

Gpm-Gpf Nei nove mesi hanno perso in media lo -0,2% ma c'è anche chi ha reso oltre il 10%. Ecco i dati di 250 linee

GESTIONI IN DIFESA

di Paola Valentini

Sono stati nove mesi densi di difficoltà per i mercati azionari e obbligazionari. Solo gli asset Usa si sono salvati, dollaro incluso, che è tornato a guadagnare terreno contro l'euro e, nel considerare l'effetto cambio, il rialzo ha aumentato la performance già positiva delle performance espresse nel biglietto verde. E questa situazione si è riflessa anche sulle gestioni patrimoniali. Le linee in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno messo a segno nel periodo da inizio gennaio e fine settembre 2018 un risultato medio del -0,22% a fronte del +0,24% medio dei benchmark. Ma non è mancato chi ha registrato risultati positivi. Come nel caso della gestione in fondi Azionaria America del Credem che ha realizzato un +15,56%, contro il +13,09% del suo parametro di riferimento. Mentre la gpf Comp. Azionario America di Eurizon Capital ha registrato un +13,44% rispetto al 12% del suo benchmark. La gpm Target Allocation Digital Revolution di Cassa Lombarda ha toccato il +12,39% a fronte del +1,23% dell'indice. È quanto emerge dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei nove mesi del 2018 di oltre 250 linee di gestione offerte da banche, sim e sgr. Nella tabella è riportata la performance del periodo a confronto con i benchmark di mercato. Per ogni linea è stato anche indicato se

si tratta di una gestione patrimoniale in titoli (gpm) o in fondi (gpf) e il tipo di benchmark utilizzato: se l'indice è 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. Le gestioni più esposte sull'azionario dei Paesi emergenti e sull'azionario Italia hanno sofferto la battuta d'arresto di questi mercati negli ultimi mesi. A pesare sui primi sono le preoccupazioni degli investitori per l'aumento dei tassi statunitensi, il rafforzamento del dollaro e le crescenti tensioni commerciali, soprattutto tra Stati Uniti e Cina. Anche Piazza Affari ha invertito la rotta rispetto al buon andamento tenuto nei primi mesi dell'anno, in particolare la tensione è iniziata quando a maggio sono emersi i primi dettagli sulla manovra del nuovo governo e di riflesso lo spread Btp/Bund è finito sotto pressione. Ma ci sono stati anche alcuni gestori absolute return che sono riuscite a difendersi. Ecco le mosse dei money manager e le loro strategie per questa ultima parte dell'anno. A partire dal Credem. «Questi nove mesi del 2018 sono stati caratterizzati da rendimenti tendenzialmente negativi, in alcuni casi particolarmente negativi, per tutte le principali asset class, con l'eccezione dell'azionario americano.

Decisamente penalizzati i mercati emergenti, sia obbligazionari che azionari. I principali driver di mercato del 2018 sono stati una stabilizzazione dell'espansione globale, ma con una minor sincronia tra aree geografiche, le tensioni legate alla guerra commerciale tra Usa e Cina e le prospettive di un inasprimento delle condizioni finanziarie a livello globale», spiega Gianmarco Zanetti, direttore generale di Euromobiliare Advisory Sim (gruppo Credem). Sulla base di queste premesse «le performance delle linee hanno inevitabilmente sofferto, paradossalmente e in proporzione, quelle con un profilo di rischio più basso o medio, esposte principalmente ai mercati obbligazionari, e quelle legate ai mercati emergenti. Risultati modesti e assimilabili per le strategie a benchmark e quelle flessibili o total return, condizionate dalla direzionalità negativa dei principali mercati obbliga-

zionari e azionari e da alcune scelte attive relative alla prima parte dell'anno, legate a valutazioni fondamentali, sovrappeso di azionario Europa, emergenti, che non hanno premiato. Molto bene, anche in termini relativi, le performance dell'azionario America sulla scorta di un'ottima allocazione settoriale e di un accurato stock picking», conclude Zanetti.

