

Gpm gpf Nel semestre rendimento medio in recupero a 5,36%. I dati di 360 linee

FINO AL 34% IN SEI MESI

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

Un primo semestre in recupero per le gestioni patrimoniali in titoli e fondi, dopo la volatilità che le aveva colpite nel primo trimestre innescata dal conflitto Usa-Iran. Le linee archiviano i sei mesi con un risultato medio del 5,36%, a fronte di una media dei benchmark che nel periodo è del 5,24% rispetto rispettivamente al -1,17% e -0,69% dei primi tre mesi. Ma c'è anche chi fa oltre il 20% nel periodo, tra le oltre 360 linee analizzate. E le migliori superano il 30%. A partire dalla linea mista Azioni Paesi Emergenti di Cassa Centrale Banca con il +33,84%, segue la gpf Comp. Az. Paesi Emergenti Oicr di Eurizon Capital con il 30,55%. Sul podio anche la gpm Robotic & AI Long Only di Gamma Capital Markets con il 30,37%. Poi si piazzano la gpf Comp. Az. Pacifico (ex Giappone) di Eurizon Capital con il 28,29% e la gpm Linea Artificial Intelligence di Scm Sim con il 27%, seguita dalla gpf Gp Azionaria Emergente del Gruppo Credem con il 25,56%. I dati emergono dall'analisi di *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti del periodo gennaio-giugno 2026 delle gestioni delle principali banche, sim e sgr. Le per-

(continua a pag. 41)

(segue da pag. 39)

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

Marco Galliani, chief wealth

manager officer di **Cassa Centrale Banca**, a livello azionario ha scelto di «effettuare prese di profitto selettive e un graduale riposizionamento verso una maggiore neutralità geografica e settoriale dopo il forte contributo fornito dai temi tecnologici e dal settore finanziario europeo». Per quanto riguarda i mercati emergenti, la sovraperformance «è stata determinata dalle efficaci scelte allocative effettuate a inizio anno, tra cui il sovrappeso del mercato sudcoreano e una selezione orientata alle società della filiera dei semiconduttori». Ha puntato sulle valutazioni **Roberto Pedon**, responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa di **Cassa Lombarda**, che nella fase finale del semestre ha scelto, sull'Europa, «di cercare di individuare settori sottovalutati come assicurazioni e food e incrementando i settori maggiormente penalizzati per le tensioni in Medio Oriente, soprattutto il lusso». L'impostazione azionaria in generale «è diventata più difensiva: nella seconda parte del secondo trimestre l'azionario è stato portato in sottopeso con alleggerimenti sull'azionario internazionale e Usa».

«Le decisioni di asset allocation tattica e la selezione dei titoli hanno fornito un contributo positivo alle performance realizzate nel primo semestre del 2026», segnala ancora **Michele Bovenzi**, responsabile del servizio di gestione di portafoglio di **Deutsche Bank** in Italia, «con particolare evidenza per le strategie a rendimento assoluto e anche per quelle caratterizzate da meccanismi di copertura sistematica».

Dal canto suo **Claudio Bianchi**, senior portfolio manager gestioni individuali di **Eurizon Capital** (gruppo **Intesa Sanpaolo**), si è concentrato sulla

parte obbligazionaria del portafoglio, «mantenendo una duration in linea o superiore rispetto ai parametri di riferimento, utilizzando il rialzo dei rendimenti registrato a marzo per incrementare l'esposizione e approfittando della discesa nell'ultima parte del periodo per prendere profitto e riportarci più vicino alla neutralità». Il money manager ha contestualmente «mantenuto le posizioni sul credito, sia per le emissioni investment grade sia per quelle high yield, dove continuiamo a vedere valore sia in termini assoluti che relativi». Ricerca della qualità è stato il mantra del semestre per l'head of asset management di **Gamma Capital Markets**, **Carlo De Luca**: «Abbiamo progressivamente alleggerito le esposizioni più tirate e rivisto alcuni temi, aumentando il peso verso società con utili più visibili, bilanci solidi, pricing power e maggiore generazione di cassa». Il tema dell'AI, aggiunge il money manager, «resta strutturale ma non è gratuito: per questo abbiamo scelto di monetizzare parte dei temi più affollati e riequilibrare il portafoglio verso qualità, difensivi e business meno dipendenti da un solo scenario di mercato».

