I VOSTRI SOLDI

In Gestione

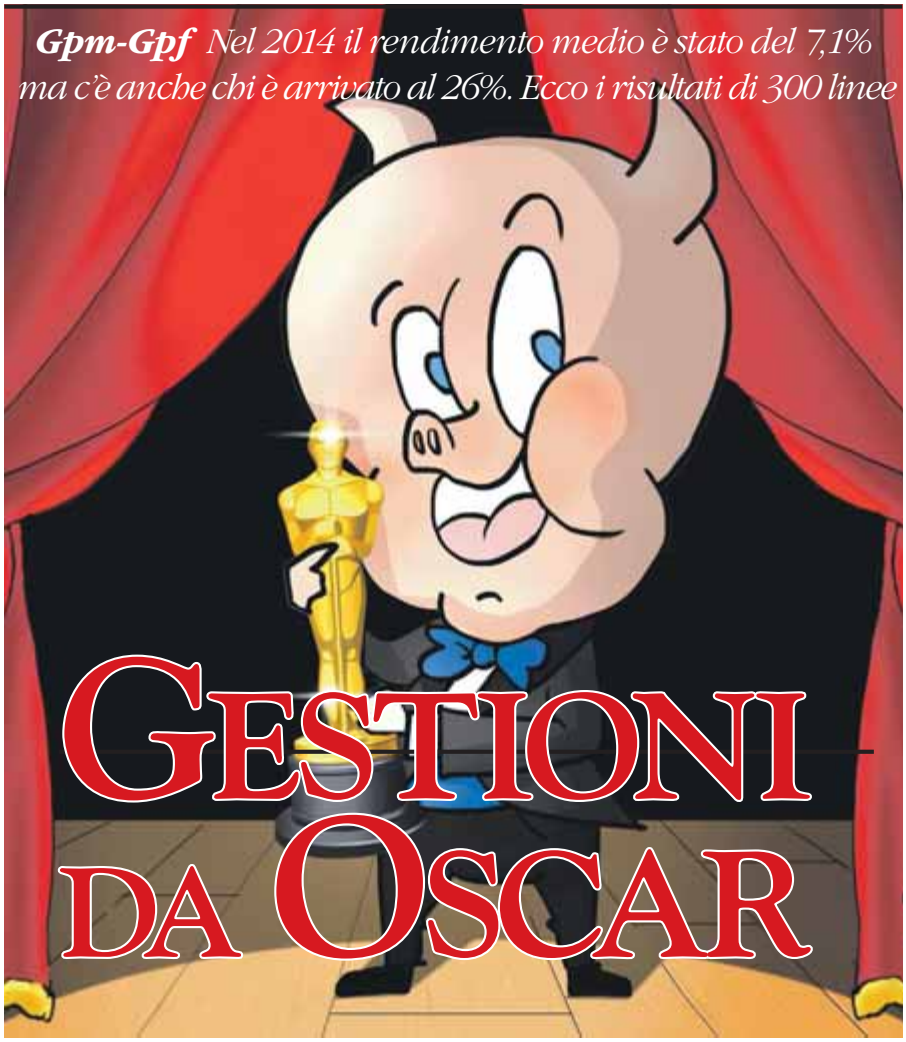
Rischio R R Rendimento

Fondi, Sicav, Fondi Pensione, Gestioni Patrimoniali e Private Banking

AL TOP Fondi

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari *internazionali*			
UBI Azioni Globali	21,09	C	8,62
Etica Azionario	20,64	B	8,71
Arca Azioni Internazionali	18,04	C	8,35
Eurizon Az Internazionali	17,94	C	8,49
Anima Geo Globale Y	17,39	B	8,41
Azionari *Europa*			
Epsilon QValue	10,54	B	11,47
Pioneer Az Europa Dis A	9,39	C	10,39
Anima Geo Europa Y	9,29	B	11,04
Allianz Azioni Europa	7,91	B	11,21
UBI Pramerica Azioni Europa	7,61	B	11,40
Azionari *USA*			
Anima Geo America Y	28,86	B	9,22
Eurizon Az America	26,30	B	10,07
Pioneer Az America	25,25	B	11,40
Bnl Azioni America	24,92	D	11,55
Fonditalia Eq. USA Blue C T	24,81	D	10,31
Azionari *specializzati*			
FMS Equity New World	34,65	C	10,46
Eurizon Az Asia Nuov Econ	25,12	C	10,66
Allianz Az.Paesi Emerg	21,42	A	10,13
Fondersel Oriente	21,29	C	7,80
Fonditalia Eq Gl Em M T	19,80	C	10,35
Bilanciati			
Etica Bilanciato	16,13	B	5,88
Arca TE	12,43	C	3,50
UBI Portafoglio Dinamico	12,36	C	4,74
Eurizon Soluz 60	12,22	B	5,59
Allianz Multi50	12,18	B	4,23
Obbligazionari			
Fonditalia Euro Bd L T T	27,94	C	5,48
Interf Euro Bond L Term	27,85	C	5,08
Anima Fix Obblig Globale Y	19,76	C	4,46
Anima Pianeta A EUR	17,92	C	4,01
Nordfondo Obb Paesi Emerg	17,79	A	3,83
Monetari			
Fondaco Euro Cash	1,14	B	0,53
AcomeA Liquidita' A1	0,81	C	2,61
Eurizon Tesoreria Euro B	0,42	B	0,49
BancoPosta Liquidita' Eur	0,38	B	0,74
Anima Liquidita' Euro I EUR	0,38	C	0,79
Flessibili			
Azimut Trend	16,70	B	9,09
Consultinvest Mercati Emergenti A2	16,30	E	8,83
Symphonia Multim Em Fless	15,53	D	7,28
Euromobiliare Az Internazionali	13,88	C	6,80
Amundi Eureka Cr Cina17	13,57	D	20,28

Gpm-Gpf *Nel 2014 il rendimento medio è stato del 7,1% ma c'è anche chi è arrivato al 26%. Ecco i risultati di 300 linee*



di **Roberta Castellarin** e **Paola Valentini**