Fa eco Stefano Turlizzi, gestore di Cassa Lombarda, che si con-

centra sulle opportunità degli investimenti a tema: «Dopo nove mesi di spiccata volatilità le certezze degli operatori vacillano, nessun dubbio invece sulla forza dei megatrend. Molto bene la Target Allocation Megatrend, ancora meglio la Digital Revolution con performance assolute e relative particolarmente positive. In un mondo che scommette sulla deglobalizzazione e gli Stati Uniti emergono come i veri vincitori, le linee a maggior contenuto azionario internazionale ne beneficiano con rendimenti positivi a fronte di mercati europei in netto calo». L'esperto di Cassa Lombarda, poi, evidenzia che la linea specializzata sulle azioni di Piazza Affari ha retto con un risultato nel periodo del +1,69%: «Lorso si è affacciato sul mercato italiano ma i nostri gestori non si fanno cogliere impreparati: la

gpm Focus Plus Italia batte decisamente il mercato mantenendo addirittura un risultato assoluto positivo». Turlizzi poi precisa: «male anche le obbligazioni dei Paesi Emergenti che potrebbero però essere le protagoniste dei prossimi mesi».

Dal canto suo Gianluca D'Alessio, portfolio manager di Fia Asset Management (Farad Group), sottolinea «che nel corso dei tre trimestri del 2018 le linee di gestione hanno fatto registrare performance leggermente negative, con quelle più conservative maggiormente colpite dall'andamento del mercato obbligazionario di cui queste risentono in misura superiore. In tale contesto il gestore è riuscito a contenere le perdite sulla componente azionaria, grazie a una selezione strategica dei fondi in cui investire e a una gestione del rischio orientata a proteggere il portafoglio da un aumento della volatilità sul mercato. Le linee che hanno fatto meglio sono state quelle absolute return e flessibili, in virtù della loro maggiore esposizione consentita a strategie decorrelate dall'andamento dei mercati». Anche in casa Cellino e Associati Sim spicca la strategia a rendimento assoluto: «L'andamento delle no-

stre linee di gestione rispecchia gli scenari descritti, con una nota di merito per la linea Absolute Return che si è rivelata particolarmente adatta a cavalcare la volatilità del periodo, realizzando una performance che, da inizio anno, risulta superiore al 5%, con un differenziale rispetto al benchmark di oltre otto punti», puntualizza Silvio Olivero, responsabile ufficio studi di Cellino e Associati Sim. Mentre Marco Galliani, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di Cassa Centrale Banca, osserva che «la diversificazione valutaria, ed in particolare l'esposizione al dollaro Usa, ha stemperato l'impatto sui portafogli. È una fase di mercato molto delicata, in cui crediamo si possano creare opportunità su talune asset class, ma è necessaria cautela e un'adeguata diversificazione anche sulla componente obbligazionaria». Sulla stessa lunghezza d'onda Oreste Auleta, responsabile wrapping & product management di Eurizon Capital Sgr il quale rivela che «l'azionario è l'asset class con il miglior rapporto rischio/rendimento ed è il nostro principale sovrappeso. Manteniamo però un'elevata diversificazione geografica: se Usa e Giappone sono i mercati con i fondamentali più favorevoli, Europa ed emergenti hanno valutazioni migliori e riteniamo possano chiudere parte del differenziale di performance. Sui mercati obbligazionari la situazione è più complessa», afferma Auleta secondo cui, però, «iniziano a emergere opportunità sugli emergenti, nostra asset class preferita all'interno delle attività a spread».

Intanto dall'ufficio gestioni di Suedtirol Bank fanno sapere che «nella componente obbligazionaria abbiamo continuato a rimanere alla larga dai titoli di Stato italiani e da quei segmenti del reddito fisso particolarmente sensibili ad una recrudescenza della crisi dell'Eurozona. Inoltre, nell'ottica della ricerca di rendimento, abbiamo puntato sulle emissioni dei Paesi emergenti, in particolare in va-

luta locale, e, nello specifico, sul peso messicano. Mentre la parte azionaria ha mantenuto una allocazione complessiva di sottopeso, con un sovrappeso verso il settore tecnologico Usa, l'oro fisico e i Paesi emergenti».