Sulle linee obbligazionarie «il forte rialzo dei rendimenti a breve termine è stato sfruttato per ridurre il sottopeso di duration utilizzando la liquidità disponibile», fanno sapere da **Eurromobiliare Advisory Sim** (gruppo **Credem**). «È stata inoltre ridotta l'esposizione ai titoli legati all'inflazione sulle scadenze lunghe in fasi di forza del mercato». **Silvio Olivero**, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, ricorda come la de-escalation di giugno abbia permesso alle «performance dei portafogli d'investimento di tornare a essere nel complesso

positive. Guardando alle nostre gestioni, spicca la linea Tattica, la cui performance, nonostante una quota azionaria che non può eccedere il 50%, ha superato il 10%, grazie all'esposizione al tema dell'AI».

Infine **Vittorio Godi**, direttore investimenti di **Suedtirol Bank**, evidenzia che «il ritorno della propensione al rischio ha favorito nel secondo trimestre la performance dell'obbligazionario corporate sia investment grade che high yield e del debito dei Paesi emergenti». A livello di linee, il money manager segnala in particolare «la Alpi Selezione Attiva Emerging Selection che ha registrato un rendimento da inizio anno del 18,52% investendo in titoli azionari legati ai mercati emergenti». (riproduzione riservata)

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF NEL PRIMO SEMESTRE 2026

NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA				COMP. BENC. F.M.				NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA				COMP. BENC. F.M.				NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA				COMP. BENC. F.M.																																																																																			
Alisei Sgr																GP Col.-Sel Guidata Base																GPF 3,55%																-																-																																																															
Flessibile Dinamica																GPM 5,35%																-																-																GP Col.-Sel Guidata Stan.																GPF 4,61%																-																-															
Flessibile Equilibrata																GPM 3,34%																-																-																GP Col.-Sel Guidata Plus																GPF 6,36%																-																-															
Flessibile Armonica																GPM 2,24%																-																-																GP Linea Dedicata / GP Private Solution																																																															
Bilanciata Global Multiasset																GPM 6,46%																-																-																Comp. Monetario Euro OICR																GPF 0,82%																0,92%																M															
Banca Cambiano																																																																Comp. Monetario Euro/Titoli																GPM 0,97%																0,92%																M															
GP Plus Conservativa																GPM 1,59%																0,93%																M																Comp. Monetario Dollaro OICR																GPF 4,28%																4,54%																M															
GP Plus Obbligazionaria																GPM 1,60%																1,30%																M																Comp. Oh. Euro BT OICR																GPF 0,42%																0,54%																M															
GP Plus Sostenibile																GPM 2,40%																3,24%																M																Comp. Oh. Euro BT/Titoli																GPM 0,54%																0,51%																M															
GP Plus Responsabile																GPM 6,54%																6,49%																M																Comp. Distr. Oh. Euro BT/Tit																GPM 0,00%																-0,46%																M															
GP Plus Moderata																GPM 7,42%																5,19%																M																Comp. Oh. Euro MT OICR																GPF 0,53%																0,64%																M															
GP Plus Crescita																GPM 12,16%																10,38%																M																Comp. Oh. Euro MT/Titoli																GPM 0,71%																0,64%																M															
Gp Select Prudente																GPM 3,15%																3,96%																M																Comp. Distr. Oh. Euro MT/Tit																GPM 0,00%																-0,35%																M															
Gp Select Reddito																GPM 4,68%																6,51%																M																Comp. Oh. Euro LT OICR																GPF 1,56%																1,69%																M															
Gp Select Valore																GPM 6,70%																10,13%																M																Comp. Oh. Euro LT/Titoli																GPM 1,79%																1,77%																M															
GP Exclusive Target 30																GPM 3,93%																4,70%																M																Comp. Distr. Oh. Euro Mista																GPM 0,00%																0,37%																M															
GP Exclusive Target 60																GPM 5,16%																6,48%																M																Comp. Oh. TV Euro Mista																GPM 1,32%																1,31%																M															
Banca Valsabbina																																																																Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista																GPM 0,00%																1,31%																M															
Monetario e governativo 12M																GPF 0,95%																0,96%																M																Comp. Oh. Euro Infl. Linkel OICR																GPF 3,26%																3,29%																M															
Governativo e Sovranaz over 12M																GPF 0,88%																1,29%																M																Comp. Oh. Gov. Italia/Titoli																GPM 0,84%																0,77%																M															
