I VOSTRI SOLDI

JUPITER Asset Management

In Gestione

JUPITER Asset Management

Rischio RR Rendimento

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

AL TOP Sicav

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari *internazionali*			
JPM Glb Resp A-USD	25,88	B	14,17
AXA WFII-Gl. Mast.I Dist	21,90	B	15,76
NN (L) INV.Sust.X EUR	19,69	B	15,59
Azionari *Europa*			
BGF E.Focus A2 USD	20,33	A	14,88
Carmignac Grande.A Eur	17,57	A	12,13
Allianz Eur.Grow.W Inc	16,88	A	14,60
Azionari *USA*			
MS SIC.Grow.I Acc	58,73	B	19,62
JPM Grow. X Acc $	38,54	B	17,06
BGF Grow.CL D2 USD	25,40	A	15,93
Azionari *specializzati*			
JPM China X Acc $	52,54	B	16,79
BGF W.Tech.A2 USD	48,99	B	17,91
Franklin G.and P.Met.H1	47,37	C	22,76
Bilanciati			
BGF Glob.All.CLD2 USD	12,49	B	8,16
JWF Bal.A USD	8,53	B	10,26
T GI Asset Alloc. AU $	6,93	A	5,70
Obbligazionari			
AI Glb Conv.I $	20,09	B	6,04
JPM Glb Conv Fd X-EUR	17,76	C	7,34
NN Renta Fd Corp.USD	14,83	B	4,98
Monetari			
UBS (Lux) MTBF USD B	4,18	C	1,16
Nordea 1 Bal.Inc.BP EUR	2,78	C	2,62
Invesco U-S Term Debt A $	2,22	C	0,66
Flessibili			
Amundi F.Vol.W.F2 $	26,96	¤	8,23
Anima Star H.P. Pr.EUR	11,04	¤	3,44
EIS Flex Beta 2 I EUR	7,98	B	8,63

Gpm-Gpf *Nel semestre risultato medio negativo del 2,6%, ma in forte miglioramento rispetto al -9,3% del 1° trimestre*

GESTIONI IN RIPRESA

di **Marco Capponi**

Segnali di ripresa per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf), che alla fine del primo semestre del 2020 hanno registrato un risultato medio del -2,67%, leggermente meglio del benchmark (-2,70%). Un recupero quindi, dopo che nel primo trimestre, segnato dall'emergenza Covid-19, la media delle gestioni era stata del -9,3%. È quanto emerge dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza*, che ha raccolto i rendimenti ottenuti da oltre 400 linee offerte da banche, sim e sgr. A pesare in positivo sulla ripartenza ci sono state le misure attuate da banche centrali e governi nazionali, oltre alla sovraperformance dei titoli azionari growth (con alto potenziale di crescita, come la tecnologia).

Non sono mancate gestioni che hanno registrato performance molto elevate. La migliore è stata Alpi Selezione Attiva Convex di Suedtirol, che ha mostrato un +18,01%. «Ha registrato questo rendimento», spiega il direttore investimenti Vittorio Godi, «grazie a un algoritmo proprietario che fa investire alternativamente tra azionario internazionale e oro». Tra le più virtuose si segnalano anche due linee tematiche di Gamma Capital: Best Brands Long Only (+16,12%) e Robotics and AI Long

(continua a pag. 43)

Il presente annuncio ha scopo esclusivamente informativo e non costituisce una consulenza d'investimento. Vi suggeriamo di discutere le opzioni di investimento con un consulente finanziario, specialmente in caso di dubbi sull'idoneità di un investimento. Jupiter non fornisce consulenza sugli investimenti. Jupiter Asset Management Limited, sede legale: The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London SW1E 6SQ, autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dal Financial Conduct Authority. JAM000333-002-0420

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI NEL PRIMO SEMESTRE 2020

Banca Consulia

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Linea Total Return - Altern. Plus 2.0	GPF	-0,83%	0,56%	M
Linea World Yield	GPF	-1,18%	-0,53%	M
Linea Bilanciata Sri	GPF	-2,83%	-2,27%	M
Linea Emerging Market Bilanciata	GPF	-10,14%	-5,53%	M
Linea Azionaria Internaz. Flessibile	GPF	-2,79%	1,31%	M
Linea Megatrend	GPF	-0,27%	-7,46%	M
Linea Dynamic Alternative	GPF	-4,77%	0,56%	M
Linea High Convinction	GPM	-16,25%	-11,35%	M
Linea Multi Strategy Bond	GPM/GPF*	-2,15%	2,02%	M
Linea Multi Strategy Capital	GPM/GPF*	-0,79%	0,57%	M
Linea Multi Strategy Flexible	GPM/GPF*	-0,80%	1,07%	M
Linea Multi Strat. Forex Usd	GPM/GPF*	-0,18%	0,81%	M

Banor Sim

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Value Azionaria	GPM	-4,99%	-9,07%	M
Value Sviluppo	GPM	-3,95%	-5,68%	M
Value Bilanciata	GPM	-3,19%	-3,57%	M
Value Prudente	GPM	-1,16%	-1,53%	M
High Focus Azionaria	GPM	-6,76%	-8,02%	M
High Focus Sviluppo	GPM	-5,03%	-4,76%	M
High Focus Bilanciata	GPM	-2,94%	-2,56%	M
Internazionale Azionaria	GPF	-1,53%	-5,52%	M
Internazionale Sviluppo	GPF	-1,29%	-3,33%	M
Internazionale Bilanciata	GPF	-1,38%	-2,10%	M
America Bilanciata	GPF	-1,30%	0,60%	M
Emergenti Azionaria	GPF	-5,33%	-10,17%	M
Monetaria	GPM	-0,56%	-0,35%	M
Globale Espansione	GPF	0,03%	-5,52%	M
Globale Crescita	GPF	-0,70%	-2,68%	M
Globale Prudente	GPF	-1,48%	-1,13%	M