Scm Sim aggiunge che «l'esposizione marcata al dollaro americano ha consentito di attenuare la volatilità. Ottima la performance della linea Italia, grazie all'attento stock picking nel segmento delle small cap italiane. Ottima anche la performance della linea Chronos che privilegia il settore growth e in particolare il mercato americano e che ha beneficiato anche dell'andamento favorevole del cambio euro-dollaro».

In Ubi Pramerica Sgr nelle gpf «Il periodo di riferimento si è caratterizzato per il mantenimento della sovraesposizione nei confronti dei mercati azionari. Per quanto concerne il comparto obbligazionario, è stata mantenuta la posizione lunga sul settore high yield. Nella prima parte del periodo di riferimento abbiamo accordato la nostra preferenza ai corporate, così come è stata mantenuta la sottoesposizione alla componente obbligazionaria internazionale. Dal secondo trimestre dell'anno è stata aumentata la posizione sull'Italia e ridotta l'esposizione alla componente corporate. Mentre nelle gpm le posizioni attive più significative nel comparto azionario sono state la sovraesposizione nei confronti del settore petrolifero e dei consumi non ciclici, anche se quest'ultima è stata ridotta nel corso del terzo trimestre dell'anno. La sottoesposizione ai servizi di pubblica utilità e ai materiali di base ha caratterizzato il portafoglio durante tutto il periodo, mentre quella rispetto ai bancari è stata chiusa nel terzo trimestre dell'anno, quando è stata costruita una posizione di sottopeso nei confronti dei tecnologici», conclude Fabrizio Fiorini, responsabile degli investimenti e vice direttore generale di Ubi Pramerica Sgr. (riproduzione riservata)

