

LA ROBOTICA NEI PORTAFOGLI

Gestioni patrimoniali, recuperano solo gli specialisti del tech

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 condotta 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 la liquidità ancora disponibile per sfruttare eventuali correzioni». Oreste Auletta,

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, infrastrutture 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 Euro-mobiliare 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».

Ma il comparto delle gestioni è sempre più assediato dall'uso dell'intelligenza artificiale e dagli sviluppi della Robot advisory. Che permette di incrociare le esigenze degli investitori e la soluzione di portafoglio più adatta. È un modello di gestione del risparmio economico, adatto alle tasche di tutti (spesso per accedere a questa forma di investimento bastano 2 mila euro), e soprattutto smart.

In Italia il mercato dei robo advisor è ancora giovane: pochi player si spartiscono una torta di circa 340 milioni di euro di masse in gestione. Negli Usa, primo mercato globale, gli asset ammontano a 582 miliardi di euro. Le proiezioni per il settore a livello globale prevedono, per il 2024, 2,5 mila miliardi di euro di masse, con tassi di crescita annua del 26%. Ragione in più per cercare di inserirsi nel segmento. Come altri settori del fintech, anche quello del robo advice lo sta facendo tramite partnership strategiche con le istituzioni finanziarie tradizionali. «La via italiana è la sinergia con l'incumbent», spiega Claudio Bedino, co-fondatore di Oval Money, «cioè con banche e società di gestione». Oval Money rientra nel ramo del risparmio assistito, cugino di primo grado del robo advice: gli utenti dell'app versano i propri risparmi e l'algoritmo offre loro le informazioni per prendere le decisioni di investimento nella maniera corretta.

A giugno 2018 il gruppo Intesa Sanpaolo è entrato nel capitale di Oval con una quota che, secondo indiscrezioni, si aggira intorno al 20%. Come Oval, altre società native di robo advising collaborano o sono diramazioni di gruppi tradizionali.

COME LEGGERE LE TABELLE

Le **GPM** sono linee di gestioni patrimoniali in titoli quotati sui mercati finanziari (azioni, obbligazioni e strumenti diversi).

Le **GPF** sono invece gestioni patrimoniali in fondi, investono cioè in una selezione di prodotti di gestione attiva la cui quotazione è direttamente comunicata dal fund manager.

Per ogni linea è indicato il risultato medio della linea nel periodo dal primo gennaio al 1 ottobre 2020 e il risultato dell'indice indicato dal regolamento come riferimento (benchmark). Nel caso delle GPF si utilizza l'indice Fideuram sui fondi di categoria.

I rendimenti sono al lordo delle commissioni (fino a un max del 2,5%).

Linea Gestione	Tipo (GPM/GPF)	Rendimento % 2020		Alpha (Diff. Gest- bench.)
		Linea gestione	Indice Benchmark	
BANCA CONSULIA				
Linea Total Return - Altern. Plus 2.0	GPF	1,07	0,83	0,24
Linea World Yield	GPF	1,37	0,61	0,76
Linea Bilanciata Sri	GPF	-1,45	-0,72	-0,73
Linea Emerging Market Bilanciata	GPF	-10,10	-4,21	-5,89
Linea Azionaria Internaz. Flessibile	GPF	-1,74	1,96	-3,70
Linea Megatrend	GPF	4,92	-4,09	9,01
Linea Dynamic Alternative	GPF	-3,95	0,83	-4,78
Linea High Conviction	GPM	-15,62	-10,53	-5,09
Linea Multi Strategy Bond	GPM/GPF*		2,35	-3,35
Linea Multi Strategy Capital	GPM/GPF*	-0,31	0,85	-1,16
Linea Multi Strategy Flexible	GPM/GPF*	-0,66	1,60	-2,26
Linea Multi Strat. Forex Usd	GPM/GPF*	-1,80	-2,67	0,87
BANOR SIM				
Value Azionaria	GPM	-4,11	-8,23	4,12
Value Sviluppo	GPM	-3,14	-4,65	1,51
Value Bilanciata	GPM	-2,33	-2,71	0,38
Value Prudente	GPM	-0,11	-0,73	0,62
High Focus Azionaria	GPM	-8,15	-6,21	-1,94
High Focus Sviluppo	GPM	-6,57	-3,46	-3,11
High Focus Bilanciata	GPM	-4,26	-1,48	-2,78
Internazionale Azionaria	GPF	3,63	-2,90	6,53
Internazionale Sviluppo	GPF	2,46	-1,33	3,79
Internazionale Bilanciata	GPF	1,42	-0,66	2,08
America Bilanciata	GPF	-0,33	0,45	-0,78
Emergenti Azionaria	GPF	-0,50	-9,03	8,53
Monetaria	GPM	0,56	-0,14	0,70
Globale Espansione	GPF	4,95	-2,90	7,85
Globale Crescita	GPF	2,50	-0,95	3,45
Globale Prudente	GPF	0,33	-0,26	0,59
BCC ROMA				
Gp Monetaria	GP	-0,10	-0,16	0,06
Gp Titoli di Stato	GP	1,07	-0,16	1,23
Gp Breve Termine Piu	GP	0,13	0,21	-0,08
Gp Equilibrata	GP	1,62	-1,42	3,04
Dinamica	GP	-0,57	-4,62	4,05
GP Multimanager Orizzonte Breve	GPF	1,94	0,84	1,10
GP Multimanager Orizzonte Medio	GPF	1,08	-3,05	4,13
Gp Multimanager Orizzonte Lungo	GPF	4,90	-4,62	9,52
Gp Multimanager Etica	GPF	0,46	-0,87	1,33
Gp Multimanager Etica Oriz. Medio	GPF	0,34	-2,03	2,37
CASSA CENTRALE BANCA (§)				
Obbligaz. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	0,16	-0,26	0,42
Obbligaz. Medio Lungo T. Euro	GPM/GPF*	2,08	2,11	-0,03
Ob. Euro Corp. & High Yield	GPM/GPF*	-0,39	-1,73	1,34
Obbligaz. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	-2,66	-1,73	-0,93
Azionaria Euro	GPM/GPF*	-5,28	-13,59	8,31
Azionaria Globale	GPM/GPF*	5,48	-3,92	9,40
Azionaria Italia	GPM/GPF*	-19,11	-19,11	0,00
Bilanciata 20	GPM/GPF*	0,02	0,21	-0,19
Bilanciata 30	GPM/GPF*	-0,35	-0,84	0,49
Bilanciata 40	GPM/GPF*	-0,34	-1,52	1,18
Bilanciata 50	GPM/GPF*	-0,09	-2,18	2,09
Bilanciata 60	GPM/GPF*	0,38	-3,16	3,54
Bilanciata 70	GPM/GPF*	0,56	-3,92	4,48
Bilanciata 80	GPM/GPF*	0,28	-4,72	5,00
Bilanciata 90	GPM/GPF*	0,63	-5,43	6,06

