

Gestioni patrimoniali Nel periodo le linee hanno registrato un -1,27% medio (-2% i benchmark), ma c'è chi ha fatto +20%

NOVE MESI AL 15%

di Marco Capponi
e Paola Valentini

Le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno chiuso i nove mesi del 2020 in recupero, anche se ancora in rosso. Il risultato medio è stato del -1,27% (migliore rispetto ai benchmark che in media hanno fatto il -2,04%) rispetto al -2,6% dei sei mesi e al -9% del primo trimestre. La ripresa dei listini dopo il crollo causato dall'epidemia di Covid-19 ha permesso ai money manager di ridurre le perdite del primo periodo dell'anno. Su oltre 400 linee analizzate ben 180 hanno registrato un rendimento positivo. Tra le migliori, spiccano due prodotti di Gamma Capital, il Best Brands Long Only (23,90%) e il Robotics and AI Long Only (23,78%).

Al terzo posto, Alpi Selezione Attiva Convex di Suedtirol (19,40%). Segue un altro fondo di Gamma Capital, la Gpm Multiasset Azionaria Max 100% Azionario (14,75%) e, a chiudere la top 5, la Priv. Inv. Global Mega Trend del gruppo Mps (12,83%). I dati emergono dall'analisi condot-



ta da MF-Milano Finanza, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei nove mesi da 415 linee offerte da banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance a confronto con i benchmark. Per ognuna è stato indicato se è una gestione patrimoniale in titoli (gpm) o in fondi (gpf) e il tipo di benchmark utilizzato: l'indice di mercato è indicato con M, quello Fideuram dei fondi comuni è indicato con F. Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie dei

money manager. Carlo De Luca, responsabile dell'asset management di **Gamma Capital**, sottolinea come «la strategia vincente è stata quella di sovrappesare i titoli growth del tech e della logistica, e di sottopesare il settore farmaceutico».

Dal canto suo Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, ricorda che in questo contesto è opportuno «rimanere investiti sui mercati azionari con quote significative, pronti a impiegare

re la liquidità ancora disponibile per sfruttare eventuali correzioni». Oreste Auleta, responsabile wrapping & product management di **Eurizon Capital Sgr**, ricorda che in un contesto «sostanzialmente positivo, abbiamo privilegiato una moderata esposizione agli asset di rischio». Marco Galliani, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di **Cassa Centrale Banca**, espone la strategia di «affrontare i mesi autunnali con un approccio prudente di sottopeso dei target sull'azionario». Ha puntato sulla Cina **Banor Sim**, come spiega Tomaso Mariotti, responsabile obbligazionario e linee value: «Un contributo importante è arrivato dall'esposizione all'unico Paese in grado di risolvere il problema del Covid-19».

Gianluca D'Alessio, portfolio manager di **Fia Am** evidenzia che «sono stati mantenuti settori specifici come healthcare, tech, infrastructure e clean energy». Per Vittorio Godi, direttori investimenti di **Suedtirol Bank**, a livello di obbligazionario «siamo rimasti esposti alla duration statunitense con scopi difensivi, mentre abbiamo ricercato il rendimento attraverso il debito dei Paesi emergenti».

«In tale contesto», fanno sapere da **Euromobiliare Advisory Sim (Credem)**, «buoni i risultati delle principali linee Total Return, con performance positive da inizio anno su quelle a maggior contenuto di rischio ottenute con volatilità contenute». Prudente la strategia di **Cassa Lombarda**, esposta dal responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa, Stefano Turlizzi: «Si è mantenuta un'esposizione al rischio non troppo accentuata, senza peraltro rinunciare a una gestione attiva». (riproduzione riservata)

(continua a pag. 38)

AL TOP Sicav

 Perf. %
12 mesi Rating Indice di
rischio


Azionari internazionali

JPM Glb Unc. Eq. X Acc \$	28,66	A	13,66
AXA WFII - Glb Masters Eq. I Dist	26,95	B	16,02
JPM Glb Socially Resp A -USD	26,44	A	14,53



Azionari Europa

BGF European Focus A2 USD	16,67	A	15,42
Axa Ros All-Cntry Asia Pac.Ex-J.Alpha A	15,62	B	13,36
BGF Continental Eur.Flex. Fund CL D2 EUR	13,22	A	14,52