Le gestioni patrimoniali in titoli e in fondi archiviano un anno brillante quanto a rendimenti. Il risultato medio dello scorso anno è stato del 7,1% contro il +7% dell'indice di riferimento. Emerge dall'Osservatorio di *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti del 2014 di oltre 300 linee e quelli dei rispettivi benchmark. C'è chi è arrivato a ottenere guadagni a doppia cifra grazie all'abilità dei gestori di cavalcare la forza del dollaro e il toro a Wall Street e di mettersi al riparo dalle tensioni che non sono mancate sui mercati. Come la linea di Mps ML Priv. Usa Style Rotation che ha reso il 26,4% ed è la prima per rendimento nelle tabelle della pagina seguente dove sono riportate le performance 2014 e accanto a questi dati sono indicati i risultati dei benchmark. Per ogni linea è stato anche indicato se si tratta di gpm (gestione patrimoniale in titoli) o gpf (gestione patrimoniale in fondi) e 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, sono state indicate le linee con i rendimenti netti. Le commissioni di gestione dell'intera offerta presa in esame dall'Osservatorio possono arrivare anche fino al 2,5%. Bisogna poi ricordare che le gestioni patrimoniali continuano a versare l'imposta sui rendimenti ottenuti in base al principio del maturato e non per cassa come avviene per i fondi comuni italiani al pari degli esteri. Imposta che da luglio è scorso è stata aumentata dal 20 al 26%. Per i gestori di gpf e gpm la sfida è quindi anche quella di riuscire a conseguire risultati in grado di compensare le maggiori imposte. E la leva delle valute ha avuto un ruolo importante nel determi-

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI 1° GENNAIO-31 DICEMBRE 2014

Bcc Roma

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
Gp Monetaria	Gp	2,8%	0,2%	F
Gp Titoli di Stato	Gp	3,3%	0,2%	F
Gp Breve Termine Più	Gp	5,1%	0,7%	F
Gp Flessibile	Gp	7,6%	8,4%	F
Gp Azionaria	Gp	6,9%	11,7%	F
Gpf Pac Obbligazionario	Gp	3,9%		F
Gpf Pac Azionario	Gp	4,0%		F

