

JUPITER  
Asset Management

## In Gestione

JUPITER  
Asset ManagementRischio **RR** Rendimento**Fondi, Sicav, Fondi Pensione,  
Gestioni Patrimoniali e Private Banking**

## AL TOP Sicav

Perf. %  
12 mesi Rating  
Indice di  
rischio

## Azionari internazionali

BGF Gbl L.-Horiz.Eq. A2 EUR	33,62	A	8,40
T(Lux) Glob.Focus AU \$	33,50	A	9,12
Esperia F.Sic.Priv.Eq.Strat. C Cap EUR	33,32	C	9,48

## Azionari Europa

Fidelity FAST Eur. A EUR	41,10	A	8,62
TSIF Pan Eur.Focus I NAcc EUR	36,99	A	8,74
Fidelity Fd-Eur.Dyn Grw A	35,78	A	8,39

## Azionari USA

JPM US Grow. C Acc \$	35,30	B	12,50
UBS Lux EF Mid Caps Eur. P Acc	34,60	B	12,31
JPM US Growth A Acc \$	34,03	B	12,49

## Azionari specializzati

Fidelity Glob.Tech. A Dis EUR	47,66	B	11,54
BGF World Tech.Fund CL D2 EUR	47,26	B	13,36
UBS Lux Eq.Fd Tech.Opp.(USD) P Cap \$	46,50	B	14,69

## Bilanciati

JWF Bal.Fund A USD	20,29	B	6,04
Eurizon Manager F.MS 70 R EUR	18,34	B	6,45
BGF Gbl Allocation CL A2 EUR	18,13	B	5,55

## Obbligazionari

JPM Sterling Bond A-GBP	18,26	C	4,96
Pioneer SF-Euro Curve 10-year	17,60	C	5,58
MS Gbl Conv Bond F.USD A EUR	17,09	C	5,75

## Monetari

Nordea 1 Bal.Inc. BP EUR	6,12	o	1,77
UBS (Lux) MTBF USD B	4,90	C	0,88
CH Liquidity US Dollar-Med L	4,04	E	4,89

## Flessibili

SISF Glob.Em.Mkt Opp C EUR	29,12	B	9,22
AZ F.1 Eq.Am.A-AZ FUND EUR	22,89	C	11,05
Fidelity Fd-Target 2040 A	20,30	B	8,29

**Gpm/Gpf** In media i rendimenti si sono attestati all'11%  
Ma chi ha puntato su Italia e Wall Street ha superato il 30%SOLUZIONI  
VINCENTIdi Roberta Castellarin  
e Paola Valentini

**L**e gestioni patrimoniali in fondi e titoli hanno approfittato dell'anno record dei mercati azionari e obbligazionari e hanno messo a segno una performance media dell'11% contro il +10% del benchmark. A essere premiate sono state soprattutto le gestioni specializzate su Piazza Affari e Wall Street. Come emerge dall'analisi effettuata da *MF-Milano Finanza* sui rendimenti di 400 linee di gestioni patrimoniali in fondi e titoli offerte da banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance del periodo a confronto con i benchmark. Per ogni linea è stato indicato se è una gestione patrimoniale in titoli (gpm) o in fondi (gpf) e il tipo di benchmark utilizzato: se l'indice di mercato è indicato con M, se quello Fideuram dei fondi comuni è indicato con F. Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Dal punto di vista dei campioni di performance in testa risulta la gpm Chronos di Scm Sim che ha fatto il +36,72%. Seguono la gpm Comp. Azionario America Titoli Oicr (33,38%) e la gpm

(continua a pag. 42)





