

**Gestioni patrimoniali** Nel periodo le linee hanno registrato un -1,27% medio (-2% i benchmark), ma c'è chi ha fatto +20%

# NOVE MESI AL 15%

di Marco Capponi  
e Paola Valentini

**L**e gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno chiuso i nove mesi del 2020 in recupero, anche se ancora in rosso. Il risultato medio è stato del -1,27% (migliore rispetto ai benchmark che in media hanno fatto il -2,04%) rispetto al -2,6% dei sei mesi e al -9% del primo trimestre. La ripresa dei listini dopo il crollo causato dall'epidemia di Covid-19 ha permesso ai money manager di ridurre le perdite del primo periodo dell'anno. Su oltre 400 linee analizzate ben 180 hanno registrato un rendimento positivo. Tra le migliori, spiccano due prodotti di Gamma Capital, il Best Brands Long Only (23,90%) e il Robotics and AI Long Only (23,78%).

Al terzo posto, Alpi Selezione Attiva Convex di Suedtirol (19,40%). Segue un altro fondo di Gamma Capital, la Gpm Multiasset Azionaria Max 100% Azionario (14,75%) e, a chiudere la top 5, la Priv. Inv. Global Mega Trend del gruppo Mps (12,83%). I dati emergono dall'analisi condot-



ta da *MF-Milano Finanza*, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei nove mesi da 415 linee offerte da 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 (gpm) o in fondi (gpf) e il tipo di benchmark utilizzato: l'indice di mercato è indicato con M, quello Fideuram dei fondi comuni è indicato con F. Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie dei

money manager. Carlo De Luca, responsabile dell'asset management di **Gamma Capital**, sottolinea come «la strategia vincente è stata quella di sovrappesare i titoli growth del tech e della logistica, e di sottopesare il settore farmaceutico».

Dal canto suo Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, ricorda che in questo contesto è opportuno «rimanere investiti sui mercati azionari con quote significative, pronti a impiegare

re la liquidità ancora disponibile per sfruttare eventuali correzioni». Oreste Auleta, responsabile wrapping & product management di **Eurizon Capital Sgr**, ricorda che in un contesto «sostanzialmente positivo, abbiamo privilegiato una moderata esposizione agli asset di rischio». Marco Galliani, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di **Cassa Centrale Banca**, espone la strategia di «affrontare i mesi autunnali con un approccio prudente di sottopeso dei target sull'azionario». Ha puntato sulla Cina **Banor Sim**, come spiega Tomaso Mariotti, responsabile obbligazionario e linee value: «Un contributo importante è arrivato dall'esposizione all'unico Paese in grado di risolvere il problema del Covid-19».

Gianluca D'Alessio, portfolio manager di **Fia Am** evidenzia che «sono stati mantenuti settori specifici come healthcare, tech, infrastructure e clean energy». Per Vittorio Godi, direttori investimenti di **Suedtirol Bank**, a livello di obbligazionario «siamo rimasti esposti alla duration statunitense con scopi difensivi, mentre abbiamo ricercato il rendimento attraverso il debito dei Paesi emergenti».

«In tale contesto», fanno sapere da **Euromobiliare Advisory Sim (Credem)**, «buoni i risultati delle principali linee Total Return, con performance positive da inizio anno su quelle a maggior contenuto di rischio ottenute con volatilità contenute». Prudente la strategia di **Cassa Lombarda**, esposta dal responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa, Stefano Turlizzi: «Si è mantenuta un'esposizione al rischio non troppo accentuata, senza peraltro rinunciare a una gestione attiva». (riproduzione riservata)

(continua a pag. 38)

# AL TOP Sicav

 Perf. %  
 12 mesi

Rating

 Indice di  
 rischio


## Azionari internazionali

JPM Glb Unc. Eq. X Acc \$	28,66	A	13,66
AXA WFII - Glb Masters Eq. I Dist	26,95	B	16,02
JPM Glb Socially Resp A -USD	26,44	A	14,53



## Azionari Europa

BGF European Focus A2 USD	16,67	A	15,42
Axa Ros All-Cntry Asia Pac.Ex-J.Alpha A	15,62	B	13,36
BGF Continental Eur.Flex. Fund CL D2 EUR	13,22	A	14,52