Cellino e Associati Sim

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
Up-Down Forecast Azionaria Italia 5	GPM	-5,5%	-0,3%	M
Azionaria Italia	GPM	2,0%	0,5%	M
Azionaria Internazionale	GPM	11,5%	12,8%	M
Azionaria Globale	GPM	7,8%	10,0%	M
Absolute Return	GPM	3,7%	3,4%	F
Bilanciata 70 (max 70% azioni)	GPM	7,4%	9,2%	M/F
Bilanciata 50 (max 50% azioni)	GPM	7,1%	8,5%	M/F
Bilanciata 30 (max 30% azioni)	GPM	6,8%	7,6%	M/F
Obbl.a Mista investita (max 20% azioni)	GPM	6,5%	7,3%	M/F
Obbl. Internazionale/Mista	GPM	7,0%	6,3%	F
Linea Personalizzata Conservativa	GPM	6,3%	5,9%	F

Cfo Sim

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
OBBLIGAZIONARIA	GPM	4,3%	1,9%	M
OBBLIGAZIONARIA PLUS	GPM	3,9%	2,0%	M
BILANCIATA LOW RISK	GPM	4,1%	2,5%	M
BILANCIATA	GPM	4,2%	3,1%	M
AZIONARIA	GPM	16,6%	13,4%	M
ASSOLUTE	GPM	3,5%	1,8%	M
bilanciata DOLLARI	GPM	14,3%	14,0%	M