Corporate IG																GPF 1,12%																1,32%																M																Comp. Distr. Oh. Govern. Italia/Tit.																GPM 0,00%																-0,71%																M															
Corporate HY																GPF 1,72%																1,64%																M																Comp. Oh. Internaz OICR																GPF 2,41%																1,55%																M															
Inflation Linked																GPF 2,06%																0,96%																M																Comp. Oh. Dollaro OICR																GPF 3,10%																3,09%																M															
Obbl. Paesi Emergenti																GPF 4,24%																2,83%																F																Comp. Oh. Dollaro/Tit																GPM 3,42%																3,38%																M															
Obbligazionario Convertibile																GPF 10,61%																3,24%																M																Comp. Oh. Yen OICR																GPF -3,71%																-3,74%																M															
Abs ret-flex-Strt Altern.-Masset																GPF 6,98%																6,47%																M																Comp. Oh. Paesi Emerg OICR																GPF 6,13%																6,13%																M															
Commodities																GPF 11,22%																17,93%																M																Comp. Oh. Corp Euro OICR																GPF 1,42%																1,38%																M															
Azionario Europa																GPF 9,50%																9,79%																M																Comp. Oh. Corp Europa HY OICR																GPF 2,05%																1,96%																M															
Azionario Nord America																GPF 11,88%																12,97%																M																Comp. Oh. Corp Glob HY OICR																GPF 4,05%																4,03%																M															
Azionario Asia - Pacifico																GPF 21,22%																27,83%																M																Comp. Az Italia OICR																GPF 13,42%																17,34%																M															
Azionario Globale - Tematico																GPF 5,34%																12,10%																F																Comp. Az Europa OICR																GPF 10,67%																10,75%																M															
Azionario Paesi Emergenti																GPF 24,02%																11,90%																M																Comp. Az America OICR																GPF 12,98%																12,76%																M															
Monetario e governativo 12M																GPM 0,72%																0,96%																M																Comp. Az Giap. OICR																GPF 17,05%																18,93%																M															
Governativo e Sovranaz over 12M																GPM 1,28%																1,29%																M																Comp. Az Pac. (ex Giap.) OICR																GPF 26,29%																26,13%																M															
Inflation Linked																GPM 1,93%																0,98%																M																Comp. Az Internaz OICR																GPF 12,30%																12,68%																M															
Aziionario Europa																GPM 13,66%																9,79%																M																Comp. Az Paesi Emerg OICR																GPF 30,55%																27,22%																M															
Aziionario Nord America																GPM 15,56%																12,97%																M																Comp. Az Italia Large Cap/Titoli																GPM 18,64%																18,20%																M															
Multilinea Monetario																GP 1,00%																-																-																Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli																GPM 11,78%																12,04%																M															
Multilinea Prudente																GP 3,80%																-																-																Comp. Az America/Tit																GPM 12,99%																12,75%																M															
Multilinea Moderato																GP 7,00%																-																-																Comp. Az Settoriale OICR																GPF 11,79%																12,68%																M															
Multilinea Dinamico																GP 9,16%																-																-																Comp. Az Sett. Nuovi Trend OICR																GPF 15,69%																14,28%																M															
Multilinea Audace																GP 12,90%																-																-																Comp. Abs Return OICR																GPF 3,36%																0,92%																M															
Banco Desio																																																																Eurizon GP Risparmio																GPF 4,45%																3,86%																M															
GPF Linea Zero																GPF 1,10%																0,69%																M																Furstenberg Sim																																																															
GPF Linea 50																GPF 6,70%																6,22%																M																Core 1																GPF 0,86%																0,47%																M															
GPF Linea 80% Azionaria																GPF 9,97%																9,62%																M																Core 2																GPF 0,91%																0,68%																M															
Private Monetaria																GPM 0,79%																0,74%																M																Core 3																GPF 2,18%																2,05%																M															
Private Obbligazionaria																GPM 0,75%																0,84%																M																Core 4																GPF 3,55%																3,40%																M															