## Azionari USA

MS SICAV US Eq. Growth I Acc	102,89	B	20,55
MS US Advantage I \$	63,37	A	17,09
MS SICAV American Franchise A Acc	62,14	B	17,11



## Azionari specializzati

BGF World Tech. \$ CL A2 USD	70,35	B	18,03
JPM US Tech. C (acc)-USD	64,49	B	19,82
JPM China X Acc \$	63,38	B	16,99



## Bilanciati

BGF Glb Allocation Fund CLD2 USD	11,27	B	8,48
JWF Balanced Fund A USD	8,46	B	10,26
Invesco Asia As Alloc R Cap \$	8,04	C	7,18



## Obbligazionari

JPM Glb Conv Fd (EUR) X (acc)-EUR	25,34	C	8,12
AI Global Convertibles I \$	24,69	B	6,33
Amundi F. Glb Convert. Bond I EUR	18,13	C	6,45



## Monetari

UBS (Lux) MTBF USD B	3,44	C	1,15
Vontobel US Dollar Money CL A2	1,84	B	1,16
Nordea 1 Balanced Income BP EUR	1,77	C	2,71



## Flessibili

Amundi F. Volatility World F2 \$	27,93	□	8,21
Sisf Glb Em. Mkt Opps C Acc	10,13	B	14,59
AZ F.1 Global Equity A	8,85	B	11,03