# I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## GPM & GPF/I RISULTATI NEL 2019

NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA BENC. F/M				NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA BENC. F/M				NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA BENC. F/M																																															
<b>Banca Consulcia</b>																				<b>Credem</b>																				<b>Fia Am</b>																				<b>Optima Sim (Bper)***</b>																			
Total Return - Alternative Plus 2.0				GPM	6,78%	1,30%	M	Portafoglio 2				GPF	6,76%	7,29%	M	Comp. Distr. Az Italia LC/Tit				GPM	27,11%	28,28%	M	S.P.Flex Quant				GPM	+ 17,03%	11,82%	M																																																
World Yield				GPM	10,91%	9,42%	M	Portafoglio 3				GPF	11,72%	11,82%	M	Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli				GPM	25,74%	27,64%	M	S.P.Oblig. Breve Termine				GPM	+ 4,03%	0,33%	M																																																
Bilanciata Sri				GPM	12,01%	12,58%	M	Portafoglio 4				GPF	15,27%	15,22%	M	Comp. Distr. Az Europa LC/Tit				GPM	22,27%	23,56%	M	S.P.Total Return Conserv.				GPM	+ 1,80%	0,65%	M																																																
Emerging Market Bilanciata				GPM	13,97%	12,72%	M	Total Return Value				GPF	3,14%	1,15%		Comp. Az America/Tit				GPM	30,70%	28,12%	M	S.P.Azionaria Italia Europa				GPM	27,82%	24,25%	M																																																
Azionaria Internaz. Flessibile				GPM	7,34%	2,30%	M	Total Return Dynamic				GPF	6,66%	2,15%		Comp. Az Settoriale OICR				GPF	29,46%	30,93%	M	S.P.Bilanciata Italia				GPM	15,97%	14,42%	M																																																
Multi Strategy Bond				GPM/GPF**	4,58%	3,37%	M	Total Return Aggressive				GPF	8,73%	0,15%		Comp. Az Sett Nuovi Trend OICR				GPF	29,55%	29,96%	M	S.P.Obligazionaria Euro				GPM	15,85%	1,96%	M																																																
Multi Strategy Capital				GPM/GPF**	6,75%	1,18%	M	High Conviction				GPF	10,57%	5,15%		Comp. Abs Return OICR				GPF	4,98%	0,02%	M	S.P.Azionaria Europa Alpha				GPM	18,84%	19,84%	M																																																
Multi Strategy Flexible				GPM/GPF**	7,23%	2,19%	M	Azionaria America				GPM	30,38%	31,86%	M	<b>Fia Am</b>								S.P.Monetaria				GPM	0,07%	-0,31%	M																																																
Multi Strategy Forns Usd				GPM/GPF**	15,34%	5,82%	M	Azionaria Emergente				GPF	25,66%	17,55%	M	GreenEthica Line - Defens.				GPF	6,24%	8,84%	M	S.P.Liquidita'				GPM	0,13%	-0,31%	M																																																
								Obblig. Euro High Yield Short Term				GPF	6,94%	8,12%	M	GreenEthica Line - Cons. Plus				GPF	8,07%	9,61%	M	S.P. Obbligazionaria Globale				GPM	+ 6,48%	6,62%	M																																																
								Inflation Linked				GPM	3,52%	3,71%	M	GreenEthica Line - Bal.				GPF	9,20%	13,41%	M	S.P. Obbl Gbi Passi Emergenti				GPM	+ 14,51%	15,06%	M																																																
								Obbligaz. Global Aggregate				GPF	8,87%	8,82%	M	GreenEthica Line - Bal. SRI				GPF	13,92%	13,41%	M	S.P. Obbl Gbi High Yield				GPM	+ 15,14%	14,11%	M																																																
															GreenEthica Line - Agg.				GPF	13,62%	17,84%	M	S.P.Tr. Difensiva				GPM	+ 2,03%	1,54%	M																																																	
