												GP Obiettivo Private Passiva 15GPM/GPF				5,05%	-									
												GP Obiettivo Private Passiva 30GPM/GPF				6,11%	-									
												GP Obiettivo Private Passiva 50GPM/GPF				8,31%	-									
												Eurizon GP Unica Imprese				GP Unica Imprese - Riserva				GPM/GPF	2,58%	-				
																GP Risparrnio				Eurizon GP Risparrnio				GPF	6,33%	6,19%
																Gamma Capital Markets				Best Brands Long Only				GPM	14,55%	17,77%
																Robotics & AI Long Only				GPM	23,19%	-1,90%				
																Alternative Energy Long Only				GPM	9,05%	-6,42%				
																Best Brands Flex				GPM	10,04%	-				
																Robotics & AI Flex				GPM	16,37%	-				
																Alternative Energy Flex				GPM	8,56%	-				
																GPM Multiasset Azionaria				GPM	10,33%	-				
																GPM Multiasset Dinamica				GPM	9,80%	-				
																GPM Multiasset Equilibrata				GPM	8,42%	-				
																Giotto Cellino Sim				Obbligazionaria Internazionale				GPM	2,60%	2,60%

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

AL TOP Fondi

	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
 BancoPosta Global Eq LTE	32,28	B	8,70
Anima Megatrend People Y	31,72	B	8,52
Anima Az Internaz Fd Dis	31,29	C	8,95
Arca Azioni Internazionali	30,14	C	8,53
Azionari Europa			
 Anima Iniz Italia Y	37,01	B	13,02
Anima Italia F EUR	33,75	A	12,92
Bnl Azioni Italia	33,69	D	13,08
Eurizon Azioni Italia X	32,59	B	14,20
Azionari USA			
 Fonditalia Eq. USA Blue C T	37,05	B	9,94
Interf Equity USA H	35,69	D	12,18
Mediobanca ESG US Equity I	35,67	B	10,56
Arca Az America Climate Im P	35,50	D	10,06
Azionari specializzati			
 Fonditalia Eq. Pac ex Jp T	26,66	C	9,76
Allianz Az. Paesi Emerg	25,91	B	9,54
Arca Az F East ESG Leaders	24,92	D	8,63
AcomeA Paesi Emerg A2	24,05	C	10,28
Bilanciati			
 Euromobiliare Flessibile 60 I	22,83	A	2,89
8a+ Nextam Bil R	20,50	C	6,50
Sella Inv Bil Int C	20,44	B	6,78
Arca Econ Reale Bil Italia 55 P	19,87	C	6,78
Obbligazionari			
 Arca Bond Paesi Emerg I	22,37	C	8,12
Symphonia Obb Rend P	20,30	B	8,19
Zenit Obbligazionario Cl.I	18,38	B	6,56
AcomeA Breve Termine A2	17,77	C	10,22
Flessibili			
 Euromobiliare Digital T A	34,12	C	11,92
Amundi Private Finanza Digitale 2025	33,35	B	6,44
Azimut Trend America	28,75	B	7,43
Euromobiliare Fless Azion Z	28,16	B	4,61

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



139308