**GPM & GPF/I RISULTATI NEI NOVE MESI DEL 2020**

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				
<b>Banca Consulcia</b>				<b>Globale Prudente</b>				<b>Prudente</b>				<b>Gpp Vip Strategy Conservative</b>							
Linea Total Return - Altern. Plus 2.0	GPF	1,07%	0,89%	M	Obblig. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	0,16%	-0,26%	M	Equilibrata	GPM/GPF*	-0,19%	-1,73%	M	Gpp Vip Strategy Moderate	GPM	-0,88%	0,55%	E
Linea World Yield	GPF	1,57%	0,61%	M	Obblig. Medio Lungo T. Euro	GPM/GPF*	2,08%	2,11%	M	Dinamica	GPM/GPF*	-0,16%	-2,23%	M	Gpp Vip Strategy Balanced	GPM	-1,13%	0,92%	E
Linea Bilanciata Sri	GPF	-1,45%	-0,72%	M	Ob. Euro Corp. & High Yield	GPM/GPF*	-0,39%	-1,73%	M	Quantitative 1	GPM/GPF*	0,57%	-	M	Gpp Vip Exclusive Conservative	GPM	-0,21%	0,55%	E
Linea Emerging Market Bilanciata	GPF	-10,10%	-2,21%	M	Obbligaz. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	-2,66%	-1,73%	M	Quantitative 2	GPM/GPF*	0,79%	-	M	Vip Alto Basso Rischio Conservative	GPM	-0,28%	0,55%	E
Linea Azionaria Internaz. Flessibile	GPF	-1,74%	1,96%	M	Azionaria Euro	GPM/GPF*	-5,28%	-13,59%	M	PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	-3,59%	-2,47%	M	Vip Core Satellite Conservative	GPM	-0,21%	0,17%	E
Linea Megastrend	GPF	4,92%	-0,09%	M	Azionaria Globale	GPM/GPF*	3,48%	-3,92%	M	PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	-6,56%	-4,59%	M	Vip Vip Exclusive Moderate	GPM	-0,66%	0,55%	E
Linea Dynamic Alternative	GPF	-3,56%	0,83%	M	Azionaria Italia	GPM/GPF*	-19,11%	-19,11%	M	PIR Rispar. Italia Azionario	GPM/GPF*	-10,03%	-13,41%	M	Vip Alto Basso Rischio Moderato	GPM	-0,86%	0,55%	E
Linea High Conviction	GPM	-15,62%	-10,73%	M	Bilanciata 20	GPM/GPF*	0,02%	0,21%	M	Gpp Vip Exclusive Balanced	GPM	-0,93%	0,92%	E	Vip Core Satellite Moderate	GPM	-3,42%	1,67%	E
Linea Multi Strategy Bond	GPM/GPF*	-1,00%	2,35%	M	Bilanciata 30	GPM/GPF*	-0,35%	-0,84%	M	Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	-0,93%	0,92%	E	Vip Vip Exclusive Dynamic	GPM	-1,04%	0,55%	E
Linea Multi Strategy Capital	GPM/GPF*	-0,31%	0,85%	M	Bilanciata 40	GPM/GPF*	-0,34%	-1,52%	M	Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	-1,80%	0,92%	E	Vip Core Satellite Dynamic	GPM	-3,50%	1,67%	E
Linea Multi Strategy Flexible	GPM/GPF*	-0,66%	1,60%	M	Bilanciata 50	GPM/GPF*	-0,09%	-2,18%	M	Vip Core Satellite Stable	GPM	-2,05%	0,92%	E	Target Allocation Aggressive	GPF	-1,73%	1,13%	E
Linea Multi Strat. Fores Usd	GPM/GPF*	-1,89%	-2,67%	M	Bilanciata 60	GPM/GPF*	0,38%	-3,16%	M	Target Allocation Moderate	GPF	-0,87%	0,55%	E	Target Allocation Stable	GPF	-1,68%	1,30%	E
<b>Banor Sim</b>				<b>Cassa Centrale BancaS</b>				<b>Cassa LombardaSS</b>				<b>Deutsche Bank</b>							
Value Azionaria	GPM	-4,11%	-8,23%	M	Obbligaz. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	0,16%	-0,26%	M	Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	-0,02%	-0,30%	M	Obbligazionaria Breve Termine	GPM	-0,25%	-0,08%	M
Value Sviluppo	GPM	-3,14%	-4,65%	M	Obblig. Medio Lungo T. Euro	GPM/GPF*	2,08%	2,11%	M	Gpm Focus Plus 20	GPM	-0,97%	-1,22%	M	Reddito	GPM	0,88%	1,10%	M
Value Bilanciata	GPM	-2,83%	-2,71%	M	Ob. Euro Corp. & High Yield	GPM/GPF*	-0,39%	-1,73%	M	Gpm Focus Plus 50	GPM	-2,47%	-3,59%	M	Conservativa	GPM	-0,20%	-0,75%	M
Value Prudente	GPM	-0,11%	-0,73%	M	Obbligaz. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	-2,66%	-1,73%	M	Gpm Focus Plus 80	GPM	-4,25%	-6,16%	M	Bilanciata	GPM	-2,49%	-3,58%	M
High Focus Azionaria	GPM	-8,15%	-6,21%	M	Azionaria Euro	GPM/GPF*	-5,28%	-13,59%	M	Gpm Focus Plus 100	GPM	-4,25%	-6,16%	M	Aggressiva	GPM	-5,62%	-6,91%	M
High Focus Sviluppo	GPM	-6,57%	-4,46%	M	Azionaria Globale	GPM/GPF*	3,48%	-3,92%	M	Gpm Focus Plus Italia	GPM	21,85%	-14,75%	M					
High Focus Bilanciata	GPM	-4,26%	-1,48%	M	Azionaria Italia	GPM/GPF*	-19,11%	-19,11%	M	Gpm Flex Prudente	GPM	-4,26%	0,92%	E					
Internazionale Azionaria	GPF	3,63%	-2,90%	M	Bilanciata 20	GPM/GPF*	0,02%	0,21%	M	Gpm Flex Attiva	GPM	-7,07%	0,92%	E					
Internazionale Sviluppo	GPF	2,46%	-1,33%	M	Bilanciata 30	GPM/GPF*	-0,35%	-0,84%	M	Fund Allocation Moderata	GPF	1,63%	0,55%	E					
Internazionale Bilanciata	GPF	1,42%	-0,66%	M	Bilanciata 40	GPM/GPF*	-0,34%	-1,52%	M	Fund Allocation Bilanciata	GPF	-0,12%	0,92%	E					
America Bilanciata	GPF	-0,23%	0,45%	M	Bilanciata 50	GPM/GPF*	-0,09%	-2,18%	M	Target All Alternative Strat.	GPF	1,26%	-1,70%	M					
Emergenti Azionaria	GPF	-0,50%	-0,03%	M	Bilanciata 60	GPM/GPF*	0,38%	-3,16%	M	Target Allocation Real Assets	GPF	-5,42%	-11,42%	M					
Monetaria	GPM	0,56%	-0,14%	M	Bilanciata 70	GPM/GPF*	0,56%	-3,92%	M	Target Allocation High Income	GPF	-3,13%	-2,34%	M					
Globale Espansione	GPF	4,95%	-2,90%	M	Bilanciata 80	GPM/GPF*	0,28%	-4,72%	M	Target Alle Emerg Mkt Balanced	GPF	-5,72%	-5,95%	M					
Globale Crescita	GPF	2,50%	-0,95%	M	Bilanciata 90	GPM/GPF*	0,63%	-5,43%	M	Target Allocation Megatrend	GPF	0,87%	-3,92%	M					

