

AL TOP Sicav

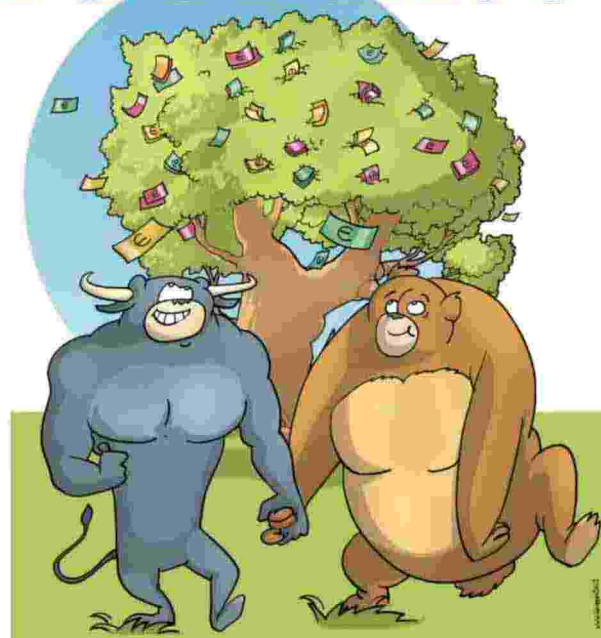
| | Perf% | Rating 12 mesi | Indice di rischio |
|--|-------|-------------------|----------------------|
| Azionari internazionali | | | |
| Fidelity FAST Global A Cap \$ | 14,11 | B | 18,97 |
| Templeton Glb Climate Change I EUR | 11,80 | B | 14,69 |
| SISF Glob Eq Yield A Dis GBP AV | 8,12 | B | 13,71 |
| Azionari Europa | | | |
| Fidelity Fd-Euro Stoxx Acc | 20,87 | B | 17,08 |
| ING Direct Top Italia Arancio P Dis EUR | 18,96 | C | 18,09 |
| Fidelity Fd-Italy Y | 18,43 | B | 17,14 |
| Azionari USA | | | |
| TLux European Select 8E EUR | 10,62 | C | 14,85 |
| Harris Ass. Global Equity S Cap \$ | 5,99 | B | 20,13 |
| NAT Harris Ass. Glb Equity I Cap \$ | 5,67 | B | 20,14 |
| Azionari specializzati | | | |
| Nordea 1 Nordic Equity Fd-AP-NOK | 22,91 | B | 13,14 |
| CS (Lux) Japan Value Equity B Acc JPY | 17,89 | B | 13,77 |
| MSIF Japanese Equity A JPY | 16,24 | B | 14,86 |
| Bilanciati | | | |
| Nordea 1 Absolute Return Fd-AP-NOK | 15,85 | C | 9,40 |
| M&G (Lux) Global Target Return A Cap EUR | 4,86 | A | 2,81 |
| Templeton Glb Income I Acc USD | 2,43 | C | 10,12 |
| Obbligazionari | | | |
| EIS Euro Eq. Ins Capital L ID Dis EUR | 13,79 | B | 13,29 |
| BGF Emg Mkts Local Ccy Bond A2 \$ | 9,75 | A | 11,34 |
| PIMCO Emerging Local Bond E Dis \$ | 8,69 | A | 9,02 |
| Monetari | | | |
| JPM USD St Mon M VNAV X Acc S | 3,37 | B | 0,21 |
| Amundi F. Cash USD M2 \$ | 3,37 | B | 0,22 |
| Pictet-S-T Money M \$-I | 3,34 | o | 0,22 |
| Flessibili | | | |
| Leaderset P.M.I. H.D. B Cap EUR | 8,29 | B | 9,86 |
| LUX IM ESG Flex Gl Eq. CX Cap EUR | 7,86 | A | 6,00 |
| Invesco Global Targeted Rt C Cap EUR | 7,64 | o | 4,63 |

