

Gpm-Gpf Nel 2024 rendimento medio del 9,6%. Le migliori superano il 30%

GESTIONI DA ALTA QUOTA

di Marco Capponi
e Paola Valentini

Un anno brillante per i rendimenti delle gestioni patrimoniali in titoli e in fondi. Le linee hanno archiviato il 2024 con un risultato medio del 9,63% dopo il +7,5% messo a segno nei nove mesi, rispetto a un media dei benchmark nel periodo del 12,2%. Ma c'è anche chi è arrivato a superare una performance del 30% in 12 mesi e oltre 130 sulle 360 analizzate hanno reso più del 10% con soltanto cinque che hanno registrato un rendimento negativo. Le migliori hanno cavalcato i trend dell'anno, ovvero le criptovalute e l'azionario americano. A partire dalla gpf Alpi Metodo Pac Crypto di Suedtirol Bank (+86,72%, in netto aumento rispetto al +30,31% al 30 settembre). Sul podio anche la gpm di Banca Valsabbina, Gp Azionario Nord America in Titoli (+38,97%), sulla borsa americana, e la gpm Robotics & AI Long Only di Gamma Capital esposta ai temi dell'intelligenza artificiale che fa +34,57%. Oltre l'asticella del 30% si piazza poi la gpm Gp American Equity del gruppo Credem (+34,28%), la gpf Gp Azionario Nord America in Oicr sempre di Banca Valsabbina (+32,88%), la gpf Multilinea Azionaria Usa di Bcc Ri-



(continua a pag. 45)