Azionari USA

MS SICAV US Eq. Growth I Acc	102,89	B	20,55
MS US Advantage I \$	63,37	A	17,09
MS SICAV American Franchise A Acc	62,14	B	17,11



Azionari specializzati

BGF World Tech. \$ CL A2 USD	70,35	B	18,03
JPM US Tech. C (acc)-USD	64,49	B	19,82
JPM China X Acc \$	63,38	B	16,99



Bilanciati

BGF Glb Allocation Fund CLD2 USD	11,27	B	8,48
JWF Balanced Fund A USD	8,46	B	10,26
Invesco Asia As Alloc R Cap \$	8,04	C	7,18



Obbligazionari

JPM Glb Conv Fd (EUR) X (acc)-EUR	25,34	C	8,12
AI Global Convertibles I \$	24,69	B	6,33
Amundi F. Glb Convert. Bond I EUR	18,13	C	6,45



Monetari

UBS (Lux) MTBF USD B	3,44	C	1,15
Vontobel US Dollar Money CL A2	1,84	B	1,16
Nordea 1 Balanced Income BP EUR	1,77	C	2,71



Flessibili

Amundi F. Volatility World F2 \$	27,93	□	8,21
Sisf Glb Em. Mkt Opps C Acc	10,13	B	14,59
AZ F.1 Global Equity A	8,85	B	11,03

GPM & GPF/I RISULTATI NEI NOVE MESI DEL 2020

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Banca Consulcia				Globale Prudente				Prudente				Gpp Vip Strategy Conservative			
Linea Total Return - Altern. Plus 2.0	GPF	1.07%	0.89%	M								Gpm Vip Strategy Moderate	GPM	-0.86%	0.55%
Linea World Yield	GPF	1.37%	0.61%	M								Gpm Vip Strategy Balanced	GPM	-1.13%	0.92%
Linea Bilanciata Sri	GPF	-1.45%	-0.72%	M								Gpm Vip Exclusive Conservative	GPM	-0.21%	0.55%
Linea Emerging Market Bilanciata	GPF	-10.10%	-2.21%	M								Vip Alto Basso Rischio Conservative	GPM	-0.28%	0.55%
Linea Azionaria Internaz. Flessibile	GPF	-1.74%	1.96%	M								Vip Core Satellite Conservative	GPM	-0.21%	0.17%
Linea Megatrend	GPF	-3.95%	-0.09%	M								Vip Vip Exclusive Moderate	GPM	-0.69%	0.55%
Linea Dynamic Alternative	GPF	-3.95%	0.83%	M								Vip Alto Basso Rischio Moderato	GPM	-0.86%	0.55%
Linea High Conviction	GPM	-15.62%	-10.53%	M								Vip Core Satellite Moderato	GPM	-1.04%	0.55%
Linea Multi Strategy Bond	GPM/GPF*	-4.00%	2.35%	M								Gpm Vip Exclusive Balanced	GPM	-0.93%	0.92%
Linea Multi Strategy Capital	GPM/GPF*	-0.21%	0.85%	M								Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	-1.13%	0.92%
Linea Multi Strategy Flexible	GPM/GPF*	-0.66%	1.60%	M								Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	-1.80%	0.92%
Linea Multi Strat. Forex Usd	GPM/GPF*	-1.89%	-2.67%	M								Vip Vip Exclusive Dynamic	GPM	-0.10%	1.67%
Banor Sim				Cassa Centrale BancaS				Cassa LombardaS\$				Deutsche Bank			
Value Azionaria	GPM	-4.11%	-8.23%	M								Obbligaz. Breve Termine	GPM	-0.25%	-0.08%
Value Sviluppo	GPM	-3.14%	-4.65%	M								Reddito	GPM	0.88%	1.10%
Value Bilanciata	GPM	-2.83%	-2.71%	M								Conservativa	GPM	-0.20%	-0.75%
Value Prudente	GPM	-0.11%	-0.73%	M								Bilanciata	GPM	-2.49%	-3.58%
High Focus Azionaria	GPM	-8.15%	-6.21%	M								Aggressiva	GPM	-5.62%	-6.91%
High Focus Sviluppo	GPM	-6.57%	-3.46%	M											
High Focus Bilanciata	GPM	-4.26%	-1.48%	M											
Internazionale Azionaria	GPF	3.63%	-2.90%	M											
Internazionale Sviluppo	GPF	2.46%	-1.33%	M											
Internazionale Bilanciata	GPF	1.42%	-0.66%	M											
America Bilanciata	GPF	-0.23%	0.45%	M											
Emergenti Azionaria	GPF	-0.50%	-0.03%	M											
Monetaria	GPM	0.56%	-0.14%	M											
Globale Espansione	GPF	4.55%	-2.90%	M											
Globale Crescita	GPF	2.50%	-0.95%	M											