GPM & GPF/I RISULTATI DEI NOVE MESI DEL 2018

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M			
Banor Sim				Personalizzata Conservativa	GPM	-1,0%	-0,2%	F	Comp. Obblig Yen OICR	GPF	1,73%	2,00%	M	
High Focus Bilanciata	GPM/GPF*	0,22%	0,52%	M	Deutsche Bank				Comp. Obblig Corp. Euro OICR	GPF	-1,36%	-0,55%	M	
High Focus Sviluppo	GPM/GPF*	0,64%	0,74%	M	Obbligazionaria Breve Termine	GPM	-0,50%	-0,55%	M	Comp. Obbl. Corp. Europa HY OICR	GPF	-0,96%	-0,05%	M
Value Prudente	GPM/GPF*	-0,16%	0,03%	M	Reddito	GPM	-2,00%	-0,60%	M	Comp. Obbl. Corp. Glob HY OICR	GPF	3,79%	3,88%	M
Value Bilanciata	GPM/GPF*	0,53%	0,47%	M	Conservativa	GPM	-0,80%	0,10%	M	Comp. Obbl. Tasso Var. Euro Mista	GPM	-6,08%	-6,08%	M
Value Sviluppo	GPM/GPF*	0,98%	1,02%	M	Bilanciata	GPM	0,53%	1,05%	M	Comp. Distr. Ob. Tasso Var. Eur Mista	GPM	-6,43%	-6,08%	M
Value Azionaria	GPM/GPF*	3,00%	1,16%	M	Aggressiva	GPM	2,74%	2,23%	M	Comp. Obbl. Corp. Euro Mista	GPM	-1,36%	-0,55%	M
Value Flessibile	GPM/GPF*	0,32%	-	M	Azionaria	GPM	3,65%	2,81%	M	Comp. Distr. Ob. Corp. Euro Mista	GPM	-1,36%	-0,55%	M
Bcc Roma				Multifondo Reddito	GPF	-1,15%	-0,42%	M	Comp. Az Italia OICR	GPF	-2,89%	-5,16%	M	
Obblig. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	-0,99%	-0,39%	M	Multifondo Conservativa	GPF	0,32%	0,80%	M	Comp. Az Europa OICR	GPF	0,50%	-1,64%	M
Obblig. Medio L. Term. Euro	GPM/GPF*	-2,09%	-0,44%	M	Multifondo Bilanciata	GPF	2,16%	2,00%	M	Comp. Az America OICR	GPF	13,44%	12,01%	M
Obblig. Euro High Yield	GPM/GPF*	-1,32%	-0,24%	M	Multifondo Aggressiva	GPF	4,85%	3,71%	M	Comp. Az Giap.pone OICR	GPF	2,53%	3,22%	M
Obbligazionaria Globale	GPM/GPF*	3,03%	5,58%	M	RA Basso Rischio	RA	-1,90%	0,05%	M	Comp. Az Pacifico (ex Giapp.) OICR	GPF	-3,03%	-2,34%	M
Azionaria Euro	GPM/GPF*	-1,29%	-2,06%	M	RA Medio Rischio	RA	-2,09%	0,40%	M	Comp. Az Internaz OICR	GPF	6,47%	7,34%	M
Azionaria Globale	GPM/GPF*	8,02%	7,34%	M	Multi Fund Alternative	GPT	-2,50%	-2,03%	M	Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	-6,21%	-6,48%	M
Azionaria Italia	GPM/GPF*	-2,17%	-5,22%	M	Eurizon Capital*				Comp. Az Settoriale OICR	GPF	6,88%	7,34%	M	
Bilanciata 20	GPM/GPF*	-0,73%	0,10%	M	GP Linea Serena	GPM	-0,31%	-0,45%	M	Comp. Az Sett. Nuovi Trend OICR	GPF	4,61%	5,65%	M
Bilanciata 30	GPM/GPF*	-0,26%	0,30%	M	GP Linea Misurata	GPM	-0,88%	-0,56%	M	Comp. Az. Italia Large Cap Titoli	GPM	-3,02%	-5,22%	M
Bilanciata 40	GPM/GPF*	0,35%	0,76%	M	GP Linea Conservativa	GPF	0,50%	-0,29%	M	Comp. Distr. Az. Italia Large Cap Tit	GPM	-5,74%	-5,22%	M
Bilanciata 50	GPM/GPF*	1,34%	1,39%	M	GP Linea Moderata	GPF	0,23%	0,33%	M	Comp. Az. Europa Large Cap Titoli	GPM	-2,46%	-3,46%	M
Bilanciata 60	GPM/GPF*	2,26%	1,91%	M	GP Linea Dinamica	GPF	2,22%	2,14%	M	Comp. Distr. Az. Europa Lar. Cap Tit	GPM	-4,67%	-3,46%	M
Bilanciata 70	GPM/GPF*	3,00%	2,51%	M	GP Linea Decisa	GPF	5,35%	5,06%	M	Comp. Az America Tit	GPM	11,87%	10,66%	M
Bilanciata 80	GPM/GPF*	4,00%	3,26%	M	GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	0,31%	0,20%	M	Comp. Abs Return OICR	GPF	-1,82%	-0,45%	M
Bilanciata 90	GPM/GPF*	5,06%	4,08%	M	GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	1,10%	1,29%	M	Fia Asset Management				
Quantitative 1	GPM/GPF*	-0,79%	-	M	GP Strategia Valore	GPM/GPF	-0,48%	0,10%	M	Defensive (Max. 10% Equity)	GPF	-2,71%	-0,37%	M
