

**AL TOP** Fondi

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
Sopramo Esse Stock B	2,85	A	10,89
Anima Valore Globale F EUR	0,39	B	12,10
AcomeA Globale A2	-0,30	C	10,15
Anima Valore Globale BD	-0,35	C	12,12
<b>Azionari Europa</b>			
Anima Sel Europa Y	5,73	A	11,39
Anima Iniziativa Italia	5,31	B	15,15
Euro mobiliare Az Italiane Z	4,46	B	15,92
Fideuram Italia R	4,04	B	15,27
<b>Azionari USA</b>			
Amundi Az America A	1,06	B	13,96
Investitori America	-1,47	A	10,88
AcomeA America A2	-3,02	C	15,58
Eurizon Az America	-4,27	C	12,72
<b>Azionari specializzati</b>			
Interf Eq Pacif ex Japan	5,75	C	10,62
AcomeA Asia Pacifico A2	2,02	B	8,18
Anima Ob Emerg Mkt A	-2,01	C	3,54
Investitori Far East	-2,82	B	7,47
<b>Bilanciati</b>			
Fideuram Bilanciato	1,54	A	6,53
BancoPosta Ced Din Nov 2022	-0,27	A	1,96
Etica Impatto Clima RD	-1,08	B	6,37
Fideuram Piano Bil Italia 50 B	-1,15	C	8,10
<b>Obbligazionari</b>			
Fonditalia Em Mark L Curr BT	1,60	A	6,07
Eurizon Obblig. Edizione 3 A	0,58	A	2,05
Interfund Em Mkt Local Currency	0,03	A	6,09
Sopramo Pr T Obbligaz B Dis	-0,09	A	1,05
<b>Flessibili</b>			
Fondaco Act Invest Return RSA	7,55	o	1,94
Azimut Trend Italia	3,94	B	17,99
Anima Alto Pot Europa F	2,73	o	2,15
Mediolanum Fles Fut Italia I	1,95	B	13,72

**Gpm-gpf** Nel 2022 le gestioni hanno sofferto: i risultati di oltre 300 linee

# SI SALVANO SOLO IN TRE

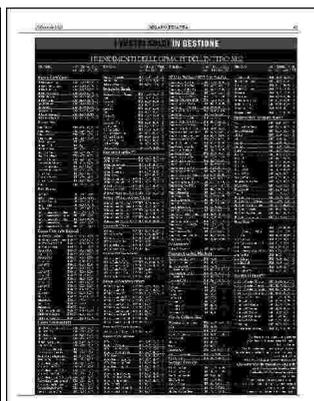
di Marco Capponi  
 e Paola Valentini

**U**n anno complicato anche per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf). Le linee hanno archiviato il 2022 con un risultato medio negativo del -10,2%, rispetto al -9,6% dei benchmark. I ribassi in contemporanea di azioni e obbligazioni hanno lasciato ai gestori ben pochi rifugi dove ripararsi. Tanto che sulle oltre 300 linee analizzate soltanto tre sono riuscite a mettere a segno un rendimento positivo nei 12 mesi. In cima alla classifica ci sono le gestioni che hanno sfruttato la forza del dollaro contro l'euro o quelle che hanno puntato sui bond legati all'inflazione visto il rialzo record dei prezzi. È il caso della gpf Comp. Monetario Dollaro Oicr di **Eurizon** che ha realizzato nel 2022 una performance del 6,98%, seguita dalla gpm Comp. Obblig. Tv Euro Mista sempre di Eurizon con l'1,2% e dalla gpm Inflation Linked del gruppo **Credem** con il +0,37%. I dati emergono dall'analisi condotta da **MF-Milano Finanza**, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei 12 mesi del 2022 dalle gestioni offerte dalle principali banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance a confronto con i benchmark. Per ognuna è stato indicato se è una gestione patrimoniale in titoli



(continua a pag. 42)