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

139308



I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 2024

NO. LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCL. FM	NO. LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCL. FM	NO. LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCL. FM	NO. LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCL. FM						
Alisei Sgr																					
Flessibile Dinamica	GPM	12,73%	-	Robo 1	GPF	4,04%	-	Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	8,27%	6,39%	E	GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	7,86%	7,87%	M				
Flessibile Equilibrata	GPM	9,31%	-	Robo 2	GPF	6,39%	-	Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	10,01%	6,39%	E	GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	6,68%	6,56%	M				
Flessibile Armonica	GPM	7,55%	-	Robo 3	GPF	8,93%	-	Vip Core Satellite Balancede	GPM	9,56%	6,39%	E	GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	8,06%	8,11%	M				
Bilanciata Global Multiasset	GPM	10,71%	-	Robo 4	GPF	15,66%	-	Vip Core Satellite Dynamic	GPM	14,36%	7,89%	E	GP Collection Standard	GPF	10,26%	10,27%	M				
Banca Cambiano																					
GP Plus Conservativa	GPM	4,38%	2,86%	Business 1	GPF	3,93%	-	Universalis Conservativa	GPF	4,24%	4,38%	E	GP Collection Standard-Opz. Azioni	GPF	11,92%	11,86%	M				
GP Plus Obbligazionaria	GPM	4,93%	2,63%	Business 2	GPF	4,50%	-	Universalis Moderate	GPF	6,89%	5,39%	E	GP Collection Standard-Opz. Credito	GPF	10,58%	10,52%	M				
GP Plus Sostenibile	GPM	5,45%	6,00%	Business 3	GPF	5,76%	-	Universalis Balanced	GPF	9,81%	6,39%	E	GP Collection Standard-Opz. Mista	GPF	12,02%	12,10%	M				
GP Plus Responsabile	GPM	10,02%	11,78%	Multilinea Obbl. Euro Breve Termine	GPM	3,52%	3,59%	Universalis Dynamic	GPF	18,27%	7,89%	E	GP Collection Plus	GPF	15,24%	15,33%	M				
GP Plus Moderata	GPM	11,88%	9,44%	Multilinea Obbl. Euro Governativo	GPM	2,81%	2,52%	Deutsche Bank									GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	16,76%	16,95%	M
GP Plus Crescita	GPM	17,79%	18,22%	Multilinea Obbl. Globale Flessibile	GPF	10,50%	11,98%	Obbligazionaria Breve Termine									GPM	3,24%	3,36%	M	
GP Select Profondo	GPM	6,50%	8,13%	Multilinea Obbl. Glob. Fless. Etica	GPF	3,14%	3,59%	Reddito									GPM	3,64%	3,66%	M	
GP Select Rendite	GPM	8,49%	9,34%	Multilinea Obbl. Corporate Euro	GPF	5,09%	4,67%	Conservativa									GPM	6,28%	5,87%	M	
GP Select Valore	GPM	10,34%	15,78%	Multilinea Obbl. Corp. Euro Etica	GPF	4,95%	4,67%	Bilanciata									GPM	9,09%	9,29%	M	
GP Exclusive Target 30	GPM	6,64%	9,61%	Multilinea Obbl. High Yield Euro	GPF	7,80%	6,63%	Aggressiva									GPM	14,09%	12,98%	M	
GP Exclusive Target60	GPM	8,18%	10,94%	Multilinea Obbl. Azionario Euro	GPF	14,45%	11,98%	Azionaria									GPM	16,14%	14,58%	M	
Banca Valsabbina																					
Linee multilinea																					
GP Multilinea Monetario	GP	3,86%	-	Multilinea Azionaria Globale	GPF	21,55%	23,46%	Flessibile 20									GPM	6,89%	7,41%	M	
GP Multilinea Prudente	GP	6,65%	-	Multilinea Azionaria Globale Etica	GPF	21,03%	24,81%	Flessibile 30									GPM	7,91%	8,03%	M	
GP Multilinea Moderato	GP	11,55%	-	Multilinea Azionaria USA	GPF	31,92%	31,64%	Conservativa Plus									GPM	6,25%	5,87%	M	
GP Multilinea Dinamica	GP	14,23%	-	Multilinea Azionario Euro	GPF	9,41%	6,86%	Bilanciata Plus									GPM	10,60%	9,29%	M	
GP Multilinea Audace	GP	19,08%	-	Multilinea Azionario Euro Etica	GPF	6,57%	6,86%	Multifondo Reddito									GPF	4,57%	3,88%	M	
Linee singole																					
GP Mon. e Gov. 12M in OICR	GPF	3,64%	3,87%	Multilinea Azionario Italia	GPM	19,89%	13,64%	Multifondo Conservativa									GPF	9,09%	8,31%	M	
GP Gov. e Sovran. over 12M in OICR	GPF	2,39%	2,69%	Multilinea Azionario Giappone	GPF	12,78%	13,39%	Multifondo Aggressiva									GPF	15,07%	13,88%	M	
GP Corporate IG in OICR	GPF	4,14%	3,75%	Multilinea Multi-Asset 1	GPF	4,11%	3,78%	RA Basso Rischio									RA	3,15%	4,35%	M	
GP Corporate HY in OICR	GPF	7,80%	6,79%	Multilinea Multi-Asset 2	GPF	4,78%	3,78%	RA Medio Rischio									RA	2,84%	4,74%	M	