Gpm/gpf In tre mesi le migliori rendono oltre il 15%: i risultati di 300 linee

GESTIONI IN RECUPERO

di Marco Capponi e Paola Valentini

Primi tre mesi del 2023 in recupero per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) dopo la frenata delle performance del 2022 a causa della crisi dei mercati. Le linee hanno archiviato il trimestre con un risultato medio del 3,44%, in linea con i benchmark (+3,55%). Sulle 300 analizzate soltanto cinque sono andate in rosso. In cima alla classifica ci sono le gestioni sull'azionario Italia che hanno cavalcato il rally di Piazza Affari che nel periodo è stata tra le migliori borse al mondo (Ftse Mib +14%). Ma spicca anche una linea che investe nel mondo delle criptovalute le cui quotazioni sono tornate a salire, su tutti il Bitcoin: è la gpf Alpi Metodo Pac Crypto di Sudtirol Bank che ha chiuso il trimestre con una performance del 55%. Segue la gpm Robotics & Ai Long Only di Gamma Capital (+16,17%). Poi si piazzano le gpm azionarie Italia Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli e Comp. Distr. Az Italia LC/Tit di Eurizon Sgr (entrambe con il +14,53%) e la linea mista in fondi e titoli Azionaria Italia di Cassa Centrale Banca (+13,81%). I dati emergono dall'a-

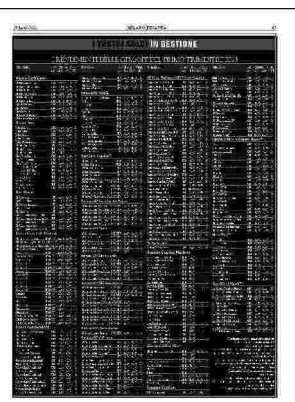


analisi condotta da MF-Milano Finanza, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei tre mesi dalle gestioni offerte dalle principali banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la per-

formance a confronto con i benchmark. Per ognuna è stato indicato

(continua a pag. 49)