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



# I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 2022

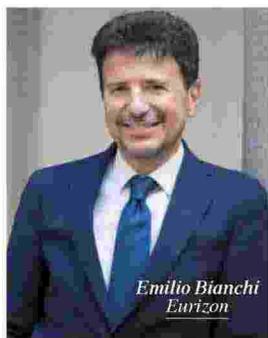
NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. F/M
<b>Banca Cambiano</b>				<b>Deutsche Bank</b>				<b>GP Linea Dedicata / GP Private Solution</b>			
GP Plus Conservativa	GPM	-6,26%	-10,83%	Universalis Moderata	GPF	-7,31%	1,54%	Inflation Linked	GPM	0,37%	-2,78%
GP Plus Obbligazionaria	GPM	-9,02%	-17,18%	Universalis Balanced	GPF	-9,54%	2,54%	Obb. Global Aggregate	GPF	-8,99%	-11,42%
GP Plus Sostenibile	GPM	-12,89%	-16,56%	Universalis Dynamic	GPF	-14,26%	4,04%	Global Equity ESG	GPM	-14,05%	-13,38%
GP Plus Responsabile	GPM	-13,57%	-15,68%	<b>Eurizon Capital**</b>				GP Obb. BT Agg. Euro	GPM	-2,11%	-4,93%
GP Plus Moderata	GPM	-13,20%	-15,67%	Obbligazionaria Breve Termine	GPM	-1,24%	-3,00%	GP Euro cash	GPM	-0,25%	-0,50%
GP Plus Crescita	GPM	-14,62%	-14,00%	Reidito	GPM	-9,98%	-11,47%	GP Governativa Italia	GPM	-18,85%	-17,04%
GP Select Prudente	GPM	-9,23%	-10,30%	Conservativa	GPM	-10,25%	-10,81%	GP Obbligazionaria Esig	GPF	-11,27%	-12,14%
GP Select Reddito	GPM	-10,71%	-10,79%	Bilanciata	GPM	-13,18%	-11,53%	GP Bilanciata Esig	GPF	-12,91%	-12,89%
GP Select Valore	GPM	-12,46%	-11,88%	Aggressiva	GPM	-14,01%	-11,91%	GP American Equity	GPM	-12,61%	-15,30%
GP Exclusive Target 30	GPM	-10,29%	-10,41%	Azionaria	GPM	-13,89%	-12,27%	GP Europe Equity	GPM	-4,40%	-13,06%
GP Exclusive Target 60	GPM	-12,12%	-11,02%	Flexibile 20	GPM	-7,50%	-5,27%	<b>Optima Sim (Gruppo Bper)**</b>			
<b>Banor Sim</b>				Flexibile 30	GPM	-8,57%	-7,92%	Azioni Euro	GPF	-13,41%	-13,78%
Value Azionaria	GPM	-13,57%	-12,17%	Flexibile 40	GPM	-8,57%	-7,92%	Azioni Paesi Non Europa	GPF	-15,46%	-14,58%
Value Sviluppo	GPM	-9,90%	-10,12%	Conservativa Plus	GPM	-10,91%	-10,81%	Azioni Internazionali	GPF	-14,39%	-13,56%
Value Bilanciata	GPM	-7,53%	-8,58%	Bilanciata Plus	GPM	-12,80%	-11,53%	Attiva 10	GPF	-2,97%	-3,99%
Value Prudente	GPM	-4,80%	-6,97%	Multifondo Reddito	GPF	-7,03%	0,04%	Attiva 15	GPF	-3,51%	-2,55%
Globale Esposizione	GPF	-12,73%	-	Multifondo Conservativa	GPF	-13,18%	-12,47%	Attiva 30	GPF	-5,64%	-4,56%
Globale Crescita	GPF	-10,18%	-	Multifondo Bilanciata	GPF	-14,47%	-12,96%	Attiva 50	GPF	-8,01%	-7,31%
Globale Prudente	GPF	-8,23%	-	Multifondo Aggressiva	GPF	-18,00%	-13,47%	Euro 20	GPF	-8,68%	-9,78%
High Focus Azionaria	GPM	-5,74%	-12,85%	RA Basso Rischio	RA	-6,03%	0,51%	Globale 5	GPF	-9,02%	-11,29%
High Focus Sviluppo	GPM	-4,57%	-10,85%	RA Medio Rischio	RA	-7,03%	0,91%	Globale 10	GPF	-10,29%	-12,69%
High Focus Bilanciata	GPM	-3,95%	-9,70%	<b>GP Linea Serena</b>				Globale 25	GPF	-11,62%	-13,78%
Internazionale Azionaria	GPF	-12,11%	-13,88%	GP Linea Misurata	GPM	-3,98%	-3,88%	Globale 40	GPF	-12,44%	-13,61%