**I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE**

Azionaria	GPM	-8,22%	-8,40%	M
Flessibile 20	GPM	-0,31%	-0,26%	M
Flessibile 30	GPM	-1,02%	-1,40%	M
Conservativa Esig.	GPM	0,56%	-0,23%	M
Bilanciata Esig.	GPM	-0,57%	-3,19%	M
Conservativa Plus	GPM	3,35%	-0,75%	M
Bilanciata Plus	GPM	-2,24%	-3,58%	M
Multifondo Reddito	GPF	0,22%	-0,16%	M
Multifondo Conservativa	GPF	0,19%	-0,10%	M
Multifondo Bilanciata	GPF	0,03%	-0,86%	M
Multifondo Aggressiva	GPF	-1,20%	-1,84%	M
RA Basso Rischio	RA	2,84%	0,13%	M
RA Medio Rischio	RA	3,85%	0,39%	M

<b>Eurizon Capital***</b>				
GP Linea Serena	GPM	-0,03%	0,00%	M
GP Linea Misurata	GPM	1,17%	0,20%	M
GP Linea Conservativa	GPF	1,12%	1,11%	M
GP Linea Moderata	GPF	-0,18%	0,54%	M
GP Linea Dinamica	GPF	-1,67%	-0,83%	M
GP Linea Decisa	GPF	-3,32%	-2,39%	M
GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	0,58%	0,19%	M
GP Linea Sistema Valore Plus	GPM/GPF	0,64%	-0,24%	M
GP Strategia Valore	GPM/GPF	0,79%	0,54%	M
GP Strategia Valore Plus	GPM/GPF	0,71%	0,42%	M
GP Strategia Valore Azioni Plus	GPM/GPF	0,71%	0,06%	M

<b>Eurizon GP Investimento Private</b>				
GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0,03%	-0,29%	M
GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	0,48%	0,50%	M
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	1,66%	1,71%	M
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	1,39%	1,53%	M
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	1,41%	1,55%	M
GP Investimento Private 30-60	GPM/GPF	-0,29%	-0,59%	M

<b>Eurizon GP Unica</b>				
GP Unica Valore	GPM/GPF	0,44%	0,61%	M
GP Unica Valore Plus	GPM/GPF	-0,21%	0,04%	M
GP Unica Valore Top	GPM/GPF	-0,79%	-0,75%	M
GP Unica Flessibile Obbligaz.	GPM/GPF	1,54%	-	M
GP Unica Multiasset	GPM/GPF	1,06%	-	M
GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	0,31%	-	M

<b>Eurizon GP Unica Facile</b>				
GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	0,50%	0,24%	M
GP Unica Facile Profilo Plus	GPM/GPF	-0,52%	-0,83%	M
GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	-1,67%	-1,24%	M
GP Unica Facile Fless. Obbl.	GPM/GPF	1,54%	-	M
GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	1,06%	-	M

GP Unica Facile Flessibile Azionaria	GPM/GPF	0,31%	-	M
<b>Eurizon GP Obiettivo Private</b>				
GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	0,77%	0,09%	M
GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	0,52%	0,07%	M
GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	0,19%	-0,12%	M
GP Obiett. Private ISPB 0-40	GPM/GPF	-1,43%	-	M
GP Obiett. Private ISPB 10-60	GPM/GPF	-2,80%	-	M
GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	0,18%	-	M
GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	0,39%	-	M
GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	0,89%	-	M
GP Obiett. Private Passiva 15	GPM/GPF	-0,15%	-	M
GP Obiett. Private Passiva 30	GPM/GPF	0,96%	-	M
GP Obiett. Private Passiva 50	GPM/GPF	-0,21%	-	M