Quantitative 2	GPM/GPF*	-0,64%	-	M	GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	0,23%	0,74%	M	Conservative Plus (Max. 35% Equity)	GPF	-1,67%	-0,69%	M
Quantitative 3	GPM/GPF*	-0,06%	-	M	GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	1,74%	1,99%	M	Balanced (Max. 65% Equity)	GPF	-2,24%	-1,02%	M
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	-1,92%	-1,63%	M	GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0,31%	-0,45%	M	Aggressive (Max. 100% Equity)	GPF	-2,31%	-1,91%	M
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	-1,43%	-0,90%	M	GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	-1,30%	-0,53%	M	Absolute Return (Max. 65% Equity)	GPF	-1,12%	-0,33%	M
PIR Risp. Italia Azionario	GPM/GPF*	-0,15%	-1,27%	M	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	-0,52%	0,36%	M	Flexible (Max. 100% Equity)	GPF	-1,59%	-1,15%	M
Bene Banca				GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	-0,08%	0,76%	M	Gruppo Credem					
BENE PRUDENTE	GPM	-1,50%	-0,56%	M	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	0,31%	1,15%	M	Portafoglio 2	GPF	0,20%	0,37%	M
FLEX 30	GPM	-0,60%	1,22%	M	GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	1,02%	1,51%	M	Portafoglio 3	GPF	-0,13%	1,59%	M
FLEX 50	GPM	-1,20%	1,22%	M	GP Unica Valore	GPM/GPF	-0,63%	-0,23%	M	Portafoglio 4	GPF	0,49%	2,77%	M
FLEX 70	GPM	0,70%	3,46%	M	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	0,41%	0,47%	M	Emerging Bilanciata	GPF	-5,71%	-3,03%	M
Cassa Lombarda				GP Unica Valore Top	GPM/GPF	0,95%	0,72%	M	Total Return Value	GPF	-1,41%	0,67%	M	
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	-0,92%	-0,57%	M	GP Unica Flessibile Obblig.	GPM/GPF	2,53%	-	M	Total Return Dynamic	GPF	-1,52%	1,84%	M
Gpm Focus Plus 20	GPM	-0,38%	0,02%	M	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	-1,05%	-	M	Total Return Aggressive	GPF	-0,18%	3,13%	M
Gpm Focus Plus 50	GPM	0,95%	1,15%	M	GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	-2,06%	-	M	Performance Plus (High Conviction)	GPF	-1,19%	5,28%	M
Gpm Focus Plus 80	GPM	2,20%	2,21%	M	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	0,14%	-0,15%	M	Azionaria America	GPF	15,56%	13,09%	M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	1,69%	-4,16%	M	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	0,76%	0,33%	M	Optima Sim (gruppo Bper)**				
Gpm Flex Prudente	GPM	-2,07%	0,85%	M	GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	3,16%	2,69%	M	Monetaria	GPM	-0,93%	-0,71%	M
Gpm Flex Attiva	GPM	0,28%	1,60%	M	GP Unica Facile Flessib. Obbl.	GPM/GPF	-2,53%	-	M	Obbligazionaria 2	GPM	-2,02%	-2,10%	M
Fund Allocation Moderata	GPF	-1,85%	-1,34%	F	GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	-1,05%	-	M	Obbligazionaria 3	GPM	-2,56%	-2,83%	M
Fund Allocation Bilanciata	GPF	-1,81%	-1,41%	F	GP Unica Facile Flessibile Az.	GPM/GPF	-2,06%	-	M	Obbligazionaria Dinamica	GPM	-1,47%	-0,58%	M
Target All Alternative Strat	GPF	-2,51%	0,48%	M	GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	-0,28%	-0,27%	M	Obbligazionaria Internazionale	GPM	-0,58%	0,24%	M
Target Allocation Real Assets	GPF	-1,78%	0,85%	M	GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	0,14%	-0,27%	M	Bilanciata Italia 1	GPM	-2,02%	-2,17%	M
Target Allocation High Income	GPF	-2,34%	0,48%	M	GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	0,85%	-0,27%	M	Azionaria Italia	GPM	-3,31%	-4,65%	M