Bcc Roma

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Gp Monetaria	GP	-0,14%	-0,95%	F
Gp Titoli Di Stato	GP	0,13%	-0,95%	F
Gp Breve Termine Piu	GP	-0,78%	-0,70%	F
Gp Equilibrata	GP	-0,09%	-2,55%	F
Dinamica	GP	-2,34%	-6,27%	F
Gp Multimanager Orizzonte Breve	GPF	0,58%	-0,05%	F
Gp Multimanager Orizzonte Medio	GPF	-2,47%	-4,49%	F
Gp Multimanager Orizzonte Lungo	GPF	-1,92%	-6,27%	F
Gp Multimanager Etica	GPF	-0,94%	-1,87%	F
Gp Multiman. Etica Orizzonte Medio	GPF	-1,97%	-3,29%	F

Cassa Centrale Banca§

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Obbligaz. Breve Term. Euro	GPM/GPF*	-0,04%	-0,18%	M
Obbligaz. Medio Lungo T. Euro	GPM/GPF*	0,59%	1,11%	M
Obbligaz. Euro High Yield	GPM/GPF*	-2,53%	-3,90%	M
Obbligazionaria Globale	GPM/GPF*	0,25%	1,37%	M
Azionaria Euro	GPM/GPF*	-7,55%	-13,45%	M
Azionaria Globale	GPM/GPF*	-0,63%	-6,70%	M
Azionaria Italia	GPM/GPF*	-17,01%	-17,57%	M
Bilanciata 20	GPM/GPF*	-1,53%	-0,24%	M
Bilanciata 30	GPM/GPF*	-1,90%	-1,18%	M
Bilanciata 40	GPM/GPF*	-2,33%	-2,11%	M
Bilanciata 50	GPM/GPF*	-2,48%	-3,02%	M
Bilanciata 60	GPM/GPF*	-2,34%	-4,20%	M
Bilanciata 70	GPM/GPF*	-2,71%	-5,29%	M
Bilanciata 80	GPM/GPF*	-3,16%	-6,25%	M
Bilanciata 90	GPM/GPF*	-3,25%	-7,22%	M
Prudente	GPM/GPF*	-1,26%	-1,26%	M
Equilibrata	GPM/GPF*	-1,72%	-2,32%	M
Dinamica	GPM/GPF*	-1,98%	-3,00%	M
Quantitative 1	GPM/GPF*	-0,79%	-	M
Quantitative 2	GPM/GPF*	-0,87%	-	M
Quantitative 3	GPM/GPF*	-0,64%	-	M
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	-5,03%	-3,86%	M
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	-8,15%	-6,00%	M
PIR Risparmio Italia Azion.	GPM/GPF*	-12,53%	-14,23%	M

Cassa Lombarda§§

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	-0,38%	-0,83%	M
Gpm Focus Plus 20	GPM	-1,25%	-1,91%	M
Gpm Focus Plus 50	GPM	-2,80%	-4,61%	M
Gpm Focus Plus 80	GPM	-4,54%	-7,36%	M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	-18,44%	-13,58%	M
Gpm Flex Prudente	GPM	-3,65%	0,64%	E
Gpm Flex Attiva	GPM	-5,75%	0,64%	E
Fund Allocation Moderata	GPF	-0,28%	0,40%	E
Fund Allocation Bilanciata	GPF	-2,83%	0,64%	E
Target All Alternative Strat	GPF	-	-	M
Target Allocation Real Assets	GPF	-	-	M
Target Allocation High Income	GPF	-5,77%	-5,31%	M
Target All Emerg Mkt Balanced	GPF	-7,03%	-6,63%	M
Target Allocation Megatrend	GPF	-2,76%	-6,70%	M
Target All Digital Revolution	GPF	0,29%	-6,70%	M
Target Allocation Enhanced Cash	GPF	-0,36%	-0,10%	E
Target Allocation Floating Rate	GPF	-	-	-
Target Allocation Sustainable Inv.	GPF	-5,40%	-6,70%	M
Gpp Vip Strategy Conservative**	GPM	-0,47%	0,40%	E
Gpp Vip Strategy Moderate**	GPM	-1,11%	0,40%	E
Gpp Vip Strategy Balanced**	GPM	-1,67%	0,64%	E
Gpp Vip Exclusive Conservative**	GPM	-0,76%	0,40%	E
Vip Alto Basso Rischio Conservative	GPM	-0,47%	0,40%	E
Vip Core Satellite Conservative	GPM	-1,33%	0,15%	E
Gpp Vip Exclusive Moderate**	GPM	-1,52%	0,40%	E
Vip Alto Basso Rischio Moderate	GPM	-1,11%	0,40%	E
Vip Core Satellite Moderate	GPM	-2,17%	0,40%	E
Gpp Vip Exclusive Balanced**	GPM	-1,91%	0,64%	E
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	-1,67%	0,64%	E
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	-2,59%	0,64%	E
Vip Core Satellite Balanced	GPM	-3,91%	0,64%	E
Gpp Vip Exclusive Dynamic**	GPM	-2,76%	1,14%	E
Vip Alto Basso Rischio Dynamic	GPM	-4,51%	1,14%	E
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	-5,60%	1,14%	E
Target Allocation Defensive	GPF	-	-	E
Target Allocation Stable	GPF	-3,58%	0,75%	E
Target Allocation Aggressive	GPF	-4,04%	0,89%	E
Universalis Conservative	GPF	-1,80%	0,15%	E
Universalis Moderate	GPF	-2,30%	0,40%	E
Universalis Balanced	GPF	-3,45%	0,63%	E
Universalis Dynamic	GPF	-4,70%	1,15%	E