GP Inflation Linked in OICR	GPF	1,17%	3,88%	Multilinea Multi-Asset 3	GPF	5,16%	3,78%	Euclidean Sim													
GP Obbl. Passi Emergenti in OICR	GPF	5,15%	6,11%	Multilinea Multi-Asset 4	GPF	5,95%	3,78%	Core Salvadanaio									GPF	3,86%	3,80%	M	
GP Obbl. Convertibile in OICR	GPF	6,57%	5,81%	Elite 1	GPF	5,72%	-	Core1									GPF	3,84%	3,03%	M	
GP Abs ret-flex-Strt Alt.-M. in OICR	GPF	16,33%	13,13%	Elite 2	GPF	8,08%	-	Core2									GPF	3,79%	3,36%	M	
GP Commodities in OICR	GPF	14,26%	11,97%	Elite 3	GPF	11,13%	-	Core3									GPF	5,80%	5,35%	M	
GP Azionario Europa in OICR	GPF	6,56%	6,36%	Elite 4	GPF	15,91%	-	Core4									GPF	7,95%	7,52%	M	
GP Azionario Nord America in OICR	GPF	32,85%	33,14%	Bcc Roma																	
GP Azionario Asia - Pacifico in OICR	GPF	12,55%	13,41%	GP Monetaria	GP	3,27%	3,25%	GP Titoli di Stato									GP	3,24%	3,25%	F	
GP Az. Globale - Tematico in OICR	GPF	11,88%	20,59%	GP Titoli di Stato italiani	GP	3,51%	3,25%	GP Breve Termine Phi									GP	4,72%	3,75%	F	
GP Az. Paesi Emergenti in OICR	GPF	9,45%	15,73%	GP Equilibrata	GP	6,70%	7,66%	GP Dinamica									GP	8,04%	15,68%	F	
GP Mon. e Gov. 12M in titoli	GPM	3,42%	3,51%	GP Dinamica	GP	8,04%	15,68%	GP Multifanager Orizzante Breve									GPF	3,72%	2,79%	F	
GP Gov. e Sovranaz over 12M in titoli	GPM	5,88%	3,09%	GP Multifanager Orizzante Medio	GPF	9,38%	12,18%	GP Multifanager Orizzante Lungo									GPF	11,64%	15,88%	F	
GP Inflation Linked in titoli	GPM	2,03%	3,88%	GP Multifanager Etica Liquidità	GPF	3,59%	3,25%	GP Multifanager Etica									GPF	5,03%	5,68%	F	
GP Azionario Europa in titoli	GPM	5,61%	6,52%	GP Multim. Etica Oriz. Medio	GPF	6,77%	9,46%	GP Multim. Etica Oriz. Lungo									GPF	14,45%	15,22%	F	
GP Azionario Nord America in titoli	GPM	38,97%	32,76%	Cassa Centrale Banca																	
Banco Desio																					
GP Linea zero	GPF	4,10%	2,86%	Oha Breve Termine Euro	GPM/GPF**	3,69%	3,58%	Ob. Medio Lungo Termine Euro									GPM/GPF**	2,51%	2,23%	M	
GP Linea 50	GPF	13,88%	13,55%	Ob. Medio Lungo Termine Euro	GPM/GPF**	2,51%	2,23%	Obbligazionaria Italia									GPM/GPF**	4,59%	4,48%	M	
GP Linea 80% azionaria	GPF	19,89%	20,37%	Ob. Euro Corporate & HY	GPM/GPF**	6,94%	6,52%	Ob. Euro Corporate & HY									GPM/GPF**	5,49%	4,48%	M	
Private monetaria	GPM	3,84%	3,54%	Obblig. Globale ex-Euro	GPM/GPF**	5,02%	4,85%	Azionaria Euro									GPM/GPF**	8,40%	6,96%	M	
Private Obbligazionaria	GPM	3,24%	3,25%	Az. Glob./Internazionale	GPM/GPF**	24,76%	24,81%	Az. Glob./Internazionale									GPM/GPF**	24,76%	24,81%	M	
Private Bilanciata 50	GPM	12,87%	13,71%	Azionaria Italia	GPM/GPF**	14,45%	12,63%	Bilanciata 20									GPM/GPF**	5,52%	5,88%	M	
Private 90% Azionaria	GPM	20,95%	22,58%	Bilanciata 30	GPM/GPF**	7,07%	7,38%	Bilanciata 30									GPM/GPF**	7,07%	7,38%	M	
ETF 25% Azionaria	GPF	8,75%	8,11%	Bilanciata 40	GPM/GPF**	8,89%	8,93%	Bilanciata 40									GPM/GPF**	8,89%	8,93%	M	
ETF 90% Azionaria	GPF	21,66%	22,60%	Bilanciata 50	GPM/GPF**	10,22%	10,48%	Bilanciata 50									GPM/GPF**	10,22%	10,48%	M	
Banor Sim																					
Value Azionaria	GPM	7,24%	9,14%	Bilanciata 60	GPM/GPF**	11,85%	12,04%	Bilanciata 60									GPM/GPF**	11,85%	12,04%	M	
Value Sviluppo	GPM	5,66%	6,14%	Bilanciata 70	GPM/GPF**	13,49%	13,60%	Bilanciata 70									GPM/GPF**	13,49%	13,60%	M	
Value Bilanciata	GPM	4,48%	4,11%	Bilanciata 80	GPM/GPF**	15,22%	15,18%	Bilanciata 80									GPM/GPF**	15,22%	15,18%	M	
Value Prudente	GPM	3,08%	2,03%	Bilanciata 90	GPM/GPF**	16,68%	16,76%	Prudente									GPM/GPF**	6,48%	6,63%	M	
Monetaria	GPM	1,67%	1,82%	Prudente	GPM/GPF**	6,48%	6,63%	Equilibrata									GPM/GPF**	8,08%	8,18%	M	
Globale Espansione	GPF	11,01%	-	Dinamica	GPM/GPF**	9,73%	9,70%	Dinamica									GPM/GPF**	12,95%	12,82%	M	
Globale Crescita	GPF	7,70%	-	Attiva	GPM/GPF**	5,89%	-	Quantitativa 1									GPM/GPF**	7,44%	-	M	
Globale Prudente	GPF	3,19%	-	Quantitativa 2	GPM/GPF**	7,44%	-	Quantitativa 2									GPM/GPF**	7,44%	-	M	
Internazionale Azionaria	GPF	11,06%	11,45%	Quantitativa 3	GPM/GPF**	11,39%	-	Quantitativa 3									GPM/GPF**	11,39%	-	M	