Target All Emerg Mkt Balanced	GPF	-6,38%	0,85%	M	GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	-2,28%	-	M	Azionaria Euro	GPM	-2,69%	-2,68%	M
Target Allocation Megatrend	GPF	3,87%	1,23%	M	GP Linea Dedicata / GP Private Solution				Mosaico Obbligazionaria	GPM	-1,22%	-0,55%	M	
Target All Digital Revolution	GPF	12,39%	1,23%	M	Comp. Monet. Euro OICR	GPF	0,56%	-0,45%	M	Opportunity Bond	GPM	-1,55%	-0,45%	M
Gpp Vip Strategy Conservative	GPM	-1,14%	-0,57%	M	Comp. Monetario Euro Titoli	GPM	-0,30%	-0,45%	M	Opportunity Balanced 30	GPM	-1,89%	-1,09%	M
Gpp Vip Strategy Moderate	GPM	-0,57%	0,02%	M	Comp. Monet. Dollaro OICR	GPF	4,54%	5,36%	M	Opportunity Balanced 50	GPM	-1,72%	-1,57%	M
Gpp Vip Strategy Balanced	GPM	0,22%	1,15%	M	Comp. Obbl. Euro Breve Term. Titoli	GPM	-0,93%	-0,62%	M	Opportunity Equity	GPM	-2,10%	-2,83%	M
Gpp Vip Exclusive Conservative	GPM	-0,73%	-0,57%	M	Comp. Distr. Obb Euro Br. Term. Tit	GPM	-1,52%	-2,25%	M	Obbligazionaria Corporate	GPF	-1,02%	-0,44%	M
Gpp Vip Exclusive Moderate	GPM	-1,15%	0,02%	M	Comp. Obblig Euro Br. Term. OICR	GPF	-0,96%	-0,68%	M	Obbligazionaria Paesi Emergenti	GPF	-5,86%	-4,43%	M
Gpp Vip Exclusive Balanced	GPM	-1,05%	1,15%	M	Comp. Obblig Euro M. Term. OICR	GPF	-1,59%	-1,34%	M	Azionaria Paesi Emergenti	GPF	-6,14%	-5,97%	M
Gpp Vip Exclusive Dynamic	GPM	0,34%	2,21%	M	Comp. Obbl. Euro M. Term. Titoli	GPM	-1,15%	-1,16%	M	Azionaria Nord America	GPF	6,91%	8,62%	M
Gpp Target Allocation Stable	GPF	-2,00%	0,85%	M	Comp. Distr. Obb Euro M. Term. Tit	GPM	-2,00%	-2,82%	M	Active Star Bond	GPF	-1,67%	-0,70%	M
Gpp Target Allocation Aggressive	GPF	-2,26%	1,23%	M	Comp. Obblig Euro L. Term. OICR	GPF	-0,42%	-0,19%	M	Active Star 25	GPF	-0,31%	0,28%	M
Cellino e Associati Sim**				Comp. Obbl. Euro L. Term. Titoli	GPM	-0,12%	-0,24%	M	Active Star 45	GPF	-0,06%	0,82%	M	
Up-Down Forecast Azionaria Italia 5	GPM	-10,3%	-5,3%	M	Comp. Distr. Obb Euro L. Term. Tit	GPM	-1,85%	-2,07%	M	Moneta Plus	GPF	-0,68%	-0,40%	M
Azionaria Italia	GPM	-0,3%	-5,2%	M	Comp. Obblig. Gov. Italia Titoli	GPM	-3,99%	-4,13%	M	Obblig. Internazionale Opportunità	GPF	-1,88%	-1,13%	M
Azionaria Internazionale	GPM	4,2%	4,5%	M	Comp. Distr. Obblig. Gov. Italia Titoli	GPM	-4,80%	-5,95%	M	Euro 20 Plus	GPF	-0,98%	-0,87%	M
Azionaria Globale	GPM	2,8%	2,1%	M	Comp. Obblig. Euro Infl. Link. mista	GPM	0,96%	-0,74%	M	Euro 40 Plus	GPF	-0,84%	-1,33%	M
Absolute Return	GPM	5,6%	-2,6%	F	Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	1,32%	1,52%	M	Mondo 30 Plus	GPF	0,79%	1,65%	M
Bilanciata 70 (max 70% azioni)	GPM	1,7%	1,4%	M/F	Comp. Obblig. Dollaro Tit	GPM	3,04%	2,85%	M	Azionaria Internazionale Trend Plus	GPF	2,57%	1,56%	M
Bilanciata 50 (max 50% azioni)	GPM	0,9%	0,9%	M/F	Comp. Obblig Euro Infl. Link. OICR	GPF	-1,20%	-0,58%	M	Commodity	GPF	-1,22%	-0,51%	M
Bilanciata 30 (max 30% azioni)	GPM	0,0%	0,3%	M/F	Comp. Obblig Internaz OICR	GPF	-0,77%	0,68%	M	Orizzonte Reddito	GPF	-1,42%	0,49%	M
Obblig. Mista investita (max 20% az.)	GPM	-0,4%	-0,1%	M/F	Comp. Obblig Paesi Emerg OICR	GPF	-1,40%	0,24%	M	Orizzonte Reddito Plus	GPF	-0,88%	0,94%	M
Obblig. Int./Mista non investita	GPM	-1,2%	-0,7%	F	Comp. Obblig Sterlina OICR	GPF	-1,97%	-1,82%	M	Finanza Attiva 1	GPF	-0,78%	0,91%	M
					Comp. Obblig. Sterlina Titoli	GPM	-0,83%	-0,85%	M	Finanza Attiva 2	GPF	-1,39%	2,07%	M

