

I VOSTRI SOLDI

In Gestione

 Rischio **RR** Rendimento

**Fondi, Sicav, Fondi Pensione,
Gestioni Patrimoniali e Private Banking**
AL TOP Sicav

 Perf. %
12 mesi Rating Indice di
rischio

Azionari internazionali

MS Glb Brands CI A EUR	3,82	A	10,94
Nordea Global Stable Equity BI EUR	1,59	A	9,55
Franklin Glb Sm-Mid Cap Growth A Acc	1,28	B	9,04
BNY Mellon Global Opportunities A EUR	1,21	B	9,87
Deutsche I.I top dividend 6228 eur	0,17	A	9,20

Azionari Europa

BSF European Opp. Extension A Cap14,60	A	10,89	
AXA WF European Small Cap CL A Cap12,55	A	10,37	
Eu.Sm.C.Fd(Thndle Euro Sm Cos Fd)INA11,96	A	9,82	
JPM Europe Dyn Sm Cap A perf(acc)	10,91	A	11,72
TLux Pan European S Cap Opp.AE EUR	9,67	B	10,19

Azionari USA

FF Equity USA Advant EUR	4,18	C	12,96
Pioneer Funds - US Research Growth	3,06	A	12,00
Am.Ext.Alpha F(Thndle Am Ex Alp F)INA0,19		B	12,52
Vontobel US Value Equity CL A2	0,12	B	9,30
US Advantage A EUR	-0,25	C	12,95

Azionari specializzati

UK Sm.C.Fd(Thndle UK Sm Cos F)INI16,41	A	7,31	
Vontobel Swiss Mid & Small C Eq CL A115,19	A	9,96	
JPM Japan Equity A Dis GBP	12,86	B	14,18
Bgf Swiss Sm&Mid Cap Opport. A2 CHF12,43	A	9,59	
Sisf Swiss Sm & Mid Cap C Acc	10,60	A	8,75

Bilanciati

Nordea 1-Absolute Return Fd BP1,32	A	3,15	
JPM Glb Cons Bal A Acc EUR	0,62	A	3,54
CS(Lux)Portf.Fund Reddito EUR B Acc	-1,52	B	3,54
Eurizon Manager Fund MS 20 R EUR	-1,54	B	3,21
AZ Fd Asset Plus CI A	-2,03	C	2,17

Obbligazionari

GI B(Thndle Glb B F)IGA	3,85	B	4,90
Pioneer Fund - Em. Markets Bond	3,66	B	6,76
UBS (Lux) BS European Converg B	3,48	B	6,80
Anima Dollar Bond Prestige EUR	3,44	D	6,62
Aberd. Euro High Yield Bond I2 Cap.	3,27	B	2,58

Monetari

CH Liquidity US Doll-Med L	2,86	D	6,79
Nordea 1 - Norwegian Kroner Res Fd BP	0,55	D	0,17
Blackrock Instit.Steri.Ultra Sh.B.Acc	0,50	B	1,00
Aberdeen LF (Lux) Can Dollar I2 CAD	0,41	D	0,04
JPM Sterling Liquidity C Acc	0,36	B	0,02

Flessibili

Carmignac Securite' A Cap EUR0,64	B	1,12	
Eurofundlux Equity Rt Abs. B Cap	0,12	C	2,00
AZ F.1 Active Strategy B-AZ FUND EUR	-0,19	C	2,48
BG Selection ARC A Acc	-0,35	B	2,40
Eurizon Focus C.Pr Protez. 12/2016 R	-0,37	B	2,93

Gpm-Gpf Lo scorso anno il rendimento medio di 300 linee è stato del 4,9%. **E Cellino Sim supera tutti con un +37,7%**