Internazionale Sviluppo	GPF	-10,58%	-10,98%	GP Linea Conservativa	GPF	-11,51%	-9,67%	Globale 60	GPF	-9,08%	-10,80%
Internazionale Bilanciata	GPF	-9,30%	-8,99%	GP Linea Moderata	GPF	-13,39%	-11,03%	Globale ETT 10	GPF	-10,67%	-12,13%
America Azionaria	GPF	-12,55%	-10,65%	GP Linea Dinamica	GPF	-11,34%	-8,81%	Globale ETT 25	GPF	-11,02%	-12,15%
America Bilanciata	GPF	-8,21%	-4,46%	GP Linea Decisa	GPF	-14,59%	-12,05%	Globale ETT 40	GPF	-9,36%	-12,38%
Emergenti Azionaria	GPF	-16,35%	-13,94%	GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	-9,13%	-6,30%	Obbligazioni Global Star	GPF	-11,20%	-13,78%
Monetaria	GPM	-3,16%	-1,47%	GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	-9,13%	-6,30%	Globale Star 25	GPF	-11,93%	-13,61%
<b>Bec Roma</b>				GP Strategia Valore	GPM/GPF	-7,89%	-7,23%	Globale Star 40	GPF	-11,93%	-13,61%
GP Monetaria	GP	-2,08%	-4,41%	GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	-9,97%	-9,14%	Moneta Euro	GPF	-1,83%	-1,88%
GP Titoli di stato	GP	-2,07%	-4,11%	<b>Eurizon GP Investimento Private</b>				Obbligazioni Mix	GPF	-7,53%	-8,52%
GP Breve termine più	GP	-3,46%	-3,92%	GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-6,55%	-4,49%	Obbligazioni Gov. Breve Termine	GPF	-4,92%	-5,92%
GP Equilibrata	GP	-6,89%	-6,55%	GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	-5,47%	-5,39%	Obbligazioni Governative Euro	GPF	-11,00%	-13,22%
GP Dinamica	GP	-3,74%	-10,62%	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	-9,98%	-9,81%	Obbligazioni Corporate	GPF	-10,87%	-12,73%
GP Multimanager orizzonte breve	GPF	-8,08%	-8,66%	GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	-9,89%	-9,50%	Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	-15,69%	-18,95%
GP Multimanager orizzonte medio	GPF	-8,65%	-8,77%	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	-10,18%	-10,07%	Obbligazioni Internazionali	GPF	-11,35%	-15,45%
GP Multimanager orizzonte lungo	GPF	-11,89%	-10,62%	GP Investimento Private 0-60	GPM/GPF	-10,59%	-9,99%	<b>Scm Sim***</b>			
GP Multimanager etica	GPF	-6,58%	-5,68%	<b>Eurizon GP Unica</b>				Linea Pir	GPM	-24,94%	-13,17%
GP Multimanager etica oriz. medio	GPF	-9,10%	-7,43%	GP Unica Valore	GPM/GPF	-12,23%	-11,74%	Linea In Germany (dal 25/04)	GPM	-7,30%	-1,55%
<b>Cassa Centrale Banca§</b>				GP Unica Valore Più	GPM/GPF	-11,92%	-10,81%	Linea Chronos	GPM	-19,03%	-14,11%
Obb. Breve Termine Euro	GPM/GPF**	-0,93%	-0,86%	GP Unica Valore Top	GPM/GPF	-11,81%	-10,61%	Linea Aggressiva	GPM	-11,73%	-14,11%
Obb. Medio Lungo Term. Euro	GPM/GPF**	-8,57%	-11,59%	GP Unica Flexibile Obb.	GPM/GPF	-8,71%	-	Linea Aggressiva Esig (dal 01/04)	GPM	-11,39%	-9,84%
Obb. Euro Corporate & HY	GPM/GPF**	-12,37%	-12,15%	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	-8,51%	-	Linea Rivalutazione	GPM	-11,26%	-11,04%
Obb. Globale ex-Euro	GPM/GPF**	-4,42%	-4,55%	GP Unica Flexibile Az.	GPM/GPF	-13,47%	-	Linea Rivalutazione Esig (dal 20/01)	GPM	-11,68%	-9,89%