<b>Eurizon GP Unica Imprese</b>				
GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	-0,13%	-	M
<b>Eurizon GP Collection</b>				
GP Collection Base	GPF	-1,07%	-0,75%	M
GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	-1,69%	-1,43%	M
GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	-1,11%	-0,84%	M
GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	-1,79%	-1,52%	M
GP Collection Standard	GPF	-1,59%	-1,35%	M
GP Collection Standard-On Azioni	GPF	-2,38%	-2,15%	M
GP Collection Standard-On Credito	GPF	-1,73%	-1,44%	M
GP Collection Standard-On Mista	GPF	-2,46%	-2,24%	M
GP Collection Plus	GPF	-2,51%	-2,45%	M
GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	-3,45%	-3,41%	M
GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	-2,55%	-2,54%	M
GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	-3,43%	-3,51%	M
GP Collection-Sel Guidata Base	GPF	-0,16%	-	M
GP Collection-Sel Guidata Standard	GPF	0,39%	-	M
GP Collection-Sel Guidata Plus	GPF	0,80%	-	M

<b>GP Linea Dedicata / GP Private Solution</b>				
Comp. Monetaria Euro OICR	GPF	-0,25%	-0,29%	M
Comp. Monetaria Euro Titoli	GPF	0,02%	-0,29%	M
Comp. Monetaria Dollaro OICR	GPF	-4,24%	-3,79%	M
Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-0,01%	-0,03%	M
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	0,48%	-0,92%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit.	GPM	0,23%	-1,49%	M
Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	0,98%	0,94%	M
Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	1,25%	0,91%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit.	GPM	0,44%	-0,54%	M
Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	5,88%	5,72%	M
Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	3,45%	5,55%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit.	GPM	4,29%	3,89%	M

Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0,95%	0,77%	M
Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	0,53%	0,77%	M
Comp. Obbl. Euro Inf. Linked OICR	GPF	-0,05%	0,03%	M
Comp. Obbl. Euro Inf. Linked/Mista	GPM	0,47%	0,03%	M
Comp. Obblig. Gov. Italia/Titoli	GPM	2,57%	2,55%	M
Comp. Distr. Obbl. Govern. Italia/Tit.	GPM	1,27%	0,70%	M
Comp. Obblig. Internaz. OICR	GPF	0,58%	-2,67%	M
Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	3,56%	4,38%	M
Comp. Obblig. Sterlina/Titoli	GPM	1,07%	1,20%	M
Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	2,26%	2,20%	M
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-1,77%	-2,01%	M
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-2,51%	-2,25%	M
Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	-5,83%	-4,94%	M
Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	0,91%	0,70%	M
Comp. Distr. Obbl. Corp Euro/Mista	GPM	0,91%	0,70%	M
Comp. Obblig. Corp Euro/Mista	GPM	0,91%	0,70%	M
Comp. Obbl. Corp Europa HY OICR	GPF	-2,27%	-2,53%	M
Comp. Obblig. Corp Glob HY OICR	GPF	-5,67%	-3,90%	M
Comp. Az. Italia OICR	GPF	-15,75%	-17,78%	M
Comp. Az. Europa OICR	GPF	-9,79%	-12,81%	M
Comp. Az. America OICR	GPF	2,51%	-1,68%	M
Comp. Az. Giappone OICR	GPF	-1,66%	-4,83%	M
Comp. Az. Pacifico (ex Gian.) OICR	GPF	-3,25%	-2,33%	M
Comp. Az. Internaz. OICR	GPF	-3,40%	-2,61%	M
Comp. Az. Paesi Emerg OICR	GPF	-7,83%	-5,89%	M
Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	-17,80%	-17,38%	M
Comp. Distr. Az. Italia LC/Tit.	GPM	-19,31%	-19,11%	M
Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	-11,82%	-12,69%	M
Comp. Distr. Az. Europa LC/Tit.	GPM	-13,08%	-14,69%	M
Comp. Az. America OICR	GPF	-4,43%	-5,58%	M
Comp. Az. Sett. Nuovi Trend OICR	GPF	-3,86%	-3,61%	M
Comp. Az. Sett. Nuovi Trend OICR	GPF	-2,80%	-3,09%	M
Comp. Abs Return OICR	GPF	-0,61%	-0,29%	M