Linea Gestione	Tipo (GPM/GPF)	Rendimento % 2020		Alpha (Diff. Gest-bench.)
		Linea gestione	Indice Benchmark	
Prudente	GPM/GPF*	-0,04	-0,77	0,73
Equilibrata	GPM/GPF*	-0,19	-1,73	1,54
Dinamica	GPM/GPF*	-0,16	-2,23	2,07
Quantitative 1	GPM/GPF*	0,57	-	-
Quantitative 2	GPM/GPF*	0,79	-	-
Quantitative 3	GPM/GPF*	1,98	-	-
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	-3,59	-2,47	-1,12
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	-6,56	-4,59	-1,97
PIR Rispar. Italia Azionario	GPM/GPF*	-10,03	-13,41	3,38
CASSA LOMBARDA (§§)				
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	-0,02	-0,30	0,28
Gpm Focus Plus 20	GPM	-0,97	-1,22	0,25
Gpm Focus Plus 50	GPM	-2,47	-3,59	1,12
Gpm Focus Plus 80	GPM	-4,25	-6,16	1,91
Gpm Focus Plus Italia	GPM	-21,39	-14,75	-6,64
Gpm Flex Prudente	GPM	-4,26	0,92	-5,18
Gpm Flex Attiva	GPM	-7,07	0,92	-7,99
Fund Allocation Moderata	GPF	1,63	0,55	1,08
Fund Allocation Bilanciata	GPF	-0,12	0,92	-1,04
Target All Alternative Strat	GPF	1,26	-1,70	2,96
Target Allocation Real Assets	GPF	-5,42	-11,42	6,00
Target Allocation High Income	GPF	-3,13	-2,34	-0,79
Target Alle Emerg Mkt Balanced	GPF	-5,72	-5,95	0,23
Target Allocation Megatrend	GPF	0,87	-3,92	4,79
Target All Digital Revolution	GPF	0,48	-3,92	4,40
Target Allocation Enhanced Cash	GPF	0,09	-0,20	0,29
Target Allocation Floating Rate	GPF	-1,66	-0,02	-1,64
Target Allocation Sustainable Inv.	GPF	-1,45	-3,92	2,47
Gpp Vip Strategy Conservative	GPM	-0,28	0,55	-0,83
Gpp Vip Strategy Moderate	GPM	-0,86	0,55	-1,41
Gpp Vip Strategy Balanced	GPM	-1,13	0,92	-2,05
Gpp Vip Exclusive Conservative	GPM	-0,21	0,55	-0,76
Vip Alto Basso Rischio Conservative	GPM	-0,28	0,55	-0,83
Vip Core Satellite Conservative	GPM	-0,21	0,17	-0,38
Gpp Vip Exclusive Moderate	GPM	-0,69	0,55	-1,24
Vip Alto Basso Rischio Moderate	GPM	-0,86	0,55	-1,41
Vip Core Satellite Moderate	GPM	-1,04	0,55	-1,59
Gpp Vip Exclusive Balanced	GPM	-0,93	0,92	-1,85
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	-1,13	0,92	-2,05
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	-1,80	0,92	-2,72
Vip Core Satellite Balanced	GPM	-2,05	0,92	-2,97
Gpp Vip Exclusive Dynamic	GPM	-0,10	1,67	-1,77
Vip Alto Basso Rischio Dynamic	GPM	-3,42	1,67	-5,09
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	-3,50	1,67	-5,17
Target Allocation Stable	GPF	-1,73	1,13	-2,86
Target Allocation Aggressive	GPF	-1,68	1,30	-2,98
Universalis Conservative	GPF	-0,63	0,17	-0,80
Universalis Moderate	GPF	-0,87	0,55	-1,42
Universalis Balanced	GPF	-1,62	0,93	-2,55
Universalis Dynamic	GPF	-1,84	1,67	-3,51
Value Flex 35	GPM	-0,82	-2,65	1,83
DEUTSCHE BANK				
Obbligazionaria Breve Termine	GPM	-0,25	-0,08	-0,17
Redditto	GPM	0,85	1,10	-0,25
Conservativa	GPM	-0,20	-0,75	0,55
Bilanciata	GPM	-2,49	-3,58	1,09
Aggressiva	GPM	-5,62	-6,91	1,29