Azionaria Euro	GPM/GPF**	-17,64%	-14,53%	<b>Eurizon GP Unica Facile</b>				Linea Flexibile	GPM	-10,73%	-
Azionaria Globale	GPM/GPF**	-13,04%	-14,19%	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	-12,91%	-11,08%	Linea Moderata	GPM	-8,91%	-9,29%
Azionaria Italia	GPM/GPF**	-8,89%	-13,31%	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	-13,07%	-10,55%	Linea High Yield	GPM	-8,23%	-8,83%
Bilanciata 20	GPM/GPF**	-11,01%	-11,84%	GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	-11,98%	-9,39%	Linea Ladder	GPM	-6,71%	-8,16%
Bilanciata 30	GPM/GPF**	-11,63%	-12,12%	GP Unica Facile Plus Ob.	GPM/GPF	-9,71%	-	Linea Ladder USD	GPM	-4,63%	-8,12%
Bilanciata 40	GPM/GPF**	-12,25%	-12,79%	GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	-9,51%	-	<b>Suedtirol Bank***</b>			
Bilanciata 50	GPM/GPF**	-12,87%	-12,91%	GP Unica Facile Flexibile Az.	GPM/GPF	-13,47%	-	Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-11,97%	-6,39%
Bilanciata 60	GPM/GPF**	-13,47%	-12,52%	<b>Eurizon GP Obiettivo Private</b>				Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	-12,83%	-9,58%
Bilanciata 70	GPM/GPF**	-14,17%	-13,02%	GP Obiet. Private 0-30	GPM/GPF	-7,96%	-5,47%	Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	-13,29%	-13,16%
Bilanciata 80	GPM/GPF**	-14,95%	-13,06%	GP Obiet. Private 0-50	GPM/GPF	-9,05%	-6,29%	Alpi Sel. Al. Emerging Selection	GPF	-16,34%	-17,79%
Bilanciata 90	GPM/GPF**	-15,37%	-13,48%	GP Obiet. Private 10-70	GPM/GPF	-11,06%	-7,58%	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	-4,45%	-9,59%
Prudente	GPM/GPF**	-11,04%	-11,00%	GP Obiet. Private ISPB 0-40	GPM/GPF	-8,64%	-	Alpi Metodo Rent	GPF	-12,05%	-5,25%
Equilibrata	GPM/GPF**	-11,69%	-11,30%	GP Obiet. Private ISPB 10-80	GPM/GPF	-9,00%	-	Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	-13,10%	-9,55%
Dinamica	GPM/GPF**	-12,38%	-11,93%	GP Obiet. Private Attiva 15	GPM/GPF	-10,09%	-	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	-15,27%	-14,03%
Quantitative 1	GPM/GPF**	-7,74%	-	GP Obiet. Private Attiva 50	GPM/GPF	-12,65%	-	Alpi Metodo PAC Convex	GPF	-9,17%	-9,07%
Quantitative 2	GPM/GPF**	-8,94%	-	GP Obiet. Private Passiva 15	GPM/GPF	-10,05%	-	Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	-21,24%	-16,00%
Quantitative 3	GPM/GPF**	-11,46%	-	GP Obiet. Private Passiva 30	GPM/GPF	-13,50%	-	Alpi Metodo PAC Crypto	GPF	-51,72%	-54,34%
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF**	-11,09%	-12,13%	GP Obiet. Private Passiva 50	GPM/GPF	-17,10%	-	Alpi PAC Esig	GPF	-19,03%	-15,22%
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF**	-12,06%	-13,13%	<b>Eurizon GP Unica Imprese</b>				Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-12,42%	-12,93%