Eurizon Capital Sgr*

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
GP Linea Serena	GPM	0,7%	0,6%	M
GP Linea Misurata	GPM	2,4%	2,2%	M
GP Linea Conservativa	GPF	7,8%	7,4%	M
GP Linea Moderata	GPF	10,4%	9,9%	M
GP Linea Dinamica	GPF	12,8%	11,3%	M
GP Linea Decisa	GPF	15,2%	14,7%	M
GP Linea Cedola (15/7-21/09/2011)	GPM	1,8%	0,9%	M
GP Linea Cedola (22/9-20/12/2011)	GPM	1,7%	0,9%	M
GP Linea Cedola (21/12-31/3/2012)	GPM	1,8%	0,9%	M
GP Linea Cedola (22/03- 20/06/2012)	GPM	1,8%	0,9%	M
GP Linea Cedola (21/06-19/09/2012)	GPM	1,8%	0,9%	M
GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	6,6%	5,6%	M
GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	9,5%	8,3%	M
GP Strategia Valore	GPM/GPF	6,0%	5,3%	M
GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	7,3%	6,5%	M
GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	10,2%	9,3%	M
GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	0,8%	0,6%	M
GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	4,7%	3,7%	M
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	7,7%	7,8%	M
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	8,2%	8,0%	M
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	9,0%	8,9%	M
GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	10,1%	9,4%	M
GP Linea Dedicata / GP Private Solution				
Comp. Monetario Euro OICR	GPF	0,6%	0,6%	M
Comp. Monetario Euro Titoli	GPM	0,7%	0,6%	M
Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	13,2%	14,3%	M
Comp. Obblig. Dollaro Titoli	GPM	15,5%	15,9%	M
Comp. Obblig. Euro Breve Term. OICR	GPF	2,2%	1,9%	M
Comp. Obblig. Euro Breve Term. Titoli	GPM	1,6%	1,7%	M
Comp. Obblig. Euro Breve Term. Tit. a distr.	GPM	-0,9%	-1,0%	M
Comp. Obblig. Euro Medio Term. OICR	GPF	6,2%	5,9%	M
Comp. Obblig. Euro Medio Term. Titoli	GPM	4,8%	5,6%	M
Comp. Obblig. Medio Term. Tit. a distr.	GPM	2,0%	2,6%	M
Comp. Obblig. Euro Lungo Term. OICR	GPF	20,7%	20,7%	M
Comp. Obblig. Euro Lungo Term. Titoli	GPM	19,5%	20,6%	M
Comp. Obblig. Euro Lungo Term. Tit. a distr.	GPM	16,0%	16,6%	M
Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	19,6%	20,8%	M
Comp. Obblig. Euro Inflation Linked OICR	GPF	5,5%	5,7%	M
Comp. Obblig. Internazionale OICR	GPF	14,8%	14,6%	M
Comp. Obblig. Paesi Emergenti OICR	GPF	18,3%	22,3%	M
Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	20,9%	22,2%	M
Comp. Obblig. Sterline Titoli	GPM	14,8%	15,3%	M
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	4,2%	4,6%	M
Comp. Obblig. Corporate Euro OICR	GPF	7,7%	8,3%	M
Comp. Obblig. Corporate Europa HY OICR	GPF	5,6%	4,1%	M
Comp. Obblig. Corporate Globale HY OICR	GPF	14,3%	13,8%	M
Comp. Obblig. Tasso Var. Euro Mista	GPM	3,2%	3,0%	M
Comp. Obblig. Tasso Var. Euro Mista a distr.	GPM	1,7%	n.d.	M
Comp. Obblig. Euro Inflation Linked Mista	GPM	9,3%	8,0%	M
Comp. Obblig. Corporate Euro Mista	GPM	7,2%	7,7%	M
Comp. Obblig. Corporate Euro Mista a distr.	GPM	4,8%	4,3%	M
Comp. Obblig. Governativo Italia Titoli	GPM	11,3%	10,8%	M
Comp. Obblig. Governativo Italia Tit. a distr.	GPM	7,1%	6,4%	M
Comp. Azionario Italia OICR	GPF	0,6%	-0,5%	M
Comp. Azionario Italia Large Cap/Titoli	GPM	3,3%	0,2%	M
Comp. Azionario Italia Large Cap Tit. a distr.	GPM	0,5%	0,2%	M
Comp. Azionario Europa OICR	GPF	4,9%	4,1%	M
Comp. Azionario Europa Large Cap Titoli	GPM	5,6%	2,9%	M
Comp. Az Europa Large Cap Tit. a distr.	GPM	1,9%	2,9%	M
Comp. Azionario America OICR	GPF	25,3%	25,6%	M
Comp. Azionario America Titoli	GPM	24,6%	22,4%	M
Comp. Azionario Giappone OICR	GPF	9,3%	7,4%	M
Comp. Azionario Pacifico (ex Giappone) OICR	GPF	19,5%	12,1%	M
Comp. Azionario Internazionale OICR	GPF	16,2%	17,2%	M
Comp. Azionario Paesi Emergenti OICR	GPF	12,6%	8,6%	M
Comp. Azionario Settoriale OICR	GPF	16,2%	17,2%	M
Comp. Azionario Sett Nuovi Trend OICR	GPF	15,0%	16,3%	M
Comp. Abs Return OICR	GPF	3,0%	0,6%	M

Fia Asset Management

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
Conservative (Azioni 0%-25%)	Misto	11,1%	No	-
Dynamic (Azioni 15%-65%)	Misto	4,9%	No	-
Aggressive (Azioni 30%-99%)	Misto	9,2%	No	-
Emerging Markets (Azioni 30%-99%)	Misto	22,3%	No	-
Absolute Return (Azioni 0%-65%)	Misto	5,6%	No	-
Flexible (Azioni 0%-99%)	Misto	10,3%	No	-

Carira

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
Opportunity bond	GPM/GPF	19,3%	13,4%	M
GPF 10	GPM/GPF	3,3%	2,7%	M
GPM bond 20	GPM/GPF	5,4%	5,1%	M
GPF bond plus	GPM/GPF	3,1%	1,9%	M

Cassa Lombarda

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
Gpm Focus Plus Cash	GPM	2,3%	0,6%	M
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	5,1%	2,5%	M
Gpm Focus Plus 20	GPM	5,0%	2,6%	M
Gpm Focus Plus 50	GPM	7,9%	4,9%	M
Gpm Focus Plus 80	GPM	9,3%	6,5%	M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	-5,1%	1,0%	M
Gpm Flex Prudente	GPM	3,6%	1,7%	M
Gpm Flex Attiva	GPM	3,5%	2,7%	M
Gpf Multistar Absolute Return	GPF	2,0%	0,2%	M
Gpp Vip Strategy Moderate	GPM	7,3%	6,1%	M
Gpp Vip Strategy Balanced	GPM	7,0%	9,9%	M
Gpp Vip Exclusive Conservative	GPM	4,3%	3,9%	M
Gpp Vip Exclusive Moderate	GPM	6,6%	6,1%	M
Gpp Vip Exclusive Balanced	GPM	6,9%	9,9%	M
Gpp Vip Exclusive Dynamic	GPM	8,2%	12,3%	M