Deutsche Bank

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Obbligazionaria Breve Termine	GPM	-0,58%	-0,13%	M
Reddito	GPM	-0,07%	0,14%	M
Conservativa	GPM	-1,62%	-1,92%	M
Bilanciata	GPM	-4,03%	-4,83%	M
Aggressiva	GPM	-7,15%	-8,13%	M
Azionaria	GPM	-9,22%	-9,52%	M
Flessibile 20	GPM	-1,64%	-0,93%	M
Flessibile 30	GPM	-2,48%	-2,04%	M
Conservativa ESG	GPM	-0,46%	-1,33%	M
Bilanciata ESG	GPM	-3,86%	-4,36%	M
Conservativa Plus	GPM	1,87%	-1,92%	M
Bilanciata Plus	GPM	-3,39%	-4,81%	M
Multifono Reddito	GPF	-0,66%	-0,09%	M
Multifondo Conservativa	GPF	-2,06%	-2,14%	M
Multifondo Bilanciata	GPF	-2,94%	-3,32%	M
Multifondo Aggressiva	GPF	-4,50%	-4,67%	M
RA Basso Rischio	RA	1,25%	0,08%	M
RA Medio Rischio	RA	1,85%	0,12%	M

Eurizon Capital***

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
GP Linea Serena	GPM	-0,06%	0,00%	M
GP Linea Misurata	GPM	0,68%	-0,10%	M
GP Linea Conservativa	GPF	-0,05%	0,13%	M
GP Linea Moderata	GPF	-1,24%	-0,44%	M
GP Linea Dinamica	GPF	-3,00%	-1,56%	M
GP Linea Decisa	GPF	-7,11%	-5,44%	M
GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	-0,57%	-0,52%	M
GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	-1,39%	-1,45%	M
GP Strategia Valore	GPM/GPF	-0,29%	-0,19%	M
GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	-0,79%	-0,64%	M
GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	-1,60%	-1,68%	

Eurizon GP Investimento Private

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0,06%	-0,20%	M
GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	-0,11%	0,15%	M
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	0,30%	0,61%	M
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	-0,05%	0,35%	M
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	-0,28%	0,18%	M
GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	-2,16%	-1,99%	M

Eurizon GP Unica

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
GP Unica Valore	GPM/GPF	-1,16%	-0,66%	M
GP Unica Valore Più	GPM/GPF	-2,26%	-1,54%	M
GP Unica Valore Top	GPM/GPF	-2,99%	-2,35%	M
GP Unica Flessibile Obbl.	GPM/GPF	0,67%	-	-
GP Unica Multiasset	GPM/GPF	-0,78%	-	-
GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	-2,14%	-	-

Eurizon GP Unica Facile

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	-0,81%	-0,60%	M
GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	-2,14%	-1,75%	M
GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	-3,20%	-2,46%	M
GP Unica Facile Flessib. Obbl.	GPM/GPF	0,67%	-	-
GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	-0,78%	-	-
GP Unica Facile Flessibile Az.	GPM/GPF	-2,14%	-	-

Eurizon GP Obiettivo Private

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	-0,70%	-0,52%	M
GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	-1,32%	-0,88%	M
GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	-2,27%	-1,55%	M
GP Obiettivo Priv. ISPB 0 – 40	GPM/GPF	-2,93%	-	-
GP Obiettivo Priv. ISPB 10 - 60	GPM/GPF	-4,77%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	-1,77%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	-2,01%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	-2,44%	-	-
GP Obiettivo Priv. Passiva 15	GPM/GPF	-1,79%	-	-
GP Obiettivo Priv. Passiva 30	GPM/GPF	-1,62%	-	-
GP Obiettivo Priv. Passiva 50	GPM/GPF	-3,75%	-	-

Eurizon GP Unica Imprese

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	-0,40%	-	M

Eurizon GP Collection

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
GP Collection Base	GPF	-2,00%	-1,43%	M
GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	-2,67%	-2,14%	M
GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	-2,13%	-1,63%	M
GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	-2,91%	-2,34%	M
GP Collection Standard	GPF	-3,19%	-2,48%	M
GP Collection Standard-Opz. Azioni	GPF	-4,07%	-3,30%	M
GP Collection Standard-Opz. Credito	GPF	-3,43%	-2,69%	M
GP Collection Standard-Opz. Mista	GPF	-4,28%	-3,51%	M
GP Collection Plus	GPF	-4,78%	-3,94%	M
GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	-5,75%	-4,90%	M
GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	-4,92%	-4,14%	M
GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	-5,82%	-5,10%	M
GP Collection-Sel Guidata Base	GPF	-1,77%	-	-
GP Collection-Sel Guidata Standard	GPF	-2,01%	-	-
GP Collection-Sel Guidata Plus	GPF	-2,44%	-	-