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DEL PRIMO TRIMESTRE 2023

| NOME LINEA | GPM/ GPF | RENDIM. LINEA | COMP. BENEF. F/M | NOME LINEA | GPM/ GPF | RENDIM. LINEA | COMP. BENEF. F/M | NOME LINEA | GPM/ GPF | RENDIM. LINEA | COMP. BENEF. F/M | NOME LINEA | GPM/ GPF | RENDIM. LINEA | COMP. BENEF. F/M | | | | |
|------------------------------------|-------------|------------------|---------------------|--|--|------------------|---------------------|--|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|-------------|------------------|-----------------------------------|-----|--------|--------|---|
| Banca Cambiano | | | | Deutsche Bank | | | | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | | | | Optima Sim (Gruppo Bper)** | | | | | | | |
| GP Plus Conservativa | GPM | 0,83% | 1,44% | M | Obbligazionario Breve Termine | GPM | 0,47% | 0,65% | M | Comp. Monetario Euro OICR | GPF | 0,49% | 0,46% | M | Total Return Dynamic | GPF | 1,93% | 1,89% | ^ |
| GP Plus Obbligazionaria | GPM | 1,31% | 2,09% | M | Reddito | GPM | 1,55% | 1,76% | M | Comp. Monetario Euro/Titoli | GPM | 0,52% | 0,46% | M | Total Return Aggressiva | GPF | 2,71% | 2,71% | ^ |
| GP Plus Sostenibile | GPM | 2,15% | 2,73% | M | Conservativa | GPM | 2,15% | 2,96% | M | Comp. Monetario Dollaro OICR | GPF | -0,68% | -0,67% | M | High Conviction | GPF | 4,57% | 4,12% | ^ |
| GP Plus Responsabile | GPM | 3,27% | 3,77% | M | Bilanciata | GPM | 4,23% | 4,86% | M | Comp. Obblig. Euro BT OICR | GPF | 0,78% | 0,70% | M | Aziendaria Emergente | GPF | 3,51% | 1,72% | M |
| GP Plus Moderata | GPM | 3,22% | 3,13% | M | Aggressiva | GPM | 6,20% | 6,72% | M | Comp. Obblig. Euro BT/Titoli | GPM | 0,84% | 0,72% | M | Aziendaria Big Trend | GPF | 5,14% | 4,65% | M |
| GP Plus Crescita | GPM | 4,76% | 4,88% | M | Aziendaria | GPM | 7,18% | 7,63% | M | Comp. Obblig. Euro MT/OICR | GPF | 0,72% | 0,34% | M | Obb. Euro High Yield Short Term | GPF | 1,86% | 2,94% | M |
| GP Select Prudente | GPM | 2,40% | 1,91% | M | Flessibile 20 | GPM | 1,51% | 2,04% | M | Comp. Obblig. Euro MT/Titoli | GPF | 1,44% | 1,43% | M | Inflation Linked | GPM | 1,38% | 1,87% | M |
| GP Select Rendito | GPM | 2,63% | 3,08% | M | Flessibile 30 | GPM | 2,34% | 3,22% | M | Comp. Obblig. Euro MT/Titoli | GPF | 1,67% | 1,26% | M | Obbl. Global Aggregate | GPF | 0,49% | 1,17% | M |
| GP Select Valore | GPM | 2,71% | 3,75% | M | Conservativa Plus | GPM | 1,97% | 2,96% | M | Comp. Distr. Obblig. Euro MT/OICR | GPF | 1,49% | 0,86% | M | Global Equity Ess | GPM | 5,62% | 5,06% | M |
| GP Exclusive Target 30 | GPM | 2,63% | 2,23% | M | Bilanciata Plus | GPM | 4,77% | 4,83% | M | Comp. Obblig. Euro LT OICR | GPF | 3,50% | 3,48% | M | GP Obbl. BT Aggregate Euro | GPM | 0,76% | 0,74% | M |
| GP Exclusive Target 60 | GPM | 2,76% | 3,50% | M | Multifondo Rendito | GPF | 0,83% | 0,51% | M | Comp. Obblig. Euro LT/Titoli | GPM | 3,73% | 2,77% | M | GP Euro cash | GPM | 0,58% | 0,51% | M |
| Banor Sim | | | | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | | | | Optima Sim (Gruppo Bper)** | | | | | | | | | | | |
| Value Azionaria | GPM | 7,42% | 5,00% | M | GP Linea Serena | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Titoli | GPM | 3,17% | 2,20% | M | GP Governativa Italia | GPM | 3,05% | 3,38% | M |
| Value Sviluppo | GPM | 4,98% | 3,69% | M | GP Linea Misurata | GPM | 0,84% | 0,80% | M | Comp. Obblig. Euro Gov. Italia/Titoli | GPM | 2,77% | 2,49% | M | GP Obbligazionaria ESG | GPF | 1,14% | 1,41% | M |
| Value Bilanciata | GPM | 3,75% | 2,71% | M | GP Linea Conservativa | GPF | 2,48% | 2,08% | M | Comp. Distr. Ob. Gov. Italia/Titoli | GPM | 2,49% | 1,81% | M | GP Bilanciata Sim | GPF | 3,52% | 3,40% | M |
| Value Prudente | GPM | 2,26% | 1,72% | M | GP Linea Moderata | GPF | 3,36% | 2,98% | M | Comp. Obblig. Internaz. OICR | GPF | 1,52% | 1,37% | M | GP Moderata ESG | GPF | 2,37% | 2,57% | ^ |