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Azionaria	GPM	-8.22%	-8.40%	M	GP Unica Facile Flessibile Azionaria	GPM/GPF	0.31%	-	Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0.95%	0.77%	M	ABS Prudente	GPF	0.06%	-	
Flessibile 20	GPM	-0.31%	-0.36%	M					Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	0.53%	0.77%	M	ABS Moderato	GPF	-1.88%	-	
Flessibile 30	GPM	-1.02%	-1.40%	M					Comp. Obbl. Euro Inf. Linked OICR	GPF	-0.05%	0.03%	M	ABS Equilibrato	GPF	-2.58%	-	
Conservativa Esig.	GPM	0.56%	-0.23%	M					Comp. Obbl. Euro Inf. Linked/Mista	GPM	0.47%	0.03%	M	ABS Dinamico	GPF	-3.02%	-	
Bilanciata Esig.	GPM	-2.81%	-3.19%	M					Comp. Obblig. Gov. Italia/Titoli	GPM	2.57%	2.55%	M	ABS Azionario	GPF	-6.27%	-	
Conservativa Plus	GPM	3.35%	-0.75%	M					Comp. Distr. Obbl. Govern. Italia/Tit.	GPM	1.27%	0.70%	M	Best Brands Long Only	GPM	23.90%	-3.85%	M
Bilanciata Plus	GPM	-2.84%	-3.58%	M					Comp. Obblig. Internaz. OICR	GPF	0.58%	-2.67%	M	Robotics and AI Long Only	GPM	23.78%	-3.85%	M
Multifondo Reddito	GPF	0.22%	-0.16%	M					Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	3.56%	4.29%	M	Best Brands Flex	GPM	7.88%	-3.85%	M
Multifondo Conservativa	GPF	0.19%	-0.10%	M					Comp. Obblig. Dollaro/Titoli	GPM	1.07%	1.20%	M	Robotics and AI Flex	GPM	9.29%	-3.85%	M
Multifondo Bilanciata	GPF	0.09%	-0.86%	M					Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	2.26%	2.20%	M					
Multifondo Aggressiva	GPF	-1.20%	-1.84%	M					Comp. Obblig. Sterlina/Titoli	GPM	-1.77%	-2.01%	M					
RA Basso Rischio	RA	2.84%	0.13%	M					Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-2.51%	-2.25%	M					
RA Medio Rischio	RA	3.85%	0.39%	M					Comp. Obblig. Pesi Emerg OICR	GPF	-5.83%	-4.94%	M					
Eurizon Capital***				Eurizon GP Unica Imprese				Giotta Cellino Sim°				Gruppo Credem^						
GP Linea Serena	GPM	-0.03%	0.00%	M					Comp. Distr. Obbl. Corp. Euro/Mista	GPM	0.91%	0.70%	M	Obbligazionaria Internazionale	GPM	-2.40%	-1.10%	M/T
GP Linea Misurata	GPM	1.17%	0.20%	M					Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	0.91%	0.70%	M	Alpha	GPM	-1.80%	-	-
GP Linea Conservativa	GPF	1.12%	1.11%	M					Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	0.91%	0.70%	M	Flessibile	GPM	-0.50%	-	-
GP Linea Moderata	GPF	0.18%	0.54%	M					Comp. Obbl. Corp. Europa HY OICR	GPF	-2.27%	-2.53%	M	Absolute Return	GPM	-5.70%	-4.90%	M/T
GP Linea Dinamica	GPF	-1.67%	-0.83%	M					Comp. Obblig. Corp. Glob HY OICR	GPF	-5.67%	-3.90%	M	Dinamica	GPM	-7.80%	-	-
GP Linea Decisa	GPF	-3.32%	-2.39%	M					Comp. Az. Italia OICR	GPF	-15.75%	-17.78%	M	Decisa	GPM	-0.10%	-	-
GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	0.58%	0.19%	M					Comp. Az. Europa OICR	GPF	-9.79%	-12.81%	M	Azionaria Italia	GPM	-17.90%	-19.10%	M
GP Linea Sistema Valore Plus	GPM/GPF	0.64%	-0.24%	M					Comp. Az. America OICR	GPF	2.51%	1.88%	M	Azionaria Internazionale	GPM	-5.00%	-6.90%	M
GP Strategia Valore	GPM/GPF	0.79%	0.54%	M					Comp. Az. Giappone OICR	GPF	-1.66%	-4.68%	M	Trend Follower	GPM	-9.20%	-18.70%	M
GP Strategia Valore Plus	GPM/GPF	0.71%	0.42%	M					Comp. Az. Pacifico (ex Gian.) OICR	GPF	-3.25%	-2.53%	M					