Gruppo Credem

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
Portafoglio 1	GPF	4,8%	5,0%	M
Portafoglio 2	GPF	9,9%	10,3%	M
Portafoglio 3	GPF	12,8%	13,4%	M
Portafoglio 4	GPF	14,1%	14,6%	M
Portafoglio 5	GPF	16,1%	16,0%	M
Portafoglio Q2	GPF	1,6%	0,9%	M
Portafoglio Q4	GPF	1,2%	1,2%	M
Emerging Bilanciata	GPF	13,6%	15,4%	M
Valore Assoluto	GPF	1,4%	0,6%	M
Total Return Value	GPF	3,0%	1,6%	
Total Return Dynamic	GPF	3,9%	2,6%	
Total Return Aggressive	GPF	5,7%	0,6%	
Monetaria	GPM	3,3%	1,7%	M
Obbligazionaria	GPM	6,9%	7,0%	M
Bilanciata Euro Max 15%	GPM	6,6%	6,3%	M
Bilanciata Euro Max 30%	GPM	5,8%	5,9%	M
Bilanciata Euro Max 50%	GPM	5,0%	5,1%	M

Hypo Tirol Bank

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
Basic Strategy Prudente	GPM	3,7%	4,3%	M
Basic Strategy Conservativa	GPM	4,4%	6,2%	M
Basic Strategy Equilibrata	GPM	6,4%	10,4%	M
Basic Strategy Crescita	GPM	7,3%	13,2%	M
Save Dynamic [soft]	GPM	4,0%	15,7%	M
Save Dynamic	GPM	7,6%	16,9%	M
Save Dynamic [plus]	GPM	5,3%	15,7%	M
Alpha Creation Market Neutral	GPM	-8,6%	1,2%	M
Alpha Creation Long Only	GPM	-8,2%	1,2%	M
Multistrategy 0/30	GPM	5,7%	1,1%	M
Multistrategy 0/100	GPM	5,8%	2,6%	M
Save Relax Accumulatore	GPM	14,5%	17,2%	M
HT Safety	GPM	-0,1%	0,1%	M