															GreenEthica Line - Abs. Ret.				GPF	8,23%	8,20%	M	S.P. Obbligazionaria Italia				GPM	+ 4,87%	5,34%	M																																																	
															GreenEthica Line - Flex.				GPF	10,64%	11,95%	M	S.P. Asian Equity				GPM	+ 22,25%	17,14%	M																																																	
																							S.P. Euro B Corporate				GPM	+ 6,09%	5,66%	M																																																	
<b>Banor Sim</b>																				<b>Deutsche Bank</b>																				<b>Gamma Capital**</b>																				<b>Sem Sim^</b>																			
High Focus Bilanciata				GPM/GPF**	6,71%	10,12%	M	Obbligazionaria Breve Termine				GPM	0,70%	0,15%	M	Gpm Multiasset Prudente				GPM	4,84%	-	-	Azioni Euro				GPF	8,33%	6,99%																																																	
High Focus Sviluppo				GPM/GPF**	10,00%	14,54%	M	Rendito				GPM	4,76%	4,67%	M	Gpm Multiasset Moderata				GPM	4,61%	-	-	Azioni Paesi Non Europa				GPF	10,90%	9,34%																																																	
Value Prudente				GPM/GPF**	7,17%	5,61%	M	Bilanciata				GPM	15,55%	14,37%	M	Gpm Multiasset Equilibrata				GPM	10,04%	-	-	Azioni Internazionali				GPF	9,36%	8,03%																																																	
Value Bilanciata				GPM/GPF**	11,83%	10,13%	M	Conservativa				GPM	8,74%	8,10%	M	Gpm Multiasset Dinamica				GPM	12,08%	-	-	Attiva 10				GPF	2,14%	0,93%																																																	
Value Sviluppo				GPM/GPF**	15,75%	14,56%	M	Aggressiva				GPM	23,25%	20,80%	M	Gpm Multiasset Azionaria				GPM	23,17%	-	-	Attiva 15				GPF	3,42%	1,26%																																																	
Value Azionaria				GPM/GPF**	23,85%	21,05%	M	Azionaria				GPM	26,26%	23,76%	M	Gpt Absolute Return Prudente				GPF	4,57%	-	-	Attiva 30				GPF	4,57%	2,73%																																																	
Value Flessibile				GPM/GPF**	7,82%	-		Multifondo Reddito				GPF	3,58%	-0,27%	M	Gpt Absolute Return Moderata				GPF	5,33%	-	-	Euro 20				GPF	5,90%	4,70%																																																	
Internazionale Azionaria				GPM/GPF**	20,84%	22,43%	M	Multifondo Conservativa				GPF	11,73%	11,01%	M	Gpt Absolute Return Equilibrata				GPF	8,03%	-	-	Globe 5				GPF	1,05%	0,78%																																																	
Internazionale Sviluppo				GPM/GPF**	14,97%	15,04%	M	Multifondo Aggressiva				GPF	20,33%	18,67%	M	Gpt Absolute Return Dinamica				GPF	9,40%	-	-	Globe 10				GPF	1,59%	1,32%																																																	
Internazionale Bilanciata				GPM/GPF**	11,69%	10,35%	M	RA Basso Rischio				RA	7,12%	0,15%	M	Gpt Absolute Return Azionaria				GPF	15,46%	-	-	Globe 25				GPF	3,35%	2,68%																																																	
							RA Medio Rischio				RA	8,97%	0,54%	M									Globe 40				GPF	4,90%	4,04%																																																		
<b>Bcc Roma</b>																				<b>Eurizon Capital*</b>																				<b>Gruppo Mps</b>																				<b>GP Private Multilinea</b>																			
Gp Monetaria				Gp	-0,23%	0,32%	F	GP Linea Serena				GPM	0,18%	0,15%	M	ML Priv.Conservativa				GPM	+ 2,15%	2,34%	M	ML Priv.Conservativa				GPM	+ 2,15%	2,34%	M																																																
Gp Titoli Di Stato				Gp	1,39%	0,32%	F	GP Linea Misurata				GPM	1,03%	0,76%	M	ML Priv.Moderata				GPM	+ 5,25%	5,62%	M	ML Priv.Moderata				GPM	+ 5,25%	5,62%	M																																																