Internazionale Sviluppo	GPF	7,44%	7,63%	PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF**	8,92%	7,87%	PIR Risparmio Italia 30									GPM/GPF**	8,92%	7,87%	M	
Internazionale Bilanciata	GPF	5,22%	5,15%	PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF**	9,24%	10,32%	PIR Risparmio Italia 50									GPM/GPF**	9,24%	10,32%	M	
America Azionaria	GPF	12,93%	13,76%	PIR Risparmio Italia Azionario	GPM/GPF**	13,24%	15,05%	Cassa Lombarda													
America Bilanciata	GPF	8,37%	8,11%	GPm Focus Plus Conservativa	GPM	4,82%	4,97%	GPm Focus Plus Conservativa									GPM	4,82%	4,97%	M	
Emergenti Azionaria	GPF	7,70%	5,04%	GPm Focus Obbligazionaria IG	GPM	2,57%	3,03%	GPm Focus Plus 20									GPM	6,18%	6,85%	M	
Bcc Risparmio & Prev. (gruppo Iccrea)																					
Attiva Obbl. Euro Breve Termine	GPM	3,52%	3,59%	GPm Focus Plus 50	GPM	10,38%	10,94%	GPm Focus Plus Italia									GPM	6,48%	10,72%	M	
Attiva Obbl. Euro Governativo	GPM	2,98%	2,52%	GP Balanced Risk Control	GPM	10,02%	6,39%	Megatrend PAC									GPM	12,38%	6,89%	E	
Attiva Obbl. Globale Flessibile	GPM	10,53%	11,88%	GP Accumula	GPM	8,94%	6,01%	Fund Allocation Moderata									GPF	5,38%	5,39%	E	
Attiva Bilanciata 10 Etica	GPF	7,25%	7,01%	Fund Allocation Bilanciata	GPF	7,67%	6,38%	Target Allocation Megatrend									GPF	17,68%	25,00%	M	
Attiva Bilanciata 20	GPF	4,87%	4,29%	Target All Digital Revolution	GPF	24,87%	25,00%	Vip Alto Basso Rischio Conservativa									GPM	4,21%	4,39%	E	
Attiva Bilanciata 30	GPF	5,90%	5,19%	Vip Alto Basso Rischio Conservativa	GPM	4,21%	4,39%	Vip Core Satellite Conservativa									GPM	4,35%	4,39%	E	
Attiva Bilanciata 30 Etica	GPF	6,77%	6,98%	Vip Core Satellite Conservativa	GPM	4,35%	4,39%	Vip Alto Basso Rischio Moderate									GPM	5,90%	5,39%	E	
Attiva Bilanciata 40	GPF	7,27%	6,70%	Vip Core Satellite Moderate	GPM	5,52%	5,39%	Vip Core Satellite Moderate									GPM	5,52%	5,39%	E	
Attiva Bilanciata 50	GPF	9,00%	8,61%	Cassa Lombarda																	
Attiva Bilanciata 60 Etica	GPF	10,95%	12,16%	GPm Focus Plus Conservativa	GPM	4,82%	4,97%	GPm Focus Obbligazionaria IG									GPM	2,57%	3,03%	M	
Attiva Bilanciata 70	GPF	12,48%	12,95%	GPm Focus Plus 20	GPM	6,18%	6,85%	GPm Focus Plus 50									GPM	10,38%	10,94%	M	
Attiva Azionaria Italia	GPM	19,38%	13,64%	GPm Focus Plus Italia	GPM	6,48%	10,72%	GP Balanced Risk Control									GPM	10,02%	6,39%	E	
Attiva Azionaria Euro	GPM	9,41%	6,86%	Megatrend PAC	GPM	12,38%	6,89%	GP Accumula									GPM	8,94%	6,01%	E	
Attiva Azionaria Globale	GPF	21,55%	23,46%	Fund Allocation Moderata	GPF	5,38%	5,39%	Fund Allocation Bilanciata									GPF	7,67%	6,38%	E	
Deutsche Bank																					
GP Linea Dedicata / GP Private Solution																					
Comp. Monetario Euro OICR	GPM	3,38%	3,36%	Target Allocation Megatrend	GPF	17,68%	25,00%	Vip Alto Basso Rischio Conservativa									GPM	4,21%	4,39%	E	
Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	3,70%	3,36%	Vip Alto Basso Rischio Conservativa	GPM	4,21%	4,39%	Vip Core Satellite Conservativa									GPM	4,35%	4,39%	E	
Comp. Monetario Dollaro OICR	GPM	11,83%	12,32%	Vip Core Satellite Moderate	GPM	5,52%	5,39%	Vip Core Satellite Moderate									GPM	5,52%	5,39%	E	
Comp. Obblig. Euro BT/OICR	GPF	3,14%	3,13%	Euclidean Sim																	
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	3,32%	3,20%	Core Salvadanaio	GPF	3,86%	3,80%	Core1									GPF	3,84%	3,03%	M	
Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	2,23%	1,46%	Core1	GPF	3,84%	3,03%	Core2									GPF	3,79%	3,36%	M	
Comp. Obblig. Euro MT/OICR	GPF	2,28%	2,48%	Core2	GPF	3,79%	3,36%	Core3									GPF	5,80%	5,35%	M	
Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	2,69%	2,50%	Core3	GPF	5,80%	5,35%	Core4									GPF	7,95%	7,52%	M	
Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	1,44%	0,50%	Core4	GPF	7,95%	7,52%	Technology Frontiers									GPF	28,86%	25,90%	M	
Comp. Obblig. Euro LT/OICR	GPF	0,93%	1,01%	Core5	GPF	9,97%	9,72%	Future Economy Equity									GPF</				