| Value Obbligazionaria | GPM | 2,03% | 1,56% | M | GP Linea Dinamica | GPF | 3,89% | 3,58% | M | Comp. Obblig. Dollaro OICR | GPF | 1,25% | 1,32% | M | GP American Equity | GPM | 9,82% | 7,02% | M |
| Globale Espansione | GPF | 3,09% | - | - | GP Linea Decisa | GPF | 5,14% | 4,93% | M | Comp. Obblig. Dollaro/Titoli | GPM | 0,88% | 0,55% | M | GP Europe Equity | GPM | 12,59% | 10,78% | M |
| Globale Crescita | GPF | 2,35% | - | - | GP Linea Sistema Valore | GPM/GPF | 1,94% | 1,88% | M | Comp. Obblig. Sterlina OICR | GPF | 3,08% | 3,25% | M | Azioni Euro | | | | |
| Globale Prudente | GPF | 1,67% | - | - | GP Linea Sistema Valore Piu | GPM/GPF | 2,89% | 2,88% | M | Comp. Obblig. Sterlina/Titoli | GPM | 3,85% | 3,60% | M | Azioni Paesi Non Europa | GPF | 2,97% | 4,02% | M |
| High Focus Azionaria | GPM | 4,65% | 5,82% | M | GP Strategia Valore | GPM/GPF | 1,59% | 1,54% | M | Comp. Obblig. Yen OICR | GPF | -0,15% | -0,25% | M | Azioni Internazionali | GPF | 6,31% | 7,83% | M |
| High Focus Sviluppo | GPM | 3,48% | 4,25% | M | GP Strategia Valore Piu | GPM/GPF | 2,11% | 1,88% | M | Comp. Az. Europa OICR | GPF | 7,93% | 8,61% | M | Attiva 10 | GPF | 0,94% | 1,14% | M |
| High Focus Bilanciata | GPM | 2,62% | 3,03% | M | GP Strategia Valore Azioni Piu | GPM/GPF | 3,10% | 2,92% | M | Comp. Az. America OICR | GPF | 4,75% | 5,54% | M | Attiva 15 | GPF | 1,17% | 1,22% | M |
| Internazionale Azionaria | GPF | 2,92% | 4,13% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | | | | Optima Sim (Gruppo Bper)** | | | | | | | | | | |
| Internazionale Sviluppo | GPF | 2,14% | 2,98% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,49% | 0,46% | M | Comp. Az. Giappone OICR | GPF | 4,68% | 4,31% | M | Attiva 20 | GPF | 1,48% | 1,94% | M |
| Internazionale Bilanciata | GPF | 1,66% | 2,19% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Az. Internaz. OICR | GPF | 5,58% | 5,83% | M | Attiva 25 | GPF | 1,90% | 2,89% | M |
| America Azionaria | GPF | 3,39% | 3,59% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Az. Passi Emerg OICR | GPF | 2,68% | 2,12% | M | Euro 20 | GPF | 2,76% | 3,39% | M |
| America Bilanciata | GPF | 0,77% | 1,78% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli | GPM | 14,53% | 15,06% | M | Globale 5 | GPF | 1,12% | 1,78% | M |
| Emergenti Azionaria | GPF | 0,17% | 1,17% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli | GPM | 14,33% | 15,06% | M | Globale 10 | GPF | 1,38% | 2,11% | M |
| Monetaria | GPM | 0,92% | 0,68% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Globale 25 | GPF | 1,66% | 2,65% | M |
| Bec Roma | | | | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | | | | Optima Sim (Gruppo Bper)** | | | | | | | | | | | |
| GP Monetaria | GP | 0,63% | 0,43% | F | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Globale 40 | GPF | 1,25% | 2,26% | M |
| GP Titoli di stato | GP | 1,24% | 0,45% | F | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Globale ETP 10 | GPF | 1,58% | 2,79% | M |
| GP Breve termine piu | GP | 1,18% | 0,56% | F | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Globale ETP 25 | GPF | 1,95% | 2,19% | M |
| GP Equilibrata | GP | 2,21% | 1,83% | F | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Globale ETP 40 | GPF | 1,95% | 3,15% | M |
| GP Dinamica | GP | 5,28% | 4,39% | F | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Obbligazioni Globali Star | GPF | 0,71% | 1,41% | M |
| GP Multimanager orizzonte breve | GPF | 1,13% | 1,29% | F | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Globale Star 25 | GPF | 1,60% | 2,65% | M |
| GP Multimanager orizzonte medio | GPF | 3,48% | 3,24% | F | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Globale Star 40 | GPF | 1,98% | 3,04% | M |