Mps

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
GP Private multilinea				
ML Priv.Conservative	GPM +	3,7%	3,5%	M
ML Priv.Moderate	GPM +	7,6%	7,3%	M
ML Priv.Defensive	GPM +	10,2%	10,3%	M
ML Priv.Balanced	GPM +	9,7%	10,5%	M
ML Priv.Dynamic	GPM +	10,1%	10,8%	M
ML Priv.Dynamic (Hedged)	GPM +	6,7%	6,9%	M
ML Priv.Aggressive	GPM +	9,9%	10,2%	M
ML Priv.Europe Equity	GPM +	3,8%	3,8%	M
ML Priv.World Sector Rotation	GPM +	15,8%	15,1%	M
ML Priv.Cash	GPM +	0,7%	0,4%	M
ML Priv.Total Ret.Conservative	GPM +	2,6%	1,2%	M
ML Priv.Total Ret.Defensive	GPM +	3,2%	2,2%	M
ML Priv.Italian Balanced	GPM	5,5%	3,2%	M
ML Priv.Euro Bond	GPM	6,7%	6,0%	M
ML Priv.Aggressive (Hedged)	GPM +	5,8%	6,1%	M
ML Priv.USA Style Rotation	GPM +	26,4%	23,3%	M
ML Priv.Flex Quant	GPM +	6,4%	5,2%	M
ML Priv.Italian Equity Alpha	GPM	4,5%	-0,1%	M
ML Priv. Eu.Eq.Alpha	GPM	2,1%	3,8%	M
ML Priv. Italy Bond	GPM	7,8%	7,7%	M
ML Priv. Cash Enhan.	GPM	0,7%	0,4%	M
ML Priv.Bond Short Term	GPM +	1,8%	1,9%	M
ML Priv.Global Bond	GPM +	14,1%	12,6%	M
ML Priv.Global Emerging	GPM +	14,8%	16,7%	M
ML Priv.Glbl High Yield	GPM +	14,3%	12,4%	M
ML Priv.Us Equity	GPM +	22,5%	23,3%	M
ML Priv.Emerging Market	GPM +	10,9%	7,6%	M
GP Retail Multilinea Investment Profile				
ML Profilo Conservativo	GPF	2,6%	3,5%	M
ML Profilo Moderato	GPF	6,2%	7,3%	M
ML Profilo Difensivo	GPF	9,2%	10,3%	M
ML Profilo Equilibrato	GPF	10,2%	10,5%	M
ML Profilo Dinamico	GPF	10,6%	10,8%	M
ML Profilo Dinamico (Hedged)	GPF	5,7%	6,9%	M
ML Profilo Aggressivo	GPF	10,7%	10,2%	M
ML Azionaria Europa	GPF	3,2%	3,7%	M
ML Azionaria America	GPF	25,4%	23,4%	M
ML Azionaria Paesi Emerg	GPF	9,1%	7,6%	M
ML Obbligazionaria Breve Termine	GPF	1,6%	1,9%	M
ML Total Return Prudente	GPM +	2,3%	0,9%	M
ML Monetaria	GPM	0,8%	0,4%	M
ML Obbligazionaria Euro	GPM	7,1%	6,0%	M
ML Obbligazionaria Italia	GPM	7,2%	7,7%	M
ML Azionaria Italia Alpha	GPM	4,5%	0,0%	M
ML Bilanciata Italia	GPM	5,2%	3,2%	M
ML Liquidita'	GPM	0,7%	0,4%	M
ML Obbl Globale	GPM +	13,9%	12,6%	M
ML Obbl Gbl Emerging	GPM +	14,8%	16,7%	M
ML Obb Gbl High Yield	GPM +	14,1%	12,4%	M
ML Flex Quant	GPM +	6,3%	5,2%	M
ML Az Europa Alpha	GPM	2,0%	3,8%	M
GP ML System Portfolio				
S.P.Conservativo	GPM +	2,9%	3,5%	M
S.P.Moderato	GPM +	6,3%	7,3%	M
S.P.Difensivo	GPM +	9,1%	10,3%	M
S.P.Equilibrato	GPM +	9,8%	10,5%	M
S.P.Dinamico	GPM +	10,5%	10,8%	M
S.P.Dinamico Cambio Coperto	GPM +	6,1%	6,9%	M
S.P.Aggressivo	GPM +	10,4%	10,2%	M
S.P.Azionaria Europa	GPM +	3,0%	3,7%	M
S.P.Azionaria America	GPM +	25,4%	23,3%	M
S.P.Azionaria Paesi Emerg.	GPM +	9,2%	7,6%	M
S.P.World Sector Rotation	GPM +	15,7%	15,2%	M
S.P.Flex Quant	GPM +	6,2%	5,3%	M
S.P.Obblig. Breve Termine	GPM +	1,8%	1,9%	M
S.P.Total Return Conserv.	GPM +	2,5%	1,2%	M
S.P.Azionaria Italia Alpha	GPM	4,7%	0,0%	M
S.P.Bilanciata Italia	GPM	5,2%	3,2%	M
S.P.Obbligazionaria Euro	GPM	6,7%	6,0%	M
S.P.Azionaria Europa Alpha	GPM	1,4%	3,8%	M
S.P.Monetaria	GPM	0,6%	0,4%	M

Optima Sim (Bper)