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 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				
High Conviction	GPF	14,49%	8,70%	* Linea Art. Intelligence (dal 01/10/24)	GPM	17,68%	12,09%	M	Reddito e Crescita	GPF	5,50%	4,74%	M	Alpi PAC ESG	GPF	13,12%	15,97%	M	
Obbl. Euro HY Medium Term	GPF	8,00%	9,12%	M	Linea In Germany	GPM	7,05%	18,84%	M	Reddito	GPF	3,53%	2,34%	M	Alpi Bail Protection Emerging	GPM	4,64%	1,26%	M
Global Equity Esg	GPF	24,28%	20,39%	M	Linea Pir	GPM	-9,75%	1,09%	M	Sicurezza	GPF	3,72%	3,37%	M	§ Nelle linee dove è indicato benchmark E si intende che è pari a Euribor-				
Obbl. BT Aggregate Euro	GPM	3,95%	3,73%	M	Linea Aggressiva	GPM	16,46%	17,26%	M	Suedtiroil Bank**			* Gestioni in titoli e fondi						
Euro cash	GPM	3,81%	3,70%	M	Linea Aggressiva ESG	GPM	10,49%	18,94%	M	Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	5,39%	5,51%	M	** 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				
Governativa Italia	GPM	5,58%	5,23%	M	Linea Flessibile	GPM	12,86%	-	-	Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	7,95%	10,09%	M	^ L'obiettivo di rendimento è, in base alla tipologia di gestione, la performance del benchmark o un obiettivo di rendimento assoluto				
Governativa Euro	GPM	1,93%	1,80%	M	Linea Rivalutazione	GPM	12,35%	10,66%	M	Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	12,45%	14,78%	M	* Rendimenti al lordo delle commissioni di gestione e di performance				
Obbligazionaria ESG	GPF	4,65%	4,58%	M	Linea Rivalutazione ESG	GPM	10,22%	11,66%	M	Alpi Sel. Attiva Emerging Selection	GPF	6,22%	10,24%	M	** I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione				
Bilanciata ESG	GPF	14,92%	12,87%	M	Linea Moderata	GPM	8,39%	7,62%	M	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	17,42%	25,94%	M	*** I rendimenti sono al lordo di oneri fiscali, spese e commissioni				
Moderata ESG	GPF	8,65%	7,95%	M	Linea Ladder	GPM	4,87%	4,36%	M	Alpi Metodo Rent	GPF	3,60%	4,47%	M					
American Equity	GPM	34,28%	34,14%	M	Linea Deposito +	GPM	3,81%	3,80%	M	Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	6,95%	10,09%	M					
GP Europe Equity	GPM	6,78%	6,61%	M	Linea High Yield	GPM	4,88%	6,88%	M	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	13,40%	16,04%	M					
GP Elite Azioni Int. Esg	GPM	22,39%	21,41%	M	Soprarno Sgr***			Crescita Globale	GPF	19,40%	22,59%	M							
GP Elite Blend 3 Esg	GPF	8,24%	7,58%	M	Crescita Dinamica	GPF	13,01%	13,40%	M	Crescita Dinamica	GPF	13,01%	13,40%	M					
GP Elite Blend 4 Esg	GPF	11,79%	11,73%	M	Crescita Equilibrata	GPF	9,80%	9,00%	M	Crescita Equilibrata	GPF	9,80%	9,00%	M					
Sem Sim**																			
Linea Chronos	GPM	25,16%	17,28%	M															