GP Linea Dedicata / GP Private Solution

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0,21%	-0,20%	M
Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	-0,01%	-0,20%	M
Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	-0,02%	0,41%	M
Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-0,18%	-0,12%	M
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	0,22%	-0,12%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	0,12%	-1,10%	M
Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	0,41%	0,41%	M
Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	0,58%	0,39%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	0,02%	-0,60%	M
Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	3,21%	3,20%	M
Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	2,74%	3,01%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	1,92%	1,98%	M
Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	-0,40%	-0,47%	M
Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	-0,66%	-0,47%	M
Comp. Obblig. Euro Infl. L. OICR	GPF	-1,71%	-1,62%	M
Comp. Obblig. Euro Infl. L.mista	GPM	-1,38%	-1,62%	M
Comp. Obblig. Governat. Italia/Titoli	GPM	0,46%	0,65%	M
Comp. Distr. Obbl. Govern. Italia/Tit.	GPM	-0,33%	-0,54%	M
Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	1,79%	4,54%	M
Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	7,93%	8,81%	M
Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	4,87%	4,78%	M
Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	3,35%	3,04%	M
Comp. Obblig. Sterline/Titoli	GPM	-1,98%	-2,33%	M
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-0,49%	-0,36%	M
Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	-4,03%	-2,99%	M
Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	-1,18%	-1,25%	M
Comp. Distr. Obbl. Corp. Euro/Mista	GPM	-1,18%	-1,25%	M
Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	-1,18%	-1,25%	M
Comp. Obbl. Corp Europa HY OICR	GPF	-4,73%	-5,01%	M
Comp. Obblig. Corp Glob HY OICR	GPF	-6,31%	-4,39%	M
Comp. Az Italia OICR	GPF	-15,90%	-17,14%	M
Comp. Az Europa OICR	GPF	-11,26%	-12,90%	M
Comp. Az America OICR	GPF	-2,66%	-2,92%	M
Comp. Az Giappone OICR	GPF	-7,31%	-7,09%	M
Comp. Az Pac. (ex Giappone) OICR	GPF	-8,42%	-6,83%	M
Comp. Az Internaz OICR	GPF	-7,28%	-5,79%	M
Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	-12,19%	-10,31%	M
Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	-14,70%	-16,19%	M
Comp. Distr. Az Italia LC/Tit	GPM	-18,03%	-17,57%	M
Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	-9,72%	-10,60%	M
Comp. Distr. Az Europa LC/Tit	GPM	-11,83%	-12,20%	M
Comp. Az America/Tit	GPM	-9,24%	-8,75%	M
Comp. Az Settoriale OICR	GPF	-7,36%	-5,79%	M
Comp. Az Sett Nuovi Trend OICR	GPF	-6,69%	-6,34%	M
Comp. Abs Return OICR	GPF	-1,69%	-0,20%	M

Fia Am

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
GreenEthica L. - Defensive	GPF	-1,88%	1,85%	M
GreenEthica L.-Conservative Plus	GPF	-3,16%	1,15%	M
GreenEthica L. - Balanced	GPF	-2,29%	-1,15%	M
GreenEthica L. - Balanced SRI	GPF	-3,29%	-1,15%	M
GreenEthica L. - Aggressive	GPF	-6,06%	-4,39%	M
GreenEthica L. - Absolute Return	GPF	-2,72%	-4,22%	M
GreenEthica L. - Flexible	GPF	-4,56%	-1,97%	M

Gamma Capital

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Gpm Multiasset Prud. Max 10% az.	GPM	0,93%	-	-
Gpm Multiasset Mod. Max 20% az.	GPM	0,67%	-	-
Gpm Multiasset Equil. Max 40% az.	GPM	2,18%	-	-
Gpm Multiasset Din. Max 60% az.	GPM	3,54%	-	-
Gpm Multiasset Az. Max 100% az.	GPM	9,53%	-	-
ABS Prudente	GPF	-2,40%	-	-
ABS Moderato	GPF	-4,46%	-	-
ABS Equilibrato	GPF	-6,32%	-	-
ABS Dinamico	GPF	-7,44%	-	-
ABS Azionario	GPF	-11,26%	-	-
Best Brands Long Only	GPM	16,12%	-6,76%	M
Robotics and AI Long Only	GPM	15,79%	-6,76%	M
Best Brands Flex	GPM	3,57%	-6,76%	M
Robotics and AI Flex	GPM	3,91%	-6,76%	M

Giotto Cellino Sim°

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Obbligazionaria Internazionale	GPM	-2,15%	-0,11%	M/F
Alpha	GPM	-0,57%	-	-
Flessibile	GPM	-1,28%	-	-
Absolute Return	GPM	-5,22%	-4,60%	M/F
Dinamica	GPM	-6,16%	-	-
Decisa	GPM	-1,35%	-	-
Azionaria Italia	GPM	-18,39%	-17,58%	M
Azionaria Internazionale	GPM	-7,01%	-7,08%	M
Trend Follower	GPM	-12,47%	-19,26%	M

Gruppo Credem

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Portafoglio 2	GPF	0,02%	0,63%	M
Portafoglio 3	GPF	-1,69%	-0,31%	M
Portafoglio 4	GPF	-2,51%	-1,37%	M
Total Return Value	GPF	-1,28%	0,50%	-
Total Return Dynamic	GPF	-1,28%	0,99%	-
Total Return Aggressive	GPF	-1,05%	1,49%	-
High Conviction	GPF	-7,21%	2,49%	-
Azionaria America	GPM	-5,22%	-1,09%	M
Azionaria Emergente	GPF	-7,74%	-10,78%	M
Obbligaz. Euro High Yield Short T.	GPF	-4,78%	-5,34%	M
Inflation Linked	GPM	-2,09%	-2,04%	M
Obbligazion. Global Aggregate	GPF	3,49%	3,43%	M