CHI VINCE LA SFIDA

di Paola Valentini

Dopo essere rimasta sempre in cima alle classifiche trimestrali del 2015, si conferma campione dell'anno la linea di gestione patrimoniale in titoli Up-Down Forecast Azionaria Italia 5 di Cellino e Associati Sim con un rendimento nei 12 mesi del 37,7% a fronte del 15,40% del suo benchmark. La gpm stacca di dieci punti percentuali la gestione in titoli Focus Plus Italia di Cassa Lombarda con un +27,09% (rispetto al +10,73% del suo indice di mercato), terza la linea in fondi Azionario Italia Oicr di Eurizon Capital (+22,07% a fronte del 17,12% del benchmark), che piazza anche al quarto posto una sua gestione, la gpf Azionario Giappone (+21,57 mentre il benchmark segna il +19,2%). In linea con l'andamento positivo del listino azionario (nel

2015 il Ftse Mib ha segnato un rialzo del 13%) anche le migliori gestioni del 2015 sono state quelle specializzate su Piazza Affari. Nonostante la forte turbolenza scattata nell'estate prima con la crisi greca e poi con lo scoppio della bolla azionaria cinese, eventi che hanno riportato la volatilità nei mercati finanziari, il listino italiano è quello tra i Paesi avanzati che ha dato maggiori soddisfazioni nel 2015. Ma proprio l'elevata turbolenza ha messo a dura prova i gestori. In questo contesto nei 12 mesi le gestioni patrimoniali in titoli (Gpm) e in fondi (Gpf) hanno realizzato un rendimento medio del 4,9%, battendo il 3,8% medio dei benchmark. Ma diverse linee hanno ottenuto rendimenti superiori al 10%. Emerge dall'analisi condotta da MF-Milano Finanza che ha raccolto i rendimenti di oltre 300 gestioni e quelli dei rispettivi benchmark. Nella tabella è riportata le performance dei 12 me-

si del 2015 e accanto a questi dati sono indicati i risultati dei relativi benchmark. Per ogni linea è stato anche indicato il tipo di benchmark utilizzato se di mercato (M) o l'indice Fideuram dei fondi comuni (F). Quasi tutte le sgr e banche hanno comunicato i rendimenti al lordo delle commissioni di gestione. Che possono arrivare anche fino al 2,5%. Bisogna poi ricordare che le gestioni patrimoniali continuano a versare l'imposta sui rendimenti in base al principio del maturato e non per cassa come per i fondi comuni. Ma il 2016 si è aperto con molte difficoltà per Piazza Affari presa di mira dalle vendite dei titoli delle banche italiane. Ecco quindi le mosse dei campioni e le ricette per affrontare le nuove sfide. **A partire da Cellino Sim che si dice ottimista sulle prospettive della borsa tricolore: «Il 2015**

(continua a pag. 43)