AL TOP Fondi

	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Anima Az Internaz Fd Dis	28,31	B	8,95
BancoPosta Global Eq LTE	28,13	B	8,70
Euromobiliare Pictet GI Trends ESG A	27,12	D	11,47
Anima Comt Az Internaz Y	27,02	B	8,50
Azionari Europa			
Anima Iniz Italia Y	31,92	B	13,02
Anima Italia F EUR	26,88	A	12,88
Bnl Azioni Italia	25,29	D	13,08
Eurizon Azioni Italia I	25,29	C	14,19
Azionari USA			
Allianz Az. America	32,78	B	10,52
Fonditalia Eq. USA Blue C T	32,34	C	9,93
Interf Equity USA	32,21	B	9,34
Eurizon Az America	31,23	B	8,95
Azionari specializzati			
Fonditalia Eq. Pac ex Jp T	22,64	D	9,72
Allianz Az. Paesi Emerg	22,51	B	9,54
Arca Az F East ESG Leaders	21,40	C	8,53
Allianz Azioni Pacifico	19,59	C	10,00
Bilanciati			
Euromobiliare Flessibile 60 I	15,68	A	2,88
Eurizon Soluz esg 60 S	15,38	C	6,02
8a+ Nextam Bil R	15,24	C	6,50
Sella Inv Bil Int C	15,16	B	6,78
Obbligazionari			
Amundi Ob P Em Dis B EUR	13,69	A	4,79
Symphonia Financial B. Opportunity P	12,82	B	8,19
Arca Bond Paesi Emerg I	11,79	C	8,12
Symphonia Obbl Rend	11,39	B	8,25
Flessibili			
Amundi Private Finanza Digitale 2025	35,47	B	6,44
Euromobiliare Digital T A	28,90	C	11,92
Azimut Trend America	25,70	B	7,43
Euromobiliare GI Equity High Conv. A	23,28	B	4,66

(segue da pag. 43)

sparmio & Previdenza (+31,92%) e la gpf Comp. Azionaria America di Eurizon Capital (+30,41%). I dati emergono dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti ottenuti nell'intero 2024 dalle gestioni delle principali banche, sim e sgr. Le performance sono state messe a confronto con i rispettivi 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 quello 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 dai gestori, e quelle previste per i prossimi mesi.

Nel secondo semestre la componente obbligazionaria delle gestioni di **Banco Desio**, sottolinea il responsabile dell'ufficio gestioni patrimoniali, **Massimo Bergonzi**, «ha mantenuto il sovrappeso delle obbligazioni a spread a scapito dei titoli di Stato». In particolare, aggiunge, «il settore finanziario e l'asset class dei Paesi emergenti sono stati privilegiati».

Roberto Bianchi, head of funds selector di **Banor Sim**, ha modificato le sue scelte dopo la vittoria di Donald Trump alle elezioni presidenziali Usa. «In risposta alle presidenziali americane l'esposizione agli asset rischiosi è stata complessivamente ridotta ed è stata operata una rotazione settoriale a favore di

settori ciclici come industriali e finanziari». Per il 2025 «il posizionamento sull'azionario resta difensivo ma neutrale, mentre sul fronte obbligazionario si predilige un approccio prudente, soprattutto nel segmento corporate, dove gli spread riflettono un ottimismo eccessivo», conclude il money manager.