PIR Risparmio Italia Az.	GPM/GPF**	-13,66%	-15,04%	GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	-6,06%	-	<b>§ Rendimenti al lordo di commissioni e capital gain</b>			
<b>Cassa Lombarda§§</b>				<b>Eurizon GP Collection</b>				<b>§§ Nelle linee dove è indicato benchmark E si intende che è pari a Eurobor+</b>			
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	-6,39%	-8,63%	GP Coll. Base	GPF	-9,11%	-8,30%	<b>^ Obiet. di rendimento è, in base alla tipologia di gestione, la performance del benchmark o un obiet. di rendimento assoluto</b>			
Gpm Focus Plus 20	GPM	-7,92%	-9,37%	GP Coll. Base-Opzione Az.	GPF	-8,84%	-7,88%	<b>* Gestioni in titoli e fondi</b>			
Gpm Focus Plus 50	GPM	-10,24%	-11,19%	GP Coll. Base-Opzione Cred.	GPF	-9,36%	-8,57%	<b>** I rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli delle commissioni on top e della fiscalità sui dati delle commissioni dei fondi sottostanti</b>			
Gpm Focus Plus Italia	GPM	-4,63%	-11,70%	GP Coll. Base-Opzione Mista	GPF	-9,20%	-8,16%	<b>* Rendimenti al lordo delle commissioni di gestione e di performance</b>			
GP Balanced Risk Control	GPM	-11,04%	2,54%	GP Coll. Standard	GPF	-10,31%	-9,15%	<b>** I dati di performance di ciascuna linea sono al lordo di commissioni e oneri fiscali. Sugli indici componenti i benchmark non viene praticata alcuna rettificazione</b>			
Megatrend PAC	GPM	-8,87%	3,00%	GP Coll. Standard-Opzione Az.	GPF	-9,98%	-8,78%	<b>*** I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione</b>			
Fund Allocation Moderata	GPF	-7,45%	1,54%	GP Coll. Standard-Opz. Cred.	GPF	-10,48%	-9,42%	<b>Gruppo Credem</b>			
Fund Allocation Bilanciata	GPF	-9,48%	2,54%	GP Coll. Standard-Opz. Mista	GPF	-10,28%	-9,06%	Total Return Value	GPF	-4,95%	-5,27%
Target Allocation Megatrend	GPF	-17,12%	-14,19%	GP Coll. Plus	GPF	-10,60%	-8,78%	Total Return Dynamic	GPF	-9,22%	-7,23%
Target Al Digital Revolution	GPF	-27,82%	-14,19%	GP Coll. Plus-Opzione Azioni	GPF	-10,40%	-8,47%	Total Return Aggressive	GPF	-12,46%	-10,29%
Vip Alto Basso Rischio Cons.	GPM	-6,38%	0,54%	GP Coll. Plus-Opzione Credito	GPF	-10,81%	-9,05%	High Conviction	GPF	-4,92%	-12,09%
Vip Core Satellite Cons.	GPM	-6,14%	0,54%	GP Coll. Plus-Opzione Mista	GPF	-10,57%	-8,75%	Azionaria Emergente	GPF	-16,36%	-17,28%
Vip Alto Basso Rischio Mod.	GPM	-7,37%	1,54%	GP Coll. Sel. Guidata Base	GPF	-10,09%	-	Azionaria Big Trend	GPF	-17,13%	-12,11%
Vip Core Satellite Mod.	GPM	-7,02%	1,54%	GP Coll. Sel. Guidata Standard	GPF	-11,99%	-	Obb. Euro HY Short Term	GPF	-7,25%	-8,39%
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	-8,22%	2,54%	GP Coll. Sel. Guidata Plus	GPF	-12,63%	-				
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	-8,88%	2,54%								
Vip Core Satellite Balanced	GPM	-8,80%	2,54%								
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	-11,56%	4,04%								
Universalis Conservativa	GPF	-2,80%	0,54%								