GP Strategia Valore Azioni Plus	GPM/GPF	0.71%	0.06%	M					Comp. Az. Internaz. OICR	GPF	-3.40%	-2.61%	M	Portafoglio 2	GPF	1.31%	1.80%	M
Eurizon GP Investimento Private				Eurizon GP Collection				Gruppo Credem^				Portafoglio 3						
GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0.03%	-0.29%	M					Comp. Az. Paesi Emerg OICR	GPF	-7.83%	-5.89%	M	Portafoglio 3	GPF	0.57%	1.13%	M
GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	0.48%	0.50%	M					Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	17.60%	-17.88%	M	Portafoglio 4	GPF	0.03%	0.34%	M
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	1.66%	1.71%	M					Comp. Distr. Az. Italia Lc/Tit.	GPM	-19.15%	-19.11%	M	Total Return Value	GPF	-0.24%	0.44%	-
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	1.39%	1.53%	M					Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	-11.82%	-12.69%	M	Total Return Dynamic	GPF	0.85%	-0.16%	-
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	1.41%	1.55%	M					Comp. Distr. Az. Europa Lc/Titoli	GPM	-13.08%	-14.69%	M	Total Return Aggressive	GPF	2.14%	-0.28%	-
GP Investimento Private 30-60	GPM/GPF	-0.29%	-0.59%	M					Comp. Distr. Az. Europa Lc/Tit.	GPM	-14.43%	-15.68%	M	High Conviction	GPF	-3.79%	-1.94%	-
Eurizon GP Unica				GP Linea Dedicata / GP Private Solution				Fia Am				Gruppo Mps						
GP Unica Valore	GPM/GPF	0.44%	0.61%	M					GreenEthica - Defensive	GPF	-0.65%	2.96%	M	GP Private Multilinea				
GP Unica Valore Plus	GPM/GPF	-0.21%	0.04%	M					GreenEthica - Conservative Plus	GPF	-2.14%	2.53%	M	ML Priv. Conservative	GPM +	0.44%	0.32%	M
GP Unica Valore Top	GPM/GPF	-0.78%	-0.75%	M					GreenEthica - Balanced	GPF	3.39%	1.55%	M	ML Priv. Moderate	GPM +	1.03%	0.85%	M
GP Unica Flessibile Obbligaz.	GPM/GPF	1.54%	-	-					GreenEthica - Balanced SRl	GPF	3.39%	1.55%	M	ML Priv. Defensive	GPM +	-0.09%	-0.42%	M
GP Unica Multiset	GPM/GPF	1.06%	-	-					GreenEthica - Aggressive	GPF	1.65%	0.40%	M	ML Priv. Balanced	GPM +	-3.35%	-2.53%	M
GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	0.31%	-	-					GreenEthica - Absolute Return	GPF	-1.39%	-3.49%	M	ML Priv. Dynamic	GPM +	-5.65%	-5.03%	M
Eurizon GP Unica Facile				Comp. Monetario Euro OICR				Gamma Capital				ML Priv. Dynamic (Hedged)						
GP Unica Facile Profile	GPM/GPF	0.50%	0.24%	M					Gpm multisett prudente Max 10% az.	GPM	2.38%	-	ML Priv. Dynamic (Hedged)	GPM +	-3.02%	-3.16%	M	
GP Unica Facile Profile Plus	GPM/GPF	-0.52%	-0.83%	M					Gpm multisett mod. Max 20% az.	GPM	1.99%	-	ML Priv. Aggressive	GPM +	-7.05%	-7.25%	M	
GP Unica Facile Profile Top	GPM/GPF	-1.67%	-1.24%	M					Gpm multisett equi. Max 40% az.	GPM	4.29%	-	ML Priv. Europe Equity	GPM +	-7.63%	-12.75%	M	
GP Unica Facile Fless. Obbl.	GPM/GPF	1.54%	-	-					Gpm multisett dinamico Max 60% az.	GPM	6.19%	-	ML Priv. World Sector Rotation	GPM +	-4.07%	-2.99%	M	
GP Unica Facile Multiset	GPM/GPF	1.06%	-	-					Gpm multisett az. Max 100% az.	GPM	14.75%	-	ML Priv. Cash	GPM +	0.11%	-0.29%	M	
													ML Priv. Total Ret. Conservative	GPM +	-0.62%	0.45%	M	