| GP Multimanager orizzonte lungo | GPF | 4,88% | 4,36% | F | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Moneta Euro | GPF | 0,31% | 0,55% | M |
| GP Multimanager etica | GPF | 1,76% | 1,27% | F | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Obbligazioni Mix | GPF | 0,16% | 1,09% | M |
| GP Multimanager etica orizz. medio | GPF | 2,76% | 2,40% | F | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Ob. Governative Breve Termine | GPF | 0,55% | 0,94% | M |
| Cassa Centrale Banca | | | | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | | | | Optima Sim (Gruppo Bper)** | | | | | | | | | | | |
| Obb. Breve Termine Euro | GPM/GPF | 0,60% | 0,49% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Obbligazioni Conservative Euro | GPF | 1,34% | 1,57% | M |
| Obb. Medio Lungo Termine Euro | GPM/GPF | 1,48% | 1,42% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Obbligazioni Corporate | GPF | 0,52% | 1,80% | M |
| Obb. Euro Corporate & High Yield | GPM/GPF | 1,84% | 2,00% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Obbligazioni Pasi Emergenti | GPF | 0,57% | 1,20% | M |
| Obb. Globale ex-Euro | GPM/GPF | -0,73% | -0,01% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Obbligazioni Internazionali | GPF | 0,96% | 1,48% | M |
| Aziendaria Euro | GPM/GPF | 10,86% | 11,94% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Sim Sim*** | | | | |
| Aziendaria Globale | GPM/GPF | 3,42% | 5,36% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea PIR | GPM | 8,96% | 6,53% | M |
| Aziendaria Italia | GPM/GPF | 13,81% | 14,37% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea in Germany | GPM | 12,67% | 12,25% | M |
| Bilanciata 20 | GPM/GPF | 2,68% | 3,12% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea Chronos | GPM | 9,61% | 6,22% | M |
| Bilanciata 30 | GPM/GPF | 3,27% | 3,99% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea Aggressiva | GPM | 4,52% | 6,22% | M |
| Bilanciata 40 | GPM/GPF | 3,84% | 4,64% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea Aggressiva ESG | GPM | 5,45% | 6,49% | M |
| Bilanciata 50 | GPM/GPF | 4,27% | 5,11% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea Rivalutazione | GPM | 2,48% | 3,75% | M |
| Bilanciata 60 | GPM/GPF | 4,70% | 5,58% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea Rivalutazione ESG | GPM | 3,31% | 4,00% | M |
| Bilanciata 70 | GPM/GPF | 5,04% | 6,07% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea Flessibile | GPM | 2,85% | - | M |
| Bilanciata 80 | GPM/GPF | 5,36% | 6,44% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea Moderata | GPM | 1,25% | 2,28% | M |
| Bilanciata 90 | GPM/GPF | 5,80% | 6,82% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea High Yield | GPM | 0,15% | 1,49% | M |
| Prudente | GPM/GPF | 2,71% | 3,26% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea Ladder | GPM | 0,24% | 1,32% | M |
| Equilibrata | GPM/GPF | 3,34% | 4,07% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Linea Ladder USD | GPM | 0,94% | 2,21% | M |
| Dinamica | GPM/GPF | 3,85% | 4,62% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Suedtirol Bank*** | | | | |
| Quantitative 1 | GPM/GPF | 1,85% | - | - | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Alpi Quant Allocation Difensiva | GPF | 1,48% | 2,03% | M |
| Quantitative 2 | GPM/GPF | 2,28% | - | - | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Alpi Quant Allocation Bilanciata | GPF | 2,20% | 3,83% | M |
| Quantitative 3 | GPM/GPF | 3,47% | - | - | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Alpi Quant Allocation Equity Star | GPM | 4,93% | 5,63% | M |
| PIR Risparmio Italia 30 | GPM/GPF | 4,21% | 4,31% | M | GP Linea Dedicata / GP Private Solution | GPM | 0,52% | 0,51% | M | Comp. Distr. Az. Europa LT/Titoli | GPM | 9,11% | 8,73% | M | Alpi Sol. Attiva Emer. Selection | GPF | -0,18% | | |