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

(segue da pag. 40)

(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 per i prossimi mesi.

«La nostra scelta di iniziare il 2023 con un atteggiamento piuttosto guardingo», commentano da Banca Cambiano, «prevede a livello di asset allocation un ri-



Emilio Bianchi  
Ewizon

torno verso la componente obbligazionaria, su emittenti ad alta qualità e con una duration media del portafoglio intorno ai tre-quattro anni». Viene confermato, aggiungono, «il lieve sottopeso delle azioni, favorendo l'Europa a scapito degli Usa, scegliendo di pesare in modo preponderante lo stile value e i titoli ad elevato flusso di dividendi». La strategia di asset allocation messa in atto ha permesso a Roberto Bianchi, head of funds investments e portfolio manager di Banor Sim, di ottenere «risultati migliori sulla parte azionaria, mentre abbiamo incontrato maggiori difficoltà nella componente obbligazionaria, dove quasi tutti

i gestori dei fondi che monitoriamo non ha riportato performance migliori dei rispettivi indici di riferimento». Gli unici elementi positivi sul fronte delle linee focalizzate sull'equity, aggiunge, «sono stati energia e materie prime».

Ha giocato in difesa sulla parte reddito fisso Stefano Turlizzi, responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa di Cassa Lombarda, puntando su «dura media finanziaria contenuta e sovrappeso di titoli legati all'inflazione in area euro». Sommando a ciò «un contenuto peso azionario e un'ottima selezione, le gpm Focus Plus sono riuscite a produrre risultati superiori ai propri benchmark, in alcuni casi in maniera molto ampia». Focus infine sulla linea «Megatrend Pac, linea ad accumulazione azionaria con switch mensile da obbligazionario ad azionario che si è comportata molto bene anche con riferimento alla parte bond». In termini di posizionamento di portafoglio Marco Galliani, responsabile del servizio di wealth management di Cassa Centrale Banca, ha recentemente «in-

crementato l'esposizione sulle diverse scadenze del debito dei principali Paesi europei, dati gli interessanti livelli di rendimento offerti dalle obbligazioni governative e dalle obbligazioni societarie di elevata qualità creditizia». Allo stesso modo, «la forte correzione registrata dai mercati azionari ha generato un miglior rapporto tra fondamentali aziendali e valutazioni di mercato, creando occasioni di selezione a livello sia europeo che globale».

Nel corso del 2022, fanno sapere da Euromobiliare Advisory Sim (gruppo Credem), «l'esposizione azionaria è stata gestita in maniera tattica, mantenendo sempre un portafoglio ben diversificato ed equilibrato dal punto di vista di stili, settori e geografie, mentre a livello obbligazionario la gestione è stata conservativa sia sulla parte a spread che su quella governativa». Da segnalare, aggiungono i money manager, «la buona tenuta della linea High Conviction, che ha beneficiato sia di una buona gestione tattica sotto il profilo fattoriale che del contributo positivo deri-



Carlo De Luca  
Gamma Capital

vante dalla selezione di singoli titoli azionari». Pensando in un'ottica di lungo periodo Emilio Bianchi, responsabile Hnwi portfolio management di Euri-zon, «dopo aver trascorso i primi sei mesi dell'anno con posizioni corte o neutrali sulle componenti obbligazionarie dei portafogli, da metà anno in poi ha ritenuto razionale «aumentare gradualmente peso e duration dei titoli governativi fino ad assumere nell'ultimo trimestre una posizione di sovrappeso, in primis su Usa e Germania». Il gestore è ri-

masto invece «neutrale sui Paesi periferici, all'interno dei quali confermiamo la maggior esposizione sull'Italia sul tratto breve della curva».

Carlo De Luca, responsabile dell'asset management di Gamma Capital Markets, evidenzia «le performance della linea Multiasset Azionaria, premiata per la sua flessibilità». Dal momento che nel corso dei 12 mesi sono scese praticamente tutte le asset class, evidenzia, «questa linea è riuscita a perdere solo il 4% poiché, nel corso di tutto l'anno, siamo passati più volte da un mix di 35% azionario e 65% di liquidità a 100% azionario».

Per quanto riguarda le linee di gestione a vocazione azionaria Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di Giotto Cellino Sim, ha osservato come abbiano «colto molto bene il rimbalzo, concludendo così l'anno in forte recupero e con ampi differenziali rispetto ai benchmark». Il 2023, prosegue il money manager, «è iniziato all'insegna della prosecuzione del rimbalzo dei mercati azionari e obbligazionari, grazie al quale i nostri portafogli gestiti stanno ulteriormente recuperando, anche in virtù del sovrappeso dei titoli value in campo azionario, la cui sovraperformance rispetto ai titoli growth confidiamo possa proseguire a lungo».

Nella componente obbligazionaria Vittorio Godi, direttore investimenti di Suedtirol Bank, ha continuato «a mantenere una duration relativamente breve per ridurre la sensibilità ai tassi d'interesse comprando marginalmente sulla debolezza dell'obbligazionario corporate, sia investment grade che high yield». Lato equity invece Godi ha «mantenuto una allocazione di forte sottopeso, ma con una maggiore esposizione relativa all'area geografica Stati Uniti a cambio aperto rispetto all'Europa e ai Paesi emergenti». (riproduzione riservata)