Gp Breve Termine Più				Gp	3,95%	0,82%	F	GP Linea Conservativa				GPF	6,78%	6,09%	M	ML Priv.Defensiva				GPM	+ 10,11%	10,71%	M	ML Priv.Defensiva				GPM	+ 10,11%	10,71%	M																																																
Gp Equilibrata				Gp	8,35%	6,51%	F	GP Linea Moderata				GPF	11,95%	10,77%	M	ML Priv.Balanced				GPM	+ 16,24%	14,53%	M	ML Priv.Balanced				GPM	+ 16,24%	14,53%	M																																																
Dinamica				Gp	10,29%	18,41%	F	GP Linea Dinamica				GPF	18,23%	16,72%	M	ML Priv.Dynamic				GPM	+ 20,84%	18,18%	M	ML Priv.Dynamic (Hedged)				GPM	+ 17,63%	17,62%	M																																																
Gp Multimaneg. Orizzonte Breve				Gp	3,93%	2,89%	F	GP Linea Decisa				GPF	26,10%	26,59%	M	ML Priv.Aggressiva				GPM	+ 24,51%	21,32%	M	ML Priv.Aggressiva				GPM	+ 24,51%	21,32%	M																																																
Gp Multimaneg. Orizzonte Medio				Gp	11,71%	13,00%	F	GP Linea Sistema Valore				GPM/GPF	6,08%	5,30%	M	ML Priv.Europe Equity				GPM	+ 23,57%	19,94%	M	ML Priv.Europe Equity				GPM	+ 23,57%	19,94%	M																																																
Gp Multimaneg. Orizzonte Lungo				Gp	16,60%	18,41%	F	GP Linea Sistema Valore Più				GPM/GPF	12,12%	10,90%	M	ML Priv.World Sector Rotation				GPM	+ 25,58%	24,55%	M	ML Priv.World Sector Rotation				GPM	+ 25,58%	24,55%	M																																																
Gp Multimaneg. Etica				Gp	5,81%	4,00%	F	GP Strategia Valore				GPM/GPF	4,91%	4,01%	M	ML Priv.Cash				GPM	+ 0,13%	-0,31%	M	ML Priv.Cash				GPM	+ 0,13%	-0,31%	M																																																
Gp Multimaneg. Etica Orizz. Medio				Gp	10,19%	9,33%	F	GP Strategia Valore Più				GPM/GPF	7,94%	6,66%	M	ML Priv.Total Ret. Conservative				GPM	+ 1,84%	0,65%	M	ML Priv.Total Ret. Conservative				GPM	+ 1,84%	0,65%	M																																																
<b>Cassa Centrale Banca*</b>																				<b>GP Retail Multilinea Investment Profile</b>																				<b>Suedtirol Bank^</b>																																							
Obblig. Breve Termine Euro				GPM/GPF**	0,59%	-0,34%	M	GP Investimento Private Cash				GPM/GPF	2,38%	1,25%	M	ML Priv.Total Ret. Defensive				GPM	+ 2,03%	1,64%	M	Euro Coupon				GPM	9,20%	0,98%	M																																																
Obblig. Medio Lungo Termine Euro				GPM/GPF**	3,89%	3,92%	M	GP Investimento Private Bond				GPM/GPF	6,46%	5,76%	M	ML Priv.Italian Total				GPM	+ 16,02%	14,42%	M	High Yield				GPM	12,26%	5,99%	M																																																
Obblig. Euro High Yield				GPM/GPF**	8,85%	10,85%	M	GP Investimento Private 0-15				GPM/GPF	7,71%	6,87%	M	ML Priv.Euro Global				GPM	+ 1,68%	1,96%	M	Ladder				GPM	10,35%	2,98%	M																																																
Obbligazionaria Globale				GPM/GPF**	5,09%	4,71%	M	GP Investimento Private 0-30				GPM/GPF	9,36%	8,35%	M	ML Priv.Euro Bond				GPM	+ 21,45%	21,28%	M	Ladder USD				GPM	7,13%	3,85%	M																																																
Azionaria Euro				GPM/GPF**	24,90%	22,41%	M	GP Investimento Private 40-60				GPM/GPF	14,38%	13,17%	M	ML Priv.Aggressiva (Hedged)				GPM	+ 28,68%	28,05%	M	Moderata				GPM	11,08%	7,56%	M																																																
Azionaria Globale				GPM/GPF**	28,85%	27,49%	M	GP Unica Valore				GPM/GPF	9,80%	9,36%	M	ML Priv.Usa Style Rotation				GPM	+ 26,68%	26,05%	M	Rivoluzionaria				GPM	14,39%	12,25%	M																																																