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
Monetaria	GPM	1,5%	1,3%	M
Obbligazionaria 2	GPM	5,5%	5,2%	M
Obbligazionaria 3	GPM	9,3%	8,8%	M
Obbligazionaria Dinamica	GPM	4,1%	3,4%	M
Obbligazionaria Internazionale	GPM	14,3%	13,3%	M
Bilanciata Italia 1	GPM	4,8%	3,5%	M
Azionaria Italia	GPM	3,6%	0,5%	M
Azionaria Euro	GPM	1,3%	1,3%	M
Mosaico Obbligazionaria	GPM	5,8%	4,6%	M
Opportunity Bond	GPM	9,6%	9,2%	M
Opportunity Balanced 30	GPM	6,0%	5,3%	M
Opportunity Balanced 50	GPM	4,6%	4,2%	M
Opportunity Equity	GPM	1,4%	1,2%	M
Obbligazionaria Corporate	GPF	5,9%	7,2%	M
Obbligazionaria Paesi Emergenti	GPF	3,9%	7,1%	M
Azionaria Paesi Emergenti	GPF	12,1%	8,0%	M
Azionaria Nord America	GPF	12,2%	10,6%	M
Active Star Bond	GPF	9,0%	8,5%	M
Active Star 25	GPF	6,7%	7,8%	M
Active Star 45**	GPF	9,0%	8,8%	M
Moneta Plus	GPF	1,0%	0,8%	M
Obbligazionaria Alto Rendimento Plus	GPF	9,5%	12,1%	M
Euro 20 Plus	GPF	4,3%	5,4%	M
Euro 40 Plus	GPF	2,4%	3,4%	M
Mondo 30 Plus	GPF	11,0%	12,4%	M
Azionaria Internazionale Trend Plus	GPF	14,6%	12,1%	M
Commodity	GPF	-1,3%	-1,4%	M
Orizzonte Reddito	GPF	1,8%	1,6%	M
Orizzonte Reddito Plus	GPF	2,0%	2,2%	M

BeneBanca

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
FLEX 50	GPM	6,6%	2,1%	M
PRUDENTE	GPM	6,0%	4,6%	M
DINAMICA	GPM	1,1%	5,6%	M
AGGRESSIVA	GPM	-1,5%	5,8%	M

Cassa Centrale Banca

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
Obbligazionaria Breve Termine Euro	GPM/GPF	1,3%	0,4%	M
Obbligazionaria Medio Lungo Termine Euro	GPM/GPF	6,8%	7,9%	M
Obbligazionaria Globale	GPM/GPF	11,9%	14,0%	M
Azionaria Euro	GPM/GPF	2,2%	2,2%	M
Azionaria Globale	GPM/GPF	18,3%	17,2%	M
Azionaria Italia	GPM/GPF	7,3%	0,2%	M
Bilanciata 20	GPM/GPF	7,9%	9,1%	M
Bilanciata 30	GPM/GPF	8,2%	9,4%	M
Bilanciata 40	GPM/GPF	9,0%	10,1%	M
Bilanciata 50	GPM/GPF	9,6%	10,5%	M
Bilanciata 60	GPM/GPF	10,2%	10,3%	M
Bilanciata 70	GPM/GPF	10,8%	10,8%	M
Bilanciata 80	GPM/GPF	11,6%	11,4%	M
Bilanciata 90	GPM/GPF	12,8%	12,3%	M
Quantitative 1	GPM/GPF	5,4%	0,3%	M
Quantitative 2	GPM/GPF	6,8%	0,3%	M
Quantitative 3	GPM/GPF	9,3%	0,3%	M

SuedTirol Bank^

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim.Comp. Linea	Bench.	F/M
ALPI QUANT ALL. SHORT TERM EURO	GPF	0,1%	0,2%	M
ALPI QUANT ALLOCATION DIFENSIVA	GPF	2,7%	3,5%	M
ALPI QUANT ALLOCATION BILANCIATA	GPF	6,7%	6,9%	M
ALPI QUANT ALLOCATION EQUITY STAR	GPM	9,0%	10,3%	M
ALPI SELEZIONE ATTIVA COUPON	GPF	1,4%	12,0%	M
ALPI SELEZIONE ATTIVA TREND 50	GPF	2,9%	5,5%	M
ALPI SELEZIONE ATTIVA TREND 100	GPF	0,5%	9,5%	M
ALPI SELEZIONE ATTIVA EM SELECTION	GPF	6,3%	8,3%	M
ALPI METODO RENT	GPF	2,1%	11,2%	M
ALPI METODO PAC BILANCIATO	GPF	6,3%	6,9%	M
ALPI METODO PAC AZIONARIO	GPF	11,0%	11,7%	M
MEDIA		7,1%	7,0%	