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI DEL 2015

NOME LINEA	GPM/RENDIM. COMP. GPF LINEA BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/RENDIM. COMP. GPF LINEA BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/RENDIM. COMP. GPF LINEA BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/RENDIM. COMP. GPF LINEA BENCH. FM
Banor Sim*		Windy B	GPM 3,43% 1,42% F	Comp. Obblig. Gov. Italia Titoli a Distr.	GPM 1,38% -0,20% M	ML Priv. Emerging Market	GPM + 5,50% -6,44% M
Banor Value 30	GPM 5,00% 3,55% M	Windy E	GPM 0,79% 1,86% F	Comp. Obblig. Internazionali Oicr	GPF 6,64% 8,01% M	GP Retail Multilinea Investment Profile	
Banor Value 50	GPM 7,20% 4,39% M	Trendy Europa	GPF 7,52% 6,30% F	Comp. Obblig. Paesi Emergenti Oicr	GPF 10,07% 12,18% M	ML Profilo Conservativo	GPF 0,61% 0,84% M
Banor Value 100	GPM 12,69% 6,96% M	Trendy Internazionale	GPF 9,83% 4,86% F	Comp. Obblig. Sterlina Oicr	GPF 5,84% 6,29% M	ML Profilo Moderato	GPF 1,75% 1,71% M
		Trendy Income	GPF -0,41% -0,13% F	Comp. Obblig. Sterlina Titoli	GPM 5,01% 5,21% M	ML Profilo Difensivo	GPF 3,73% 3,21% M
		Trendy Total Return	GPF 2,49% 1,64% F	Comp. Obblig. Yen Oicr	GPF 11,07% 11,64% M	ML Profilo Equilibrato	GPF 5,38% 4,28% M
Bcc Roma		Cfo Sim		Comp. Obblig. Corp. Euro Oicr	GPF -0,79% -0,44% M	ML Profilo Dinamico	GPF 6,79% 5,27% M
Gp Monetaria	Gp -0,06% -0,30% F	Linea obbligazionaria	GPM 0,56% 0,73% M	Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM 0,07% -0,32% M	ML Profilo Dinamico (Hedged)	GPF 5,33% 4,73% M
Gp Titoli di Stato	Gp -0,14% -0,30% F	Linea bilanciata low risk	GPM 1,39% 1,72% M	Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista a distr.	GPM -2,13% -3,01% M	ML Profilo Aggressivo	GPF 7,73% 5,32% M
Gp Breve Termine Più	Gp 0,43% 0,20% F	Linea bilanciata	GPM 2,43% 2,31% M	Comp. Obblig. Corp. Europa HY Oicr	GPF 1,75% 4,30% M	ML Azionaria Europa	GPF 9,48% 5,11% M
Gp Flessibile	Gp 1,96% 4,24% F	Linea obbligazionaria plus	GPM 0,46% 1,07% M	Comp. Obblig. Corp. Glob HY Oicr	GPF 5,35% 6,32% M	ML Azionaria America	GPF 9,78% 9,91% M
Gp Azionaria Globale	Gp 9,35% 5,87% F	Linea absolute	GPM -1,28% 1,59% M	Comp. Azionario Italia Large Cap Titoli	GPM 16,99% 12,66% M	ML Azionaria Paesi Emerg	GPF -5,40% -6,45% M
Gp Pac Multimanager Orizzonte Breve	Gp -0,88% - F	Linea azionaria	GPM 4,46% 1,35% M	Comp. Az. Italia Large Cap Tit a distr.	GPM 13,90% 12,66% M	ML Obbligazionaria Breve Termine	GPF 0,22% 0,74% M
Gp Pac Multimanager Orizzonte Medio	Gp 2,16% - F	Linea bilanciata internazionale	GPM 10,86% 11,20% M	Comp. Azionario Europa Oicr	GPF 14,24% 6,04% M	ML Total Return Prudente	GPM + 4,02% 0,68% M