Azionaria Italia				GPM/GPF**	31,22%	28,28%	M	GP Unica Valore Più				GPM/GPF	13,93%	13,20%	M	ML Priv.Flex Quant				GPM	+ 19,68%	11,82%	M	Dinamica				GPM	17,39%	17,72%	M																																																
Bilanciata 20				GPM/GPF**	8,79%	8,62%	M	GP Unica Flessibile Obblig.				GPM/GPF	7,70%		M	ML Priv.Italian Equity Alpha				GPM	+ 27,65%	24,25%	M	Aggressiva				GPM	20,60%	22,54%	M																																																
Bilanciata 30				GPM/GPF**	11,05%	10,85%	M	GP Unica Multiasset				GPM/GPF	7,09%		M	ML Priv.Eu Alpha				GPM	+ 18,84%	19,94%	M	Flessibile				GPM	14,66%	-																																																	
Bilanciata 40				GPM/GPF**	13,27%	13,11%	M	GP Unica Flessibile Azionaria				GPM/GPF	10,63%		M	ML Priv. Italy Bond				GPM	+ 4,87%	5,34%	M	Chronos				GPM	26,72%	22,54%	M																																																
Bilanciata 50				GPM/GPF**	15,75%	15,20%	M	GP Unica Pacific Profilo				GPM/GPF	9,83%	9,02%	M	ML Priv.Cash Enhanc.				GPM	+ 0,18%	-0,31%	M	I.T.A.				GPM	21,83%	16,44%	M																																																
Bilanciata 60				GPM/GPF**	18,15%	16,92%	M	GP Unica Pacific Profilo Più				GPM/GPF	13,39%	12,61%	M	ML Priv.Bond Short Term				GPM	+ 4,02%	0,34%	M																																																								
Bilanciata 70				GPM/GPF**	20,48%	19,10%	M	GP Unica Pacific Profilo Top				GPM/GPF	19,86%	18,15%	M	ML Priv.Global Bond				GPM	+ 6,48%	6,62%	M																																																								
Bilanciata 80				GPM/GPF**	23,13%	21,34%	M	GP Unica Pacific Fless. Obblig.				GPM/GPF	7,70%		M	ML Priv.Glob.High Emerging				GPM	+ 14,51%	15,08%	M																																																								
Bilanciata 90				GPM/GPF**	25,63%	23,76%	M	GP Unica Pacific Fless. Azionaria				GPM/GPF	10,63%		M	ML Priv.Glob.High Yield				GPM	+ 15,14%	14,11%	M																																																								
Prudente				GPM/GPF**	9,59%	9,47%	M	GP Obiettivo Private 0-30				GPM/GPF	7,67%	4,47%	M	ML Priv.Us Equity				GPM	+ 26,58%	26,05%	M																																																								
Equilibrata				GPM/GPF**	11,86%	11,41%	M	GP Obiettivo Private 0-50				GPM/GPF	10,35%	7,33%	M	ML Priv.Emerging Market				GPM	+ 20,20%	15,76%	M																																																								
Dinamica				GPM/GPF**	14,35%	13,82%	M	GP Obiettivo Private 10-70				GPM/GPF	14,23%	11,74%	M	ML Priv.Asian Equity				GPM	+ 22,25%	17,14%	M																																																								
Quantitative 1				GPM/GPF**	6,23%	-	M	GP Unica Imprese - Riserva				GPM/GPF	2,92%		M	ML Priv.Euro Corporate Bond				GPM	+ 6,09%	5,66%	M																																																								
Quantitative 2				GPM/GPF**	9,06%	-	M																																																																								
Quantitative 3				GPM/GPF**	15,57%	-	M																																																																								
PIR Risparmio Italia 30				GPM/GPF**	11,93%	12,37%	M																																																																								
PIR Risparmio Italia 50				GPM/GPF**	15,98%	16,19%	M																																																																								
PIR Risparmio Italia Azionario				GPM/GPF**	25,21%	25,67%	M																																																																								
<b>Cassa Lombarda</b>																				<b>GP Linea Dedicata / GP Private Solution</b>																				<b>GP</b>																																							