Gruppo Mps

GP Private Multilinea

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
ML Priv.Conservative	GPM +	0,06%	-0,05%	M
ML Priv.Moderate	GPM +	-0,03%	-0,08%	M
ML Priv.Defensive	GPM +	-1,72%	-1,76%	M
ML Priv.Balanced	GPM +	-5,37%	-3,94%	M
ML Priv.Dynamic	GPM +	-7,57%	-6,24%	M
ML Priv.Dynamic (Hedged)	GPM +	-5,88%	-5,60%	M
ML Priv.Aggressive	GPM +	-9,38%	-8,61%	M
ML Priv.Europe Equity	GPM +	-9,53%	-12,52%	M
ML Priv.World Sector Rotation	GPM +	-6,65%	-5,39%	M
ML Priv.Cash	GPM +	0,05%	-0,19%	M
ML Priv.Total Ret.Conservative	GPM +	-1,28%	0,32%	M
ML Priv.Total Ret.Defensive	GPM +	-1,84%	0,81%	M
ML Priv.Italian Balanced	GPM	-9,93%	-7,91%	M
ML Priv.Euro Bond	GPM	0,14%	0,37%	M
ML Priv.Aggressive (Hedged)	GPM +	-7,94%	-7,92%	M
ML Priv.USA Style Rotation	GPM +	-3,21%	-2,03%	M
ML Priv.Flex Quant	GPM +	-5,43%	-6,40%	M
ML Priv.Italian Equity Alpha	GPM	-15,90%	-15,55%	M
ML Priv. Eu.Eq.Alpha	GPM	-13,94%	-12,51%	M
ML Priv. Italy Bond	GPM	0,51%	0,87%	M
ML Priv. Cash Enhan.	GPM	0,11%	-0,19%	M
ML Priv.Bond Short Term	GPM +	-0,30%	-0,14%	M
ML Priv.Global Bond	GPM +	3,53%	3,59%	M
ML Priv.Global Emerging	GPM +	-4,53%	-3,03%	M
ML Priv.Glbl High Yield	GPM +	-4,15%	-3,82%	M
ML Priv.Us Equity	GPM +	1,29%	-2,03%	M
ML Priv.Emerging Market	GPM +	-9,29%	-9,27%	M
ML Pr.Asian Equity	GPM +	-4,50%	-5,87%	M
ML Pr.Euro Corporate Bond	GPM +	-1,33%	-1,16%	M
ML Pr.Obiettivo Valore	GPM +	-1,97%	1,32%	M
Priv Inv Mid&Small Cap Italia	GPM +	-13,91%	-16,39%	M
Priv Inv Global Mega Trend	GPM +	4,67%	5,86%	M
Priv Inv Glb Equity Bias Esg	GPM +	-4,08%	-3,78%	M
Private Inv Global Macro	GPM +	-4,86%	1,31%	M

GP Retail Multilinea Investment Profile

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
ML Profilo Conservativo	GPF	-0,12%	-0,05%	M
ML Profilo Moderato	GPF	0,09%	-0,08%	M
ML Profilo Difensivo	GPF	-1,21%	-1,76%	M
ML Profilo Equilibrato	GPF	-5,02%	-3,94%	M
ML Profilo Dinamico	GPF	-7,36%	-6,25%	M
ML Profilo Dinamico (Hedged)	GPF	-5,84%	-5,61%	M
ML Profilo Aggressivo	GPF	-9,39%	-8,59%	M
ML Azionaria Europa	GPF	-9,49%	-12,51%	M
ML Azionaria America	GPF	-3,00%	-2,02%	M
ML Azionaria Paesi Emerg	GPF	-9,31%	-9,28%	M
ML Obbligazionaria Breve Termine	GPF	-0,30%	-0,14%	M
ML Total Return Prudente	GPM +	-1,29%	0,17%	M
ML Monetaria	GPM	0,03%	-0,19%	M
ML Obbligazionaria Euro	GPM	0,13%	0,37%	M
ML Obbligazionaria Italia	GPM	0,44%	0,87%	M
ML Azionaria Italia Alpha	GPM	-16,29%	-15,54%	M
ML Bilanciata Italia	GPM	-9,22%	-7,92%	M
ML Liquidita'	GPM	0,11%	-0,19%	M
ML Obbl Globale	GPM +	3,52%	3,59%	M
ML Obbl Gbl Emerging	GPM +	-4,51%	-3,03%	M
ML Obb Gbl High Yield	GPM +	-4,14%	-3,81%	M
ML Flex Quant	GPM +	-5,51%	-6,39%	M
ML Az Europa Alpha	GPM	-13,83%	-12,52%	M
ML I.P.Azionaria Asia	GPM +	-4,50%	-5,87%	M
ML I.P.Ob.Corporate Euro	GPM +	-1,33%	-1,16%	M

GP ML System Portfolio

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
S.P.Conservativo	GPM +	-0,10%	-0,05%	M
S.P.Moderato	GPM +	0,16%	-0,08%	M
S.P.Difensivo	GPM +	-1,23%	-1,76%	M
S.P.Equilibrato	GPM +	-5,26%	-3,94%	M
S.P.Dinamico	GPM +	-7,58%	-6,24%	M
S.P.Dinamico Cambio Coperto	GPM +	-5,88%	-5,60%	M
S.P.Aggressivo	GPM +	-9,39%	-8,59%	M
S.P.Azionaria Europa	GPM +	10,65%	12,51%	M
S.P.Azionaria America	GPM +	-3,01%	-2,03%	M
S.P.Azionaria Paesi Emerg.	GPM +	-9,74%	-9,26%	M
S.P.World Sector Rotation	GPM +	-6,43%	-5,37%	M
S.P.Usa Style Rotation	GPM +	-3,22%	-2,06%	M
S.P.Flex Quant	GPM +	-5,39%	-6,40%	M
S.P.Obblig. Breve Termine	GPM +	-0,28%	-0,14%	M
S.P.Total Return Conserv.	GPM +	-1,37%	0,32%	M
S.P.Azionaria Italia Alpha	GPM +	15,88%	15,53%	M
S.P.Bilanciata Italia	GPM +	-9,56%	-7,91%	M
S.P.Obbligazionaria Euro	GPM +	0,02%	0,37%	M
S.P.Azionaria Europa Alpha	GPM +	13,93%	12,52%	M
S.P.Monetaria	GPM +	0,04%	-0,24%	M
Sp Liquidita'	GPM +	0,05%	-0,19%	M
Sp Obbligazionaria Globale	GPM +	3,53%	3,59%	M
Sp Obbl Glb Paesi Emergenti	GPM +	-4,53%	-3,03%	M
Sp Obbl Glb High Yield	GPM +	-4,15%	-3,82%	M
Sp Tr Difensiva (Eur + 200)	GPM +	-1,84%	0,81%	M
Sp Obbligazionaria Italia	GPM +	0,51%	0,87%	M
S.P. Asian Equity	GPM +	-4,50%	-5,87%	M
S.P. Euro B.Corporate	GPM +	-1,33%	-1,16%	M