Private Bilanciata 50																GPM 5,96%																6,29%																M																Core 5																GPF 4,94%																4,75%																M															
Private 90% Azionaria																GPM 10,12%																10,75%																M																Core 6																GPF 8,07%																7,45%																M															
ETF 25% Azionaria																GPF 3,87%																3,47%																M																Core 7																GPF 14,96%																14,28%																M															
ETF 90% Azionaria																GPF 11,10%																10,77%																M																Gamma Capital Markets																																																															
Bcc Risparmio & Prev. (gruppo Iccrea)																																																																Best Brands Long Only																GPM 14,57%																12,33%																M															
Attiva Obbl. Euro Breve Termine																GPM 0,61%																0,93%																M																Robotics & AI Long Only																GPM 30,37%																24,25%																M															
Attiva Obbl. Euro Governativo																GPM 1,30%																1,15%																M																Alternative Energy Long Only																GPM 8,60%																22,99%																M															
Attiva Obbl. Globale Fles.																GPF 4,18%																4,40%																M																Best Brands Flex																GPM 7,58%																-																-															
Attiva Bilanciata 10 Etica																GPF 3,02%																2,60%																M																Robotics & AI Flex																GPM 13,91%																-																-															
Attiva Bilanciata 20																GPF 3,97%																3,38%																M																Alternative Energy Flex																GPM 6,35%																-																-															
Attiva Bilanciata 30																GPF 5,39%																4,46%																M																GPM Multiasset Azionaria																GPM 9,10%																-																-															
Attiva Bilanciata 40																GPF 4,95%																4,27%																M																GPM Multiasset Dinamica																GPM 6,27%																-																-															
Attiva Bilanciata 50																GPF 6,93%																5,58%																M																GPM Multiasset Equilibrata																GPM 6,64%																-																-															
Attiva Bilanciata 60																GPF 8,42%																6,75%																M																Giotto Cellino Sim°																																																															
Attiva Bilanciata 60 Etica																GPF 8,98%																7,39%																M																Obbligazionario Internazionale																GPM 2,20%																1,50%																M															
Attiva Bilanciata 70																GPF 12,67%																9,04%																M																Alpha																GPM 1,89%																-																-															
Attiva Az. Italia																GPM 14,89%																11,88%																M																Flessibile																GPM 3,43%																-																-															
Attiva Az. Euro																GPF 12,67%																10,63%																M																Bilanciata Conservativa																GPM 4,40%																5,00%																M															
Attiva Az. Globale																GPF 16,71%																13,44%																M																Bilanciata Globale																GPM 3,03%																-																-															
Robo 1																GPF 2,47%																-																-																Tattica																GPM 10,64%																-																-															
Robo 2																GPF 4,71%																-																-																Azionario Italia																GPM 9,20%																15,00%																M															
Robo 3																GPF 8,05%																-																-																Azionario Internazionale																GPM 9,30%																10,00%																M															
Robo 4																GPF 15,16%																-																-																PMI Italia																GPM -1,00%																6,00%																M															
Business 1																GPF 1,09%																-																-																Gruppo Credem																																																															
Business 2																GPF 1,86%																-																-																Total Return Value																GPF 1,82%																1,44%																M															
Business 3																GPF 2,48%																-																-																Total Return Dynamic																GPF 3,57%																1,94%																M															
Multil. Obbl. Euro Breve Termine																GPM 0,61%																0,93%																M																Total Return Aggressive																GPF 5,65%																2,43%																M															
Multil. Obbl. Euro Governativo																GPM 1,30%																1,15%																M																High Conviction																GPF 6,50%																3,42%																M															
Multil. Obbl. Globale Fles.																GPF 4,18%																4,40%																M																Obbligaz. Euro HY Medium Term																GPF 1,95%																1,85%																M															
																																																																Global Equity																GPF 8,07%																10,35%																M															