# Gestioni

(segue da pag. 40)

Comp. Azionario Italia Large Cap Titoli (33,19%), entrambe di Eurizon Capital. E proprio Oreste Auleta, responsabile Wrapping & Product Management di Eurizon, sottolinea come il sentiment sul mercato sia cambiato nel corso dell'anno grazie all'intervento delle Banche Centrali. «Le autorità monetarie hanno cambiato radicalmente il proprio atteggiamento, abbandonando i piani restrittivi in essere e dimostrandosi nuovamente pronte a intraprendere politiche espansive appena potesse emergere un motivo di incertezza in grado danneggiare la crescita globale», dice Auleta. L'effetto sull'andamento delle asset class? Auleta risponde: «Benissimo quindi le attività di rischio. L'indice globale Msci All Country World ha segnato nuovi massimi assoluti. Tassi e spread in calo per titoli di Stato, obbligazioni societarie Investment Grade, High Yield e per le obbligazioni dei Paesi Emergenti. Pertanto, nel corso dell'anno, abbiamo mantenuto in sovrappeso le asset class più sensibili al ciclo economico (azionario e obbligazionario a spread). L'azionario rimane a nostro giudizio l'asset class con il miglior rapporto rischio/rendimento.

**A livello di aree geografiche**, la preferenza relativa è stata sugli Usa. Trasversalmente sui vari mercati, abbiamo privilegiato l'utilizzo di strategie focalizzate su titoli growth di alta qualità e su titoli a bassa volatilità in grado di pagare dividendi elevati e in crescita nel tempo. Questo tipo di strategie è quello che beneficia maggiormente dei tassi d'interesse più bassi». Da Euromobiliare advisory sim (Gruppo Credem) spiegano: «Tutte le gestioni patrimoniali hanno conseguito performance positive grazie all'incremento di duration effettuato agli inizi dell'anno, in seguito ai messaggi rassicuranti lanciati da Powell e alla buona esposizione al comparto azionario detenuta in tutto il corso del 2019». Si sofferma sull'ultimo trimestre Stefano Turlizzi, responsabile gestioni Individuali di Cassa Lombarda:

«La ripresa decisa del sostegno da parte delle banche centrali, il raggiungimento di un primo accordo commerciale tra Usa e Cina e un esito delle elezioni Uk tutto sommato rassicurante sono gli elementi alla base di un'ulteriore fase di fiducia degli investitori che ha permesso ai mercati azionari di chiudere sui massimi dell'anno». Mentre Vittorio Godi, direttore Investimenti SuedTirol bank afferma: «In chiusura d'anno l'indice azionario internazionale Msci World ha raggiunto i massimi storici e le valutazioni fondamentali si sono nuovamente allontanate al rialzo dalle relative medie di lungo periodo, tuttavia l'espansione dei multipli non è stata tale da raggiungere i livelli toccati nel 2016 (massimi decennali). In questo contesto, nelle gestioni patrimoniali abbiamo progressivamente ridotto l'esposizione all'equity sulla salita dei listini. Rispetto al benchmark abbiamo però incrementato ulteriormente il sottopeso su Europa e Paesi Emergenti, riducendo in misura minore l'esposizione agli Stati Uniti. Dal punto di vista settoriale, è stata mantenuta inalterata la preferenza verso il settore tecnologico, che è risultato il più performante sui 12 mesi appena trascorsi. Infine, abbiamo mantenuto in portafoglio una componente investita in oro fisico e azioni aurifere, che ha contribuito positivamente sia al rendimento che alla riduzione della perdita massima dei portafogli». Gianluca D'Alessio, portfolio manager di Fia Asset management, aggiunge: «Nel corso del 2019 le linee di gestione hanno fatto registrare performance positive e in misura crescente all'esposizione azionaria delle singole linee. La maggior parte delle asset class ha invertito la rotta rispetto all'anno precedente, registrando guadagni diffusi, con gli investimenti sostenibili che guidano i rialzi nei diversi segmenti, con il settore Clean Energy e quello Green Bonds che spiccano tra i best performer nelle rispettive classi di investimento». Si sofferma sull'importanza della flessibilità Carlo De Luca, responsabile delle gestioni patrimoniali di Gamma Capital Markets: «Le nostre gestioni patrimoniali mirano a conseguire l'apprezzamento del capitale investito nell'orizzonte temporale concordato. Sono prive di benchmark in quanto hanno ampi margini

di flessibilità per contenerne la volatilità. Le MultiAsset in particolare sono caratterizzate da un approccio più direzionale, che nel corso del 2019 ha permesso loro di beneficiare dell'andamento positivo delle strategie megatrend, dell'oro e delle strategie alternative». Cosa aspettarsi ora? Secondo Marco Galliani, responsabile Ufficio Gestioni Patrimoniali di Cassa Centrale Banca, che con la linea Azionaria Italia ha messo a segno un +31,22%, «Le nostre aspettative per l'anno appena iniziato inquadrano un potenziale di crescita ancora presente su molti mercati ma con dinamiche che nel corso dell'anno saranno meno lineari e presenteranno maggiori opportunità tattiche di quanto visto lo scorso anno». Mentre da Cellino sim sottolinea: «Anche per questo inizio del 2020 manteniamo una politica di investimento aggressiva, confidando che, in assenza di fenomeni esogeni negativi, prevalga la tendenza di fondo rialzista dei mercati azionari». (riproduzione riservata)