Optima Sim (Gruppo Bper)°°

Nome Linea	GPM/GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Azioni Euro	GPF	-11,27%	-12,67%	M
Azioni Paesi Non Europa	GPF	-3,82%	-4,85%	M
Azioni Internazionali	GPF	-8,70%	-9,18%	M
Attiva 10	GPF	-1,74%	-0,63%	M
Attiva 15	GPF	-3,69%	-0,65%	M
Attiva 30	GPF	-4,53%	-1,27%	M
Attiva 50	GPF	-5,60%	-2,36%	M
Euro 20	GPF	-3,35%	-2,16%	M
Globale 5	GPF	0,08%	1,11%	M
Globale 10	GPF	-0,60%	1,06%	M
Globale 25	GPF	-1,31%	0,17%	M
Globale 40	GPF	-2,73%	-1,20%	M
Globale ETF 10	GPF	0,33%	2,26%	M
Globale ETF 25	GPF	-1,63%	1,29%	M

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI NEL PRIMO SEMESTRE 2020

Nome Linea	GPM/ GPF	Rendim. Linea	Rendim. Bench.	Comp. F/M
Globale ETF 40	GPF	-3,19%	-0,17%	M
Obbligazioni Globale Star	GPF	-1,12%	0,57%	M
Globale Star 25	GPF	-1,39%	0,17%	M
Globale Star 40	GPF	-2,68%	-1,20%	M
Moneta Euro	GPF	-0,11%	-0,17%	M
Obbligazioni Mix	GPF	-0,90%	-0,70%	M
Obbligaz. Governative Breve Term.	GPF	-0,39%	0,20%	M
Obbligazioni Governative Euro	GPF	-0,23%	1,32%	M
Obbligazioni Corporate	GPF	-2,65%	-2,13%	M
Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	-6,00%	-3,03%	M
Obbligazioni Internazionali	GPF	-0,53%	0,75%	M
Pramerica Sgr^				
Linea GPF Evoluzione Stabilità	GPF	1,19%	0,63%	F
Linea GPF Evoluzione Prudente	GPF	0,26%	-0,72%	F
Linea GPF Evoluzione Moderato	GPF	-0,64%	-2,20%	F
Linea GPF Evoluzione Dinamico	GPF	-1,18%	-3,98%	F
Linea GPF Evoluzione Crescita	GPF	-2,87%	-6,09%	F
Linea GPM Private Port. Prudente	GPM	1,89%	0,82%	M
Linea GPM Private Port. Moderato	GPM	0,66%	-1,16%	M
Linea GPM Private Port. Dinamico	GPM	0,07%	-3,02%	M
Linea GPM Private Port. Aggressivo	GPM	-2,66%	-6,05%	M
Linea GPM Private Port. Obbl. Gov.	GPM	0,77%	0,75%	M
Linea GPM Open»	GPM	-1,64%	-2,01%	M
Suedtirol°°°				
Alpi Quant Allocation Short T. Euro	GPF	-0,44%	-0,20%	M
Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-1,24%	-1,74%	M
Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	-0,37%	-4,14%	M
Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	-0,03%	-7,09%	M
Alpi Selezione Attiva Coupon	GPF	-2,40%	2,69%	M
Alpi Selezione Attiva Trend 50	GPF	-11,76%	-2,98%	M
Alpi Selezione Attiva Trend 100	GPF	-10,76%	-6,65%	M
Alpi Selezione Attiva Emerging Sel.	GPF	-11,85%	-9,63%	M
Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	18,01%	-2,51%	M
Alpi Metodo Rent	GPF	-2,46%	-0,83%	M
Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	0,02%	-4,14%	M
Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	0,93%	-8,23%	M
Alpi Bail Protection Euro	GPM	-0,62%	-0,14%	M
Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-4,60%	-3,21%	M

*Gestioni in titoli e fondi
**Media ponderata della linea
*** 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.
+Investimento in titoli e sicav/oicr
°Rendimenti al lordo delle commissioni di gestione e di performance
°° I dati di performance di ciascuna linea sono al lordo di commissioni ed oneri fiscali. Sugli indici componenti I benchmark non viene praticata alcuna rettifica.
Le performance sono assolute (non annualizzate)
°°° I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione
§ Rendimenti al lordo di commissioni e capital gain
§§ Nelle linee dove è indicato benchmark E si intende che è pari a Euribor +
^I rendimenti e i benchmark delle Gpf sono al netto di commissioni e al lordo dell'effetto fiscale. Quelli delle Gpm sono al lordo

gpm-gpf

(segue da pag. 39)

Only. (+15,79%). Carlo De Luca, responsabile asset management del gruppo, commenta: «Abbiamo sovrappesato titoli appartenenti ai nostri due pilastri: tecnologia, e quindi cloud, big data, intelligenza artificiale e cybersecurity, ed healthcare, biotech e meditech». Tra le migliori performance ci sono anche due linee azionarie del gruppo Mps: S.P. Azionaria Italia Alpha (+15,88%), e S.P. Azionaria Europa Alpha (+13,93%). «Sui mercati azionari», spiega la responsabile dell'area investment center di Banca Mps Lella Russo, «hanno continuato a sovraperformare le strategie growth, che a causa della pandemia hanno visto accelerare alcuni cambiamenti già in atto nella società: e-commerce, smart working, pagamenti digitali».