Gp Pac Multimanager Orizzonte Lungo	Gp 8,25% - F			Comp. Az. Europa Large Cap Titoli	GPM 8,29% 3,80% M	ML Monetaria	GPM 0,35% 0,04% M
Bene Banca		Deutsche Bank		Comp. Az. Europa Large Cap Tit. a distr.	GPM 5,19% 3,80% M	ML Obbligazionaria Euro	GPM 1,61% 1,49% M
Flex 50	GPM 3,90% 1,89% M	Obbligazionaria Breve Termine	GPM 0,38% 0,55% M	Comp. Azionario America Oicr	GPF 10,87% 9,25% M	ML Obbligazionaria Italia	GPM 2,37% 2,52% M
Flex 30	GPM 4,60% 1,89% M	Reddito	GPM 1,54% 2,08% M	Comp. Azionario America Titoli	GPM 11,51% 9,51% M	ML Azionaria Italia Alpha	GPM 19,61% 14,05% M
Prudente	GPM 3,60% 1,38% M	Conservativa	GPM 3,34% 3,41% M	Comp. Azionario Giappone Oicr	GPF 21,57% 19,20% M	ML Bilanciata Italia	GPM 9,53% 7,66% M
Dinamica	GPM 7,50% 3,91% M	Bilanciata	GPM 6,42% 5,63% M	Comp. Az. Pacifico (ex Giappone) Oicr	GPF -2,15% -2,78% M	ML Liquidita'	GPM 0,16% 0,04% M
Aggressiva	GPM 8,55% 5,20% M	Aggressiva	GPM 9,11% 7,83% M	Comp. Azionario Internaz. Oicr	GPF 9,45% 8,72% M	ML Obbl Globale	GPM + 8,24% 7,64% M
		Azionaria	GPM 10,65% 8,99% M	Comp. Azionario Paesi Emerg Oicr	GPF -5,04% -8,24% M	ML Obbl Gbl Emerging	GPM + 7,02% 7,97% M
Cassa Centrale Banca*		Multifondo Reddito	GPM 1,12% 2,07% M	Comp. Azionario Settoriale Oicr	GPF 8,88% 8,72% M	ML Obbl Gbl High Yield	GPM + 6,79% 6,28% M
Obbligazionaria Breve Term. Euro	GPM/GPF** 1,28% 0,08% M	Multifondo Conservativa	GPM 3,67% 3,41% M	Comp. Azionario Sett. Nuovi Trend Oicr	GPF 7,38% 6,91% M	ML Flex Quant	GPM + 7,86% 3,98% M
Obbligazionaria MI Term. Euro	GPM/GPF** 2,66% 1,04% M	Multifondo Bilanciata	GPM 6,94% 5,24% M	Comp. Absolute Return Oicr	GPF 2,42% 0,17% M	ML Az Europa Alpha	GPM 7,07% 5,12% M
Obbligazionaria Euro High Yield	GPM/GPF** 2,03% 0,52% M	Multifondo Aggressiva	GPM 10,34% 7,86% M			GP ML System Portfolio	
Obbligazionaria Globale	GPM/GPF** 9,70% 11,98% M	RA Basso Rischio	GPM 0,98% 0,58% M			S.P. Conservativo	GPM + 0,53% 0,84% M
Azionaria Euro	GPM/GPF** 16,94% 7,67% M	RA Medio Rischio	GPM 0,50% 1,02% M			S.P. Moderato	GPM + 1,43% 1,71% M
Azionaria Globale	GPM/GPF** 12,37% 8,34% M					S.P. Difensivo	GPM + 3,64% 3,21% M
Azionaria Italia	GPM/GPF** 15,04% 12,66% M	Eurizon Capital Sgr°				S.P. Equilibrato	GPM + 5,33% 4,28% M
Bilanciata 20	GPM/GPF** 4,99% 4,22% M	GP Linea Serena	GPM 0,29% 0,17% M			S.P. Dinamico	GPM + 6,63% 5,28% M
Bilanciata 30	GPM/GPF** 6,46% 5,37% M	GP Linea Misurata	GPM 0,62% 0,63% M			S.P. Dinamico Cambio Coperto	GPM + 5,29% 4,72% M
Bilanciata 40	GPM/GPF** 7,54% 5,93% M	GP Linea Conservativa	GPF 2,58% 1,41% M			S.P. Aggressivo	GPM + 7,52% 5,32% M
Bilanciata 50	GPM/GPF** 8,85% 6,41% M	GP Linea Moderata	GPF 4,72% 3,11% M			S.P. Azionaria Europa	GPM + 9,25% 5,12% M