*I rendimenti sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti. + Investimento in Titoli e Sicav/Oicr

**dal 03-02-2014. ^ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione

nare i rendimenti sia azionari sia in bond. «Abbiamo mantenuto in sovrappeso la componente azionaria. La maggior esposizione sui mercati europei, più interessanti dal punto di vista valutativo, è stata ampiamente bilanciata dall'investimento sui listini extra-euro, favoriti da fondamentali migliori e da un generale apprezzamento delle valute internazionali verso euro. Per quanto riguarda l'obbligazionario, abbiamo mantenuto in sottopeso la durata finanziaria nei Paesi Core, riducendo il sottopeso nella seconda parte dell'anno. Confermato il costante sovrappeso di titoli governativi italiani e spagnoli. E' rimasto positivo il giudizio sulle obbligazioni a spread, in particolare sull'area euro dove l'extra rendimento offerto dai titoli è accompagnato da bassa volatilità. Si è infine incrementata l'esposizione alle valute diverse dall'euro con una preferenza verso il dollaro», dice Oreste Auleta, responsabile wrapping & product management di Eurizon Capital Sgr. E proprio due linee di Eurizon sono tra le migliori in classifica. Si tratta di Azionario America Oicr (25,3%) e Azionario America titoli (24,6%). Anche per Cassa Lombarda la diversificazione in valuta è stata importante. «Il mercato obbligazionario e le valute non euro hanno fornito un elevato contributo alle performance e ciò nonostante le preoccupazioni di inizio anno. La costante crescita delle masse nel comparto delle gestioni testimonia la soddisfazione della clientela: in cinque anni le masse sono passate da 141 milioni di euro a oltre 840 milioni di euro», dice Roberto Pedon, responsabile asset management di Cassa Lombarda. «Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, un fattore positivo per i nostri portafogli è stato in primis rappresentato della marcata riduzione nel corso del 2014 dello spread btp/bund. Il peso del rischio credito Italia in portafoglio è stato quindi progressivamente ridotto nel corso dell'anno. Nell'azionario un contributo positivo è arrivato inoltre dalla esposizione al dollaro statunitense, grazie al rafforzamento contro l'euro, elemento che ci ha tra l'altro offerto una parziale protezione nelle fasi di discesa dei listini», affermano da Suedtirol bank. E per quest'anno? «Restiamo più confidenti sugli investimenti con una composizione più globale, anche se nel 2015 ci attendiamo che sul ciclo economico europeo possano avere un effetto positivo le attuali favorevoli condizioni: tassi bassi, liquidità abbondante, euro debole, materie prime meno care rispetto alla media degli ultimi anni», sottolinea Marco Galliani, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di Cassa Centrale Banca. Gli fa eco Corrado Salvetti, referente team gestioni patrimoniali di Bcc Roma: «Nell'ultima parte dell'anno abbiamo inserito investimenti legati ai titoli di Stato americani, che ci hanno aiutato a contenere il recente rialzo della volatilità delle azioni. In ultimo stiamo iniziando con gradualità a diversificare con asset legati alle materie prime, ad esclusione del settore energetico. Nel 2015 le strategie saranno volte a contenere il rischio tasso e la volatilità azionaria». Mentre per i profili a maggior rischio, «oltre alla linea Emerging Markets(+22,29%) che ha ben saputo profittare di un'allocazione flessibile soprattutto a livello geopolitico, spicca la linea Flexible (+10,33%) abile a captare rendimenti interessanti anche nei periodi più difficili, soprattutto dalla componente azionaria», conclude Ingo Werner, gestore senior di Fia Asset Management. (riproduzione riservata)

I rendimenti delle GP di Südtirol Bank sono al netto delle commissioni di gestione.