(segue da pag. 45)

se è una gestione patrimoniale 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 seguite finora dai money manager, e quelle impostate per i prossimi mesi.

Invitano alla cautela i gestori di **Banca Cambiano**. «Le attese di un indebolimento della congiuntura economica e l'inflazione che resta elevata pesano sulle valutazioni azionarie e sulle prospettive di utili». I mercati non scenderanno per forza, ma «sarà necessario prestare maggiore attenzione alla selezione di listini, settori e titoli per individuare quelli su cui peseranno in misura minore gli effetti di una congiuntura in indebolimento».

Tomaso Mariotti, head of fixed income di **Banor**, ricorda che la differenza nelle linee value «l'ha fatta il comparto azionario: più della metà della performance positiva delle linee, infatti, deriva dal settore tecnologico e, in particolare, dalle big tech americane». Anche le società europee di grande qualità «come Lvmh, L'Oréal,

Inditex-Zara, Campari e Ferrari hanno riportato performance di borsa eccellenti e pari a oltre il 25%, in virtù di business ancora in salute, grazie a crescite di ricavi e utili ancora elevate».

Ha puntato sulla carta americana **Marco Galliani**, responsabile del servizio di wealth management di **Cassa Centrale Banca**: «Lato azionario, considerato il movimento nel trimestre, abbiamo incrementato l'esposizione al settore dei consumi discrezionali e quello tecnologico», preferendo «l'azionario statunitense, che a nostro avviso godrà maggiormente nei mesi a venire di un possibile cambio di rotta nella politica monetaria della Fed».

Ha giocato in difesa **Roberto Pedon**, responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa di **Cassa Lombarda**. «Il mantenimento di un approccio difensivo sia sulla parte obbligazionaria, tramite una durata media finanziaria contenuta, che su quella azionaria ha permesso alle gpm Focus Plus di attraversare una fase di stress così importante per i mercati senza particolare ansia». Qualcosa in termini di performance, ammette il gestore, «si è sacrificato rispetto ai benchmark ma, grazie anche all'ampia liquidità disponibile, si rimane confidenti sulla possibilità di un



pronto recupero».

Viceversa, ha optato per una strategia d'attacco **Emilio Bianchi**, Hnwi portfolio manager di **Eurizon**. «Sui titoli governativi abbiamo mantenuto il sovrappeso di duration, in primis su Usa e Germania, con preferenza per le scadenze medie». Anche sui mercati azionari il gestore ha iniziato il 2023 «in sovrappeso, in prevalenza su Emergenti ed Europa». Dopo l'ottima partenza dell'anno Bianchi ha poi «preso parzialmente profitto e assunto un atteggiamento più tattico, con operatività di breve periodo ed esposizione che ha oscillato tra la neutralità e il sovrappeso».

«**Ha contribuito** ai risultati del trimestre» fanno sapere da **Euro-**

mobiliare Advisory sim (gruppo **Credem**), «da un lato la gestione tattica dei comparti obbligazionari e azionari, frutto di un processo di investimento che tende a focalizzarsi su una componente core e una più satellite, gestita in maniera dinamica». Dall'altro, «la buona allocazione geografica e settoriale, che ha preferito il mercato europeo, soprattutto a gennaio e febbraio, per via delle sue valutazioni, più a sconto rispetto al mercato americano, e per la sua connotazione più ciclica».

La parola d'ordine è flessibilità per **Carlo De Luca**, responsabile gestioni di **Gamma Capital Markets**. «Abbiamo cercato di cogliere ogni occasione: dall'apertura dell'economia cinese -incrementando l'esposizione nelle società

tecnologiche-, alla copertura del dollaro, passando poi all'incremento di bond su singoli nomi tripla B, duration 4,5 anni e rendimento a scadenza 5% medio in euro». Il gestore ha invece evitato «il dollaro Usa, per il rischio cambio». In termini tattici, ne ha però «incrementato l'esposizione, acquistando bond a brevissima scadenza con rendimenti interessanti».

Guarda Piazza Affari **Silvio Olivero**, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**. «Il rialzo in questo inizio anno è stato tale che alcuni mercati hanno recuperato le perdite del 2022». Emblematica è «la linea Azionaria Italia, che dopo avere recuperato le perdite dell'anno scorso, è cresciuta di un ulteriore 6%». Questa ripresa «ha caratterizzato prevalentemente i mercati europei».

Spazio alle materie prime nel portafoglio di **Vittorio Godi**, direttore investimenti di **Suedtirol Bank**: «Nel trimestre abbiamo beneficiato del sovrappeso relativo ai segmenti *quality-growth* e della pressoché totale assenza di esposizione al settore finanziario». Premiante è stato anche «l'aumento a gennaio dell'esposizione all'azionario europeo e la presenza *off-benchmark* di oro fisico e azioni aurifere». (riproduzione riservata)