Bilanciata 60	GPM/GPF** 9,76% 6,65% M	GP Linea Dinamica	GPF 8,29% 5,89% M			S.P. Azionaria America	GPM + 9,74% 9,91% M
Bilanciata 70	GPM/GPF** 10,54% 6,92% M	GP Linea Decisa	GPF 8,38% 6,38% M			S.P. Azionaria Paesi Emerg.	GPM + 5,46% -6,46% M
Bilanciata 80	GPM/GPF** 11,92% 7,48% M	GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF 2,34% 1,75% M			S.P. World Sector Rotation	GPM + 9,30% 7,87% M
Bilanciata 90	GPM/GPF** 12,94% 7,93% M	GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF 4,31% 3,13% M			S.P. Flex Quant	GPM + 7,93% 3,98% M
Quantitativa 1	GPM/GPF** 4,41% 0,10% M	GP Strategia Valore	GPM/GPF 1,91% 1,48% M			S.P. Obblig. Breve Termine	GPM + 0,14% 0,74% M
Quantitativa 2	GPM/GPF** 5,82% 0,10% M	GP Strategia Valore Più	GPM/GPF 2,73% 2,20% M			S.P. Total Return Conserv.	GPM + 0,14% 0,98% M
Quantitativa 3	GPM/GPF** 8,62% 0,10% M	GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF 4,64% 3,63% M			S.P. Azionaria Italia Alpha	GPM 19,73% 14,05% M
		GP Investimento Private Cash	GPM/GPF 0,29% 0,17% M			S.P. Bilanciata Italia	GPM 9,46% 7,67% M
Cassa Lombarda		GP Investimento Private Bond	GPM/GPF 1,10% 0,66% M			S.P. Obbligazionaria Euro	GPM 1,45% 1,49% M
Gpm Focus Plus Cash	GPM 1,51% 0,17% M	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF 2,39% 1,79% M			S.P. Azionaria Europa Alpha	GPM 6,20% 5,11% M
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM 3,56% 1,41% M	GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF 2,90% 2,19% M			S.P. Monetaria	GPM 0,23% 0,04% M
Gpm Focus Plus 20	GPM 4,65% 2,18% M	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF 3,38% 2,67% M			S.P. Liquidita'	GPM 0,36% 0,04% M
Gpm Focus Plus 50	GPM 6,89% 3,62% M	GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF 5,42% 4,13% M			S.P. Obbligazionaria Globale	GPM + 8,36% 7,76% M
Gpm Focus Plus 80	GPM 8,45% 4,91% M	GP Unica Valore	GPM/GPF 2,51% 1,55% M			S.P. Obbl Gbl Paesi Emergenti	GPM + 6,61% 7,93% M
Gpm Focus Plus Italia	GPM 27,09% 10,73% M	GP Unica Valore Più	GPM/GPF 3,84% 2,51% M			S.P. Obbl Gbl High Yield	GPM + 6,80% 6,26% M
Gpm Flex Prudente	GPM 2,95% 1,50% M	GP Unica Valore Top	GPM/GPF 4,67% 3,03% M			S.P. Tr. Difensiva	GPM + 0,51% 1,97% M
Gpm Flex Attiva	GPM 3,74% 2,50% M	GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF 2,11% M			S.P. Obbligazionaria Italia	GPM 2,48% 2,52% M
Gp Multistar Absolute Return	GPF 1,39% 0,00% M	GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF 3,07% M				
Gpp Vip Strategy Conservativa	GPM 4,92% 1,96% M	GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF 4,61% M			Optima Sim (Gruppo Bper)***	
Gpp Vip Strategy Moderata	GPM 5,35% 3,21% M	GP Linea Dedicata / GP Private Solution				Monetaria	GPM 0,88% 0,55% M