L'esposizione all'azionario è una posizione condivisa anche da altri money manager. «Il gestore ha optato per un ribilanciamento dei portafogli verso l'azionario», spiega Gianluca D'Alessio, portfolio manager di Fia Am, «nello specifico, sono stati selezionati settori specifici come healthcare, tech e clean energy, i quali si ritiene che siano più resilienti e che possano beneficiare maggiormente del contesto». «Privilegiamo il mercato europeo», commenta Corrado Salvetti, referente del team gestioni patrimoniali di Bcc Roma, «l'accordo sul Recovery fund e la gestione sanitaria, migliore rispetto agli Usa, potrebbe fornire ulteriore supporto ai listini». Gli fa eco Marco Galliani, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di Cassa Centrale Banca «siamo soddisfatti dei risultati conseguiti dalle soluzioni bilanciate e azionarie pure, che riportano in molti casi sovraperformance importanti rispetto agli indici di riferimento». Sulla stessa linea anche Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di Giotto Cellino Sim: «Le nostre gestioni hanno ampiamente beneficiato del rialzo (dei mercati, ndr) e, monitorando ogni possibile rischio, rimaniamo investiti sui mercati azionari con quote significative.

(continua a pag. 44)

DIVERSIFICA IL TUO PORTAFOGLIO INVESTENDO IN INFRASTRUTTURE GLOBALI

M&G (LUX) GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND

Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbe diminuire così come aumentare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso del valore dell'investimento. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo del fondo verrà realizzato ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito.

www.mandgitalia.it/infrastrutture

M&G INVESTMENTS

Queste informazioni non costituiscono un'offerta o una sollecitazione di offerta per l'acquisto di azioni di investimento di uno dei Fondi qui citati. Gli acquisti relativi a un Fondo devono basarsi sul Prospetto Informativo corrente. Copie gratuite degli Atti Costitutivi, dei Prospetti Informativi, dei Documenti di Informazione Chiave per gli Investitori (KIID) e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso M&G International Investments S.A. Tali documenti sono disponibili anche sul sito www.mandgitalia.it. **Prima della sottoscrizione gli investitori devono leggere il Prospetto informativo e il Documento di Informazioni Chiave per gli Investitori,** che illustrano i rischi di investimento associati a questi fondi. Le informazioni qui contenute non sostituiscono una consulenza indipendente in materia di investimenti. Questa attività di Promozione Finanziaria è pubblicata da M&G International Investments S.A. Sede legale: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg. **JUL 20 / 471107**

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE ETF

Arcobaleno in arrivo

First Trust rimane convinta che l'attuale contesto sia transitorio e i sistemi economici torneranno con calma verso la normalità

di **Fausto Tenini**

Brian S. Wesbury, capo economista di First Trust, segnala che era da almeno gli anni 60 o 70 che gli Stati Uniti non dovevano affrontare disordini sociali come quelli che stanno fronteggiando oggi. Ci sono proteste, pacifiste e non, e fazioni politiche in netta opposizione tra loro. A capo di tutto ciò c'è il virus, che si sta spargendo a vista d'occhio in tutto il paese, alimentando la paura e creando le premesse per un senso di accettazione relativo alla chiusura e all'arresto delle attività economiche. Non appena i nuovi casi di Covid-19 sono leggermente diminuiti, la gente ha iniziato a ribellarsi alle restrizioni imposte e gli Stati stessi sono stati costretti a riaprire. Ora c'è stato un nuovo picco nell'aumento di tali casi, definito da molti come una vera e propria impennata, che sta convincendo diversi politici a rivedere le mosse precedenti. Ma, sebbene tali chiusure stiano effettivamente avvenendo, gli americani continuano a manifestare il loro desiderio di libertà. Il 22 giugno, quando le notizie relative all'aumento di nuovi contagi cominciavano a farsi concrete, i sistemi TSA contavano circa 607.540 passeggeri, e il 5 luglio 723.123 persone hanno varcato le porte degli aeroporti. Il consumo di carburante, che nel suo punto di minimo ad aprile era sceso di circa il 50% dall'anno precedente, risulta ad ora solo il 10% sotto a tali livelli. I dati forniti da Apple in relazione alla mobilità, in calo ad aprile di circa il 60% rispetto al 13 gennaio 2020, hanno rimbalzato di circa 19 punti percentuali. In altre parole, mentre molti sembrano pensare che i nuovi casi di Covid-19 registrati e i ripensamenti a proposito della riapertura delle attività causeranno lo stesso tipo di danno all'economia a cui abbiamo assistito nei mesi di marzo e aprile, ciò non sembra si stia verificando ad oggi. Questo è probabilmente uno dei motivi per cui i mercati azionari si stiano riprendendo bene, in parte poiché per il secondo mese consecutivo i posti di lavoro hanno rivisto i loro dati al rialzo. Gli Stati Uniti hanno aggiunto 4,8 milioni di posti di lavoro nel mese di giugno, e il tasso di disoccupazione è sceso all'11,1%. La produzione ha recuperato 606 mila dei suoi posti di lavoro persi. Wesbury crede che tali dati economici continueranno a migliorare nelle settimane e nei mesi successivi. La misura M2 di liquidità è aumentata del 25% nell'ultimo anno, uno dei cambiamenti anno su anno più veloci mai osservati. Con questo flusso di nuovo denaro e un miglioramento dei dati economici, i mercati azionari dovrebbero continuare a crescere e, contrariamente ad alcune opinioni, First Trust non vede il mercato azionario sopravvalutato. Le storia insegna così che nella guerra civile gli Stati Uniti hanno perso 620 mila uomini, il 2% della popolazione, l'equivalente ad oggi di più di 6 milioni di persone. La Prima guerra mondiale, la Seconda guerra mondiale e l'influenza spagnola furono anch'esse devastanti. Eppure, in ogni caso, gli Stati Uniti hanno continuato a prosperare nonostante tali difficoltà. Potrebbe non accadere immediatamente, ma si tornerà alla normalità anche nell'attuale contesto. Le aziende a loro volta, come le persone, si adatteranno. Stanno già capendo come limitare le perdite e garantirsi comunque una crescita in questi tempi di incertezza, e non appena la tempesta sarà passata emergeranno più forti di prima. (riproduzione riservata)

MSCI WORLD

Le quotazioni e le performance degli Etf trattati a Piazza Affari sono pubblicate a pagina 73

(segue da pag. 43)

Preferiamo l'Europa agli Usa, per la miglior gestione della crisi sanitaria e delle incognite derivanti dalle elezioni presidenziali». C'è anche però chi ha preferito puntare sugli Stati Uniti, come Eurizon. Così l'head of wrapping and product management Oreste Auleta: «L'azionario rimane l'asset class da privilegiare. A livello di aree geografiche, la prevalenza relativa è stata sugli Usa. A fronte dei segnali positivi sul Recovery fund Ue», tuttavia, «abbiamo incrementato l'esposizione sull'Europa».