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC.	COMP. F/M
Finanza Attiva 3	GPF	-1,26%	3,60%	M
Finanza Quantitativa 1	GPF	-0,97%	0,32%	M
Finanza Quantitativa 2	GPF	-1,00%	0,27%	M
Finanza Quantitativa 3	GPF	-0,65%	0,62%	M
Finanza Quantitativa 4	GPF	-0,32%	0,58%	M
Finanza Classica 1	GPF	-1,47%	-0,23%	M
Finanza Classica 2	GPF	-1,14%	0,10%	M
Finanza Classica 3	GPF	-0,64%	0,38%	M
Azionaria Globale	GPF	3,15%	2,18%	M

Scm Sim

Euro Coupon	GPM	-1,09%	-0,91%	M
Ladder	GPM	-1,00%	-0,33%	M
High Yield	GPM	-0,45%	1,07%	M
Moderata	GPM	-0,59%	1,01%	M
Rivalutazione	GPM	1,26%	1,76%	M
Flessibile	GPM	1,14%	-	M
Dinamica	GPM	1,45%	2,88%	M
Aggressiva	GPM	2,54%	3,77%	M
Chronos	GPM	4,26% ^{***}	1,11% ^{***}	M
Italian Target Approach	GPM	8,03%	4,35%	M

Suedtirol Bank^

Alpi Quant Allocation Short T. Euro	GPF	-0,71%	-0,48%	M
Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-2,50%	-0,51%	M
Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	-0,94%	1,31%	M
Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	-0,47%	3,11%	M
Alpi Selezione Attiva Coupon	GPF	-2,72%	0,08%	M
Alpi Selezione Attiva Trend 50	GPF	2,36%	0,64%	M
Alpi Selezione Attiva Trend 100	GPF	3,61%	2,52%	M
Alpi Selezione Attiva Emerging Sel.	GPF	5,69% ^{***}	10,61% ^{***}	M
Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	-12,90%	7,53%	M
Alpi Metodo Rent	GPF	-2,58%	-0,68%	M
Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	-1,50%	1,31%	M
Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	-1,46%	3,41%	M
Alpi Bail Protection Euro	GPM	-1,88%	-1,19%	M
Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-4,63%	-5,12%	M

Ubi Pramerica^^

Linea GPF Evoluzione Stabilità	GPF	-1,46%	-1,36%	F
Linea GPF Evoluzione Prudente	GPF	-0,87%	-0,64%	F
Linea GPF Evoluzione Moderato	GPF	-0,08%	0,00%	F
Linea GPF Evoluzione Dinamico	GPF	1,50%	1,41%	F
Linea GPF Evoluzione Crescita	GPF	2,32%	2,09%	F
Linea GPF Evoluzione Sviluppo	GPF	3,06%	2,84%	F
Linea GPM Private Port. Conservat.	GPM	-1,00%	-0,78%	M
Linea GPM Private Port. Prudente	GPM	-0,46%	-1,10%	M
Linea GPM Private Portf. Contenuto	GPM	0,00%	-1,06%	M
Linea GPM Private Portf. Moderato	GPM	0,72%	-0,36%	M
Linea GPM Private Portf. Dinamico	GPM	1,81%	0,19%	M
Linea GPM Private Port. Aggressivo	GPM	3,23%	1,10%	M
Linea GPM Private Portf. Azionario	GPM	4,12%	1,71%	M
Linea GPM Private Portf. Obb. Gov.	GPM	-3,57%	-4,01%	M
Linea GPM Open	GPM	-0,04%	-0,48%	M

* In titoli e in fondi

** Rendimenti al lordo delle commissioni di gestione e di performance e al netto delle commissioni di intermediazione

° 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

°° Le 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)

°°° Dati dal 23/7/2018 al 30/9/2018

^ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione

^^ I rendimenti e i benchmark delle gpf sono al netto di commissioni e al lordo dell'effetto fiscale, quelli delle gpm sono al lordo di commissioni ed effetti fiscali



Gianmarco
Zanetti