Gpp Vip Strategy Balanced	GPM 6,60% 4,94% M	Comp. Monetario Euro Oicr	GPF 0,12% 0,17% M			Obbligazionaria 2	GPM 1,53% 1,45% M
Gpp Vip Exclusive Conservativa	GPM 2,59% 1,96% M	Comp. Monetario Euro Titoli	GPM 0,27% 0,17% M			Obbligazionaria 3	GPM 3,16% 2,18% M
Gpp Vip Exclusive Moderata	GPM 4,49% 3,21% M	Comp. Monetario Dollaro Oicr	GPF 10,79% 11,33% M			Obbligazionaria Dinamica	GPM 1,62% 0,63% M
Gpp Vip Exclusive Balanced	GPM 4,29% 5,25% M	Comp. Obblig. Euro Breve Term. Oicr	GPF 0,68% 0,73% M			Obbligazionaria Internazionale	GPM 7,05% 5,25% M
Gpp Vip Exclusive Dynamic	GPM 5,01% 6,42% M	Comp. Obblig. Euro Breve Term. Titoli	GPM 0,93% 0,70% M			Bilanciata Italia 1	GPM 4,57% 3,82% M
		Comp. Obblig. Euro BT Titoli a distr.	GPM -0,29% -1,93% M			Azionaria Italia	GPM 15,82% 11,67% M
Cellino e Associati Sim		Comp. Obblig. Euro Medio Termine Oicr	GPF 1,23% 1,48% M			Azionaria Euro	GPM 7,84% 3,73% M
Up-Down Forecast Azionaria Italia 5	GPM 37,70% 15,40% M	Comp. Obbl. Euro Medio Termine Titoli	GPM 1,73% 1,43% M			Mosaico Obbligazionaria	GPM 2,05% -0,05% M
Azionaria Italia	GPM 12,30% 11,60% M	Comp. Obblig. Euro Mt Titoli a distr.	GPM 0,24% -1,24% M			Opportunity Bond	GPM 2,22% 1,18% M
Azionaria Internazionale	GPM 8,70% 7,50% M	Comp. Obblig. Euro Lt Oicr	GPF 1,81% 2,08% M			Opportunity Balanced 30	GPM 4,74% 2,33% M
Azionaria Globale	GPM 9,70% 8,70% M	Comp. Obblig. Euro Lungo Term. Titoli	GPM 2,34% 2,02% M			Opportunity Balanced 50	GPM 5,99% 3,04% M
Absolute Return	GPM 7,90% 1,20% F	Comp. Obblig. Euro Lun. T. Titoli a distr.	GPM 0,11% -0,89% M			Opportunity Equity	GPM 9,03% 3,79% M
Bilanciata 70 (max 70% azioni)	GPM 7,90% 7,2% M/F	Comp. Obblig. Euro Mista a Tasso Var.	GPM 1,84% 1,78% M			Obbligazionaria Corporate	GPF 0,52% -0,14% M
Bilanciata 50 (max 50% azioni)	GPM 6,50% 5,70% M/F	Comp. Obblig. Euro Mista T. Var. a distr.	GPM 0,68% n.d. M			Obbligazionaria Paesi Emergenti	GPF -1,14% 0,35% M
Bilanciata 30 (max 30% azioni)	GPM 5,00% 4,50% M/F	Comp. Obblig. Dollaro Oicr	GPF 11,31% 11,61% M			Azionaria Paesi Emergenti	GPF -2,30% -6,94% M
Obbligaz. mista investita (max 20% az.)	GPM 3,80% 3,70% M/F	Comp. Obblig. Dollaro Titoli	GPM 11,17% 11,74% M			Azionaria Nord America	GPF -0,42% -0,67% M
Obbligaz. Intern./Mista non investita	GPM 2,60% 2,20% F	Comp. Obblig. Euro Inflation Link. Oicr	GPF 1,17% 1,51% M			Active Star Bond	GPF 2,38% 2,52% M
Personalizzata Conservativa	GPM 3,80% 1,70% F	Comp. Obblig. Euro Inflat. Link. Mista	GPM 2,68% 2,07% M			Active Star 25	GPF 2,74% 1,66% M
		Comp. Obblig. Governativo Italia Titoli	GPM 3,40% 3,11% M			Active Star 45	GPF 3,69% 1,65% M
Cfo Gestioni Fiduciarie						Moneta Plus	GPF 0,40% 0,23% M
Windy A	GPM 0,38% 0,01% F						