Il fattore Trump è centrale anche per **Marco Galliani**, chief wealth management officer di **Cassa Centrale Banca**: «Sui mercati azionari si mantiene una visione positiva, soprattutto sui listini americani, spostando però il focus su un mercato più partecipato e sulla crescita anche di società più piccole». Tuttavia, aggiunge, «si adotta cautela a breve termine per l'incertezza legata all'insediamento del nuovo governo e alle relative minacce protezionistiche, oltre che alle tensioni geopolitiche in Est Europa ed in Medio Oriente».

In tutto il 2024 le gestioni di **Cassa Lombarda**, spiega il responsabile delle gestioni individuali e analisi quantitativa, **Roberto Pedon**, «hanno mantenuto una preferenza verso gli Stati Uniti, investendo in Etf Usa o comprando Etf internazionali, senza inseguire gli asset europei o cinesi, anche se dai più indicati come sottovalutati». Anche in termini di esposizione azionaria «si è preferito non rincorrere il mercato, cercando di sfruttare le fasi di debolezza per incrementare l'esposizione fin poco sopra la neutralità».

Focus sui portafogli diversificati per **Michele Bovenzi**, responsabile del servizio di gestione di portafoglio di **Deutsche Bank**. «Nonostante alcuni momenti di volatilità e una grande quantità di rischi politici e geopolitici, evidenzia, «nel corso del 2024 si sono consolidati risultati positivi per le linee in gestione multi-asset a benchmark, sia in termini assoluti che relativi».

Sulle componenti obbligazionarie dei portafogli **Emilio Bianchi**, responsabile Hnwi portfolio management di **Eurizon** (gruppo **Intesa Sanpaolo**), ha mantenuto «costantemente in sovrappeso il credito, sia per le emissioni investment grade sia per quelle high yield». Gli spread, in questo scenario, «sono compressi ma le obbligazioni corporate rimangono una interessante fonte di rendimento cedolare aggiuntivo rispetto ai bond governativi».

Oltre alla performance delle linee azionarie, soprattutto quelle focalizzate su Usa e mercati globali, dati alla mano si è rivelata «corretta la scelta di avere aumentato in modo progressivo la duration del portafoglio obbligazionario nell'arco dell'intero anno, puntando all'inizio dell'autunno sulle parti intermedie, meno sensibili al rialzo dei tassi rispetto a quelle a lunga scadenza», fanno sapere da **Euromobiliare Advisory Sim** (gruppo **Credem**).

Selezionare le opportunità in modo dinamico è la chiave di lettura di **Carlo De Luca**, re-

sponsabile asset management di **Gamma Capital Markets**. «Per il 2025 manteniamo un approccio orientato alla diversificazione e alla dinamicità, con attenzione particolare a tematiche strutturali come intelligenza artificiale, sostenibilità e transizione energetica», osserva. Parallelamente, il money manager punta «a rafforzare l'impegno in mercati con prospettive di crescita elevate, come Usa e India, continuando a analizzare con flessibilità le opportunità in Europa e Cina».

Occhi puntati sui mercati americani per **Silvio Olivero**, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**. «Il mix di deregulation e protezionismo promesso dal neo-eletto presidente Donald Trump», evidenzia, «ha rafforzato la fiducia degli investitori nella sua economia: ne è derivata una sovraperformance della borsa americana e un rilevante apprezzamento del dollaro». Il 2024 «si chiude con risultati soddisfacenti per le nostre gestioni, con una prevalenza di performance a doppia cifra, guidate dalle linee Azionaria Italia e Azionaria Internazionale, che hanno rispettivamente sfiorato un rendimento del +20 e del +17%».

Infine Vittorio Godi, direttore investimenti di **Suedtirol Bank**, durante il quarto trimestre 2024 ha mantenuto, «nella componente obbligazionaria, una duration media contenuta per limitare la volatilità». Fattore Trump ancora una volta decisivo per la componente azionaria, dove il money manager ha prediletto «titoli potenzialmente favoriti dalla nuova presidenza», oltre ad aumentare «il peso degli Stati Uniti a discapito principalmente dell'Europa». (riproduzione riservata)