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI NEI NOVE MESI DEL 2020

NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA				COMP. BENCH. FM				NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA				COMP. BENCH. FM				NOME LINEA				GPM/ GPF				RENDIM. LINEA				COMP. BENCH. FM																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
ML Priv.Total Ret.Defensive																GPM +																-1.24%																1.20%																M																ML Obbl.Globale																GPM +																1.69%																1.96%																M																Attiva 15																GPF																-2.04%																-0.28%																M																High Yield																GPM																-2.64%																-0.59%																M																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
ML Priv.Italian Balanced																GPM																-10.50%																-8.46%																M																ML Obbl.Gbl.Emerging																GPM +																-6.48%																-5.18%																M																Attiva 30																GPF																-2.62%																-0.45%																M																Moderata																GPM																-1.77%																-0.28%																M																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
ML Priv.Euro Bond																GPM																0.74%																0.90%																M																ML Obbl.Gbl.High Yield																GPM +																-4.96%																-3.41%																M																Attiva 50																GPF																-2.91%																-0.97%																M																Dinamica																GPM																-1.37%																-0.51%																M																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
ML Priv.Aggressive (Hedged)																GPM +																-4.61%																-5.18%																M																ML Flex Quant																GPM +																-3.82%																-6.21%																M																Euro 20																GPF																-2.20%																-1.62%																M																Rivoluzione																GPM																-2.28%																-1.32%																M																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
ML Priv.USA Style Rotation																GPM +																0.74%																1.89%																M																ML Az. Europa Alpha																GPM																-15.29%																-12.75%																M																Globale 5																GPF																1.21%																2.05%																M																Flessibile																GPM																-1.01%																M																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
ML Priv.Flex Quant																GPM +																-3.72%																-6.22%																M																ML P.Azionaria Asia																GPM +																0.16%																-3.58%																M																Globale 10																GPF																0.46%																2.26%																M																Aggressiva																GPM																-1.44%																-2.17%																M																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
ML Priv.Italian Equity Alpha																GPM																-15.30%																-16.56%																M																ML P.Obb. Corporate Euro																GPM +																0.57%																0.61%																M																Globale 25																GPF																0.30%																1.76%																M																ITA																GPM																-8.69%																-14.04%																M																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
ML Priv.Eu.Eq Alpha																GPM																-15.67%																-12.75%																M																GP ML System Portfolio																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															

* Gestioni in titoli e fondi

** Media ponderata della linea

*** I rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti + investimento in titoli e derivati

* Rendimento al lordo delle commissioni di gestione e di performance

** I dati di performance di ciascuna linea sono al lordo di commissioni e oneri fiscali. Sugli indici componenti i benchmark non viene praticata alcuna rettificata

*** 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+

¶ L'obiettivo di rendimento è, in base alla tipologia di gestione, la performance del benchmark o un obiettivo di rendimento assoluto
*** I rendimenti e i benchmark delle Gpf sono al netto di commissioni e al lordo dell'effetto fiscale, quelli delle Gpm sono al lordo