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF NEL PRIMO SEMESTRE 2026

Nome Linea	GPM/ GPF	RENDIM. Linea	COMP. BENC. FM	Nome Linea	GPM/ GPF	RENDIM. Linea	COMP. BENC. FM	Nome Linea	GPM/ GPF	RENDIM. Linea	COMP. BENC. FM	Nome Linea	GPM/ GPF	RENDIM. Linea	COMP. BENC. FM					
Obbl. BT Aggregate Euro	GPM	0,71%	0,65%	M	Crescita Dinamica	GPF	7,08%	6,52%	M	Linea Ladder	GPM	1,10%	0,96%	M	Alpi Metodo PAC Cindia	GPF	-10,86%	-8,20%	M	
Euro cash	GPM	0,81%	0,94%	M	Crescita Globale	GPF	12,51%	10,86%	M	Suedtirol Bank**					Alpi Metodo PAC Cindia Bilanciato	GPF	-3,72%	-5,31%	M	
Governativa Italia	GPM	1,22%	0,97%	M	Sicurezza	GPM	0,82%	0,96%	M		Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	1,95%	2,53%	M	Alpi Metodo PAC Real Asset	GPF	-5,15%	-7,47%	M
Governativa Euro	GPM	2,84%	2,77%	M	Reddito	GPM	1,21%	1,39%	M		Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	3,88%	5,64%	M	Alpi Metodo PAC Real Asset Bil.	GPF	-7,67%	-4,78%	M
Elite Obbl. Corporate Euro	GPM	1,42%	1,41%	M	Reddito & Crescita	GPM	1,86%	2,19%	M		Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	1,87%	8,78%	M	Alpi PAC ESG	GPF	7,34%	9,73%	M
Obbligazionaria	GPF	1,49%	1,52%	M	Crescita Equilibrata	GPM	4,26%	4,34%	M	Alpi Selezione Attiva Emer. Selection	GPF	18,52%	23,53%	M	Alpi Bail Protection Emerging	GPM	2,11%	2,68%	M	
Bilanciata	GPF	5,00%	6,18%	M	Crescita Dinamica	GPM	5,46%	6,52%	M	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	15,12%	8,98%	M						
Moderata	GPF	3,16%	3,91%	M	Crescita Globale	GPM	9,03%	10,86%	M	Alpi Metodo Rent	GPF	1,35%	1,58%	M						
American Equity	GPM	5,92%	8,89%	M	Scm Sim**					Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	4,60%	5,64%	M						
GP Europe Equity	GPM	11,15%	9,70%	M		Linea Chronos	GPM	1,20%	9,40%	M	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	9,07%	9,73%	M					
GP Elite Azioni Internazionali	GPM	5,98%	10,91%	M		Linea Artificial Intelligence	GPM	27,00%	30,00%	M	Alpi Metodo PAC Convex	GPF	12,66%	8,98%	M					
GP Elite Blend 3	GPF	2,56%	3,94%	M		Linea In Germany	GPM	1,85%	2,00%	M	Alpi Metodo PAC Convex Bilanciato	GPF	8,35%	6,58%	M					
GP Elite Blend 4	GPF	3,67%	6,07%	M	Linea Pir	GPM	-4,00%	-1,37%	M	Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	16,47%	9,73%	M						
GP Azionaria Emergente	GPF	25,56%	26,02%	M	Linea Aggressiva	GPM	6,85%	9,40%	M	Alpi Metodo PAC Crypto	GPF	-19,72%	-25,61%	M						
L&B Capital Sgr					Linea Aggressiva ESG	GPM	8,30%	11,11%	M	Alpi Metodo PAC Crypto Bilanciato	GPF	-13,73%	-19,15%	M						
	Sicurezza	GPF	0,93%	0,96%	M	Linea Flessibile	GPM	5,10%	-	M	Alpi Metodo PAC Dinamico	GPF	8,42%	9,73%	M					
	Reddito	GPF	1,21%	1,09%	M	Linea Rivalutazione	GPM	3,75%	5,05%	M	Alpi Metodo PAC Dinamico Bilanciato	GPF	2,66%	6,63%	M					
	Reddito & Crescita	GPF	2,25%	2,19%	M	Linea Rivalutazione ESG	GPM	6,15%	6,14%	M	Alpi Metodo PAC Atomic	GPF	3,71%	2,27%	M					
Crescita Equilibrata	GPF	5,10%	4,34%	M	Linea Moderata	GPM	2,30%	2,10%	M	Alpi Metodo PAC Atomic Bilanciato	GPF	-8,23%	2,39%	M						

§ Nelle linee dove è indicato benchmark E si intende che è pari a Euribor+

§§ Nelle linee dove è indicato RA si indica il ritorno assoluto

* 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



In Gestione
Fondi, Sicuri, Fondi Pensione,
Gestioni Patrimoniali Private Banking

FINO AL 34% IN SEI MESI

Cless
Il piacere di fare che nasce
in natura e si digitalizza

I PRIMI SEI MESI IN GESTIONE

LA MIGLIOR PERFORMANCE AL PRIMO SEMESTRE 2026

Publico Impiego, adozione ancora più veloce e silenziosa

I PRIMI SEI MESI IN GESTIONE

LA MIGLIOR PERFORMANCE AL PRIMO SEMESTRE 2026