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI DEL 2015

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		
Obbligaz. Alto Rendimento Plus	GPF	3,60%	3,70%	M	Alpi Selezione Attiva Trend 50	GPF	-6,37%	4,28%	M	Linea GPM Private Port. Conservativo	GPM 2,04%	1,79%	M
Euro 20 Plus	GPF	3,82%	2,59%	M	Alpi Selezione Attiva Trend 100	GPF	-9,41%	7,67%	M	Linea GPM Private Port. Prudente	GPM 2,18%	1,53%	M
Euro 40 Plus	GPF	6,32%	4,18%	M	Alpi Sel. Attiva Emerging Selection	GPF	-7,96%	-4,14%	M	Linea GPM Private Port. Contenuto	GPM 3,36%	2,28%	M
Mondo 30 Plus	GPF	4,60%	3,83%	M	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	1,76%	2,79%	M	Linea GPM Private Port. Moderato	GPM 4,54%	3,09%	M
Azionaria Internazionale Trend Plus	GPF	6,71%	1,92%	M	Alpi Metodo Rent	GPF	-2,16%	1,66%	M	Linea GPM Private Port. Dinamico	GPM 6,77%	4,50%	M
Commodity	GPF	-12,33%	-10,04%	M	Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	-0,37%	5,49%	M	Linea GPM Private Port. Aggressivo	GPM 8,91%	5,79%	M
Orizzonte Reddito	GPF	0,89%	1,24%	M	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	2,32%	8,92%	M	Linea GPM Private Port. Azionario	GPM 9,67%	6,46%	M
Orizzonte Reddito Plus	GPF	1,20%	1,84%	M					Linea GPM Private Port. Ob. Gov.	GPM 3,48%	3,11%	M	
									Linea GPM Open	GPM 3,13%	2,56%	^^	

Suedtirol Bank^^^

Alpi Quant All. Short Term Euro	GPF	-0,29%	-0,07%	M
Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-1,43%	2,62%	M
Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	3,15%	5,49%	M
Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	3,16%	8,13%	M
Alpi Selezione Attiva Coupon	GPF	-3,06%	4,38%	M

Ubi Pramerica Sgr^

Linea GPF Evoluzione Stabilità	GPF	1,60%	0,91%	F
Linea GPF Evoluzione Prudente	GPF	1,26%	0,86%	F
Linea GPF Evoluzione Moderato	GPF	3,16%	2,96%	F
Linea GPF Evoluzione Dinamico	GPF	4,62%	4,49%	F
Linea GPF Evoluzione Crescita	GPF	6,51%	6,43%	F
Linea GPF Evoluzione Sviluppo	GPF	8,35%	8,38%	F

Note:

* Rendimenti al lordo delle commissioni di gestione e della fiscalità
 ** Gestioni in titoli e fondi
 *** Obiettivo di rendimento
 + Investimento in titoli e sicav/fondi

* I rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti
 ** Queste linee non presentano benchmark
 *** I dati di performance di ciascuna linea sono al lordo di commissioni di gestione ed oneri fiscali. Sugli indici componenti il benchmark non viene praticata alcuna rettificazione. Le performance sono assolute (non annualizzate).

^^ I rendimenti e i benchmark delle gestioni patrimoniali in fondi (Gpf) sono al netto di commissioni e al lordo dell'effetto fiscale. I rendimenti e i benchmark delle gestioni patrimoniali in titoli (Gpm) sono al lordo di commissioni ed effetti fiscali

^^^ Benchmark azionari e/o obbligazionari stabiliti in funzione delle aspettative e del profilo di rischio di ciascun cliente
 ^^^ Rendimenti al netto delle commissioni di gestione

(segue da pag. 41)

si conclude con buoni risultati per le nostre linee le cui performance sono tutte positive e migliori dei rispettivi benchmark. Il mercato azionario italiano, che nel corso dell'anno abbiamo costantemente sovrappesato, si è rivelato il migliore fra i principali listini internazionali, pur chiudendo sotto i massimi. Questa tendenza, nonostante la partenza difficile», spiegano da Cellino Sim, «a nostro giudizio ha discrete possibilità di ripetersi anche nel 2016. È quindi spiegata la migliore performance delle nostre linee specializzate nel mercato domestico, fra le quali spicca quella della linea Up-Down Forecast Azionaria Italia 5 che, evitando buona parte della correzione, è riuscita a chiudere l'anno poco sotto i massimi accumulando un notevole differenziale rispetto al benchmark. Buoni risultati si sono visti anche in ambito obbligazionario, nel quale si è supplito ai bassi rendimenti dei titoli in euro con l'investimento in valuta.

Anche in questo caso riteniamo che il 2016 possa in parte replicare i temi del 2015, prospettandosi ancora un anno proficuo per l'investimento in valuta».