C'è infine chi ha scelto di passare a un'esposizione più neutrale. «La storica preferenza per il mercato Usa ha dato i suoi frutti», sottolinea Stefano Turlizzi, responsabile delle gestioni individuali e analisi quantitativa in Cassa Lombarda, «abbiamo mantenuto questa preferenza per tutto il semestre, ma recentemente è venuta meno con una indicazione di sostanziale neutralità nella scelta tra i Paesi in cui investire». Non sono i soli a pensarla così: «Ha contribuito al risultato la gestione tattica di obbligazionari e azionari», fanno sapere da Euromobiliare Advisory Sim (Credem), «frutto di un processo di investimento che si focalizza su una componente core e una satellite. Abbiamo preferito il mercato americano fino al mese di giugno, quando le nostre preferenze hanno iniziato a spostarsi sui mercati europei». (riproduzione riservata)

Portafogli da assemblare, la strategia di Fogli Fideuram

di Marco Capponi

Personalizzazione, flessibilità, gestione del rischio. Un messaggio che hanno ben chiaro nel gruppo Fideuram, dove tra le soluzioni proposte c'è il servizio di gestione patrimoniale multilinea Fogli, realizzato da Fideuram Investimenti Sgr ed offerto in esclusiva ai propri clienti da Fideuram. «Una piattaforma più che un prodotto», spiega Fabio Cubelli, condirettore generale di Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking, «che permette di combinare diverse opzioni: fondi, etf, titoli».

Domanda. Una raccolta da inizio anno di 2 miliardi, 7 in totale dal lancio.
Risposta. *Siamo molto soddisfatti di questi numeri. La chiave dei risultati è nella flessibilità della formula. Durante il periodo del coronavirus, ad esempio, abbiamo lanciato alcune nuove opzioni molto coerenti con la contingenza: investimenti progressivi o opzioni di protezione per i clienti.*

D. C'è anche un tema di sostenibilità?
R. *Certo, ad esempio sostenibilità nel rapporto tra rendimenti e commissioni, per dare al cliente il miglior bilanciamento possibile.*

D. Parola chiave: personalizzazione. Perché è importante?
R. *La Mifid 2 (direttiva europea sui servizi finanziari, ndr) ha portato alla ribalta il tema del target market, chiedendo ai gestori e distributori di proporre offerte coerenti con i bisogni dei clienti. L'ascolto delle loro necessità si traduce in soluzioni.*

D. E anche nella gamma di soluzioni?
R. *Esatto. Per questo offriamo una gamma molto ampia in termini di geografia, rischio, orizzonti temporali.*

D. L'articolazione in famiglie è un'altra caratteristica chiave dei Fogli. Su quali basi la effettuate?
R. *Ci sono cinque famiglie (classe, consiglio, tema, stile e personale, ndr) per tipologia di investimento e strumenti sottostanti. Schematizzare aiuta la comprensione da parte dei clienti e permette di fare educazione finanziaria sui rischi.*

D. Quale grado di autonomia hanno i clienti nella composizione dei Fogli?
R. *Ci sono quelli con un alto livello di delega e quelli a forte personalizzazione, fermo restando il monitoraggio da parte del gestore.*

Fabio Cubelli

D. Perché Fogli Fideuram è uno strumento adatto nell'attuale contingenza di mercato post-Covid?
R. *Il coronavirus ha portato grandi e rapidi cambiamenti e ha accelerato alcuni trend, come la digitalizzazione, l'healthcare e l'e-commerce. In questo frangente servono strumenti dinamici e flessibili. Senza dimenticare che Fogli è una piattaforma totalmente digitale.*

D. Pensate di continuare ad ampliare l'universo d'investimento nel prossimo futuro?
R. *Il settore, purtroppo o per fortuna, è sempre più complesso. Noi dobbiamo adeguarci alle opportunità che vengono offerte. Per questo fondi, etf, titoli e combinazioni di essi sono in continuo aggiornamento.*

D. Un fattore fondamentale nelle vostre scelte?
R. *Il contenimento del rischio, sempre più importante per tutti i clienti.*

D. In questa fase storica, quanto conta il fattore tempo?
R. *Durante la fase più dura del Covid-19 gli investitori con i nervi saldi hanno evitato le perdite più dure e beneficiato della ripresa. Per questo è fondamentale che si guardi correttamente all'orizzonte temporale e si risponda alla seguente domanda: qual è quello giusto per ogni singolo cliente?*

D. Quali sono le asset class su cui puntate di più e perché?
R. *Siamo positivi sulle asset class azionarie, grazie soprattutto agli stimoli monetari e fiscali dati da banche centrali e governi.*

D. E sull'obbligazionario?
R. *Tendiamo a privilegiare l'investment grade (strumenti più affidabili, ndr), sempre per il tema del rischio, che deve essere il più coerente possibile.*

D. Quali invece i settori in cui investire?
R. *L'accento è quanto mai forte sul tema della sostenibilità. Bisogna riuscire a cogliere quali settori sopravvivranno nel medio periodo, considerando però che i rendimenti sono sempre più dispersi, e quindi bisogna spaziare e selezionare tra più temi. Col Foglio Smart Trends, ad esempio, investiamo nei settori che più beneficeranno dalle circostanze post-Covid. (riproduzione riservata)*