Fa eco Oreste Auleta, responsabile wrapping & product management di Eurizon Capital Sgr: «Nel corso dell'anno, la strategia di Eurizon Sgr ha previsto il mantenimento del sovrappeso della componente azionaria dei portafogli. A livello geografico, abbiamo privilegiato l'Europa, che presenta valutazioni attraenti che incorporano aspettative di una crescita prossima a zero, e il Giappone, supportato da una politica monetaria espansiva». Mentre sulla componente obbligazionaria, «abbiamo mantenuto in sottopeso le emissioni dei Paesi Core». E per quest'anno Auleta segnala come «potenzialmente interessanti le emissioni dei Paesi emergenti dopo i forti ribassi anche valutari degli ultimi mesi».

Dal canto suo Cassa Lombarda spiega che «l'assenza nei portafogli di valute e mercati azionari dei Paesi emergenti e delle materie prime ha ulteriormente

contribuito al consolidamento delle performance». Afferma Luigi Sottile, responsabile gestioni patrimoniali per Deutsche Bank: «Nel 2015, abbiamo agito in forma molto tattica: sulla componente obbligazionaria, dopo aver beneficiato dell'attesa del lancio del Qe della Bce, abbiamo ridotto la duration nei vari portafogli già nei primi giorni di maggio, quando poi l'obbligazionario ha avuto un forte ritracciamento. Nei mesi estivi abbiamo ripristinato un'allocatione neutrale alla duration e abbiamo ridotto, sui profili flessibili, l'esposizione all'azionario per limitare il movimento ribassista». Anche le gestioni si Suedtirol hanno puntato sulla flessibilità per cercare di proteggere il più possibile i portafogli e per approfittare delle fasi positive. «Abbiamo tuttavia approfittato della volatilità del secondo semestre del 2015 per aumentare, seppur con molta cautela, la componente in obbligazioni dei Paesi emergenti, anche in valuta locale, date le valutazioni particolarmente interessanti che si sono raggiunte alla fine dell'estate. Inoltre, abbia-

mo incrementato sulla debolezza le posizioni sull'obbligazionario statunitense high yield che, sebbene non abbiano ancora dato i loro frutti, presentano rendimenti sui massimi degli ultimi sette anni», spiega Vittorio Godi, direttore Investimenti di Suedtirol Bank. Per ciò che concerne la componente azionaria, Godi spiega che «in termini di allocatione abbiamo privilegiato una maggiore esposizione all'Europa. Quanto al timing, siamo rimasti pienamente investiti da inizio anno ai primi di febbraio, riducendo in maniera progressiva il peso azionario tra febbraio e aprile attraverso la vendita di Etf. Questo ci ha permesso di ridurre in maniera significativa volatilità e drawdown del portafoglio durante l'acuirsi della crisi greca a fine giugno e la svalutazione cinese di agosto. Su queste discese abbiamo nuovamente aumentato l'esposizione, arrivando comunque a fine anno sottopesati rispetto al benchmark». Marco Galliani, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di Cassa Centrale Banca segnala che «l'elevata diversifi-

cazione in termini di allocatione degli attivi unita all'attenzione nella scelta degli strumenti finanziari, per esempio non sono presenti obbligazioni subordinate nei nostri portafogli, ha consentito di ridurre l'impatto della forte volatilità del mercato e di subire in modo relativo le fasi negative». Conclude Ingo Werner, gestore senior di Fia Am: «Tutte le nostre linee hanno concluso l'anno con rendimenti positivi, e quattro su sei in doppia cifra. Questi risultati derivano dal posizionamento preso nel primo trimestre: da una parte, la forte sovrapponderazione della classe azionaria, mentre nel reddito fisso, l'allocatione è rimasta focalizzata sui governativi dell'Eurozona. Tra aprile e maggio abbiamo preso importanti prese di beneficio sull'azionario, Cina inclusa, a favore della liquidità, ritenendo il rally dei primi mesi dell'anno difficile da sostenere nel breve. Tale situazione si è trasformata da passeggera a costante facendoci optare per un mantenimento di una posizione su equity sottoponderata». (riproduzione riservata)