[annuario dell' **INVESTITORE** 2021]

GPF E GPM

Linea Gestione	Tipo (GPM/GPF)	Rendimento % 2020		Alpha (Diff. Gest-bench.)
		Linea gestione	Indice Benchmark	
Azionaria	GPM	-8,22	-8,40	0,18
Flessibile 20	GPM	-0,31	-0,36	0,05
Flessibile 30	GPM	-1,02	-1,40	0,38
Conservativa Esg	GPM	0,56	-0,23	0,79
Bilanciata Esg	GPM	-2,81	-3,19	0,38
Conservativa Plus	GPM	3,35	-0,75	4,10
Bilanciata Plus	GPM	-2,34	-3,58	1,24
Multifondo Reddito	GPF	0,22	-0,16	0,38
Multifondo Conservativa	GPF	0,19	-0,10	0,29
Multifondo Bilanciata	GPF	0,09	-0,86	0,95
Multifondo Aggressiva	GPF	-1,20	-1,84	0,64
RA Basso Rischio	RA	2,84	0,13	2,71
RA Medio Rischio	RA	3,85	0,39	3,46
EURIZON CAPITAL***				
GP Linea Serena	GPM	-0,03	0,00	-0,03
GP Linea Misurata	GPM	1,17	0,20	0,97
GP Linea Conservativa	GPF	1,12	1,11	0,01
GP Linea Moderata	GPF	0,18	0,54	-0,36
GP Linea Dinamica	GPF	-1,67	-0,83	-0,84
GP Linea Decisa	GPF	-3,32	-2,39	-0,93
GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	0,58	0,19	0,39
GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	0,64	-0,24	0,88
GP Strategia Valore	GPM/GPF	0,79	0,54	0,25
GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	0,71	0,42	0,29
GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	0,71	0,06	0,65
EURIZON GP INVESTIMENTO PRIVATE				
GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0,03	-0,29	0,26
GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	0,48	0,50	-0,02
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	1,66	1,71	-0,05
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	1,39	1,53	-0,14
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	1,41	1,55	-0,14
GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	-0,29	-0,59	0,30
EURIZON GP UNICA				
GP Unica Valore	GPM/GPF	0,44	0,61	-0,17
GP Unica Valore Più	GPM/GPF	-0,21	0,04	-0,25
GP Unica Valore Top	GPM/GPF	-0,79	-0,75	-0,04
GP Unica Flessibile Obbligaz.	GPM/GPF	1,54	-	-
GP Unica Multiasset	GPM/GPF	1,06	-	-
GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	0,31	-	-
EURIZON GP UNICA FACILE				
GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	0,50	0,24	0,26
GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	-0,52	-0,83	0,31
GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	-1,67	-1,34	-0,33
GP Unica Facile Fless. Obb.	GPM/GPF	1,54	0,00	0,00
Eurizon GP Obiettivo Private	GPM/GPF	0,00	0,00	0,00
GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	0,77	0,09	0,68
GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	0,52	0,07	0,45
GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	0,19	-0,12	0,31
GP Obiett. Private ISPB 0-40	GPM/GPF	-1,43	-	-
GP Obiett. Private ISPB 10-60	GPM/GPF	-2,80	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	-0,16	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	0,39	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	0,80	-	-
GP Obiett. Private Passiva 15	GPM/GPF	-0,15	-	-
GP Obiett. Private Passiva 30	GPM/GPF	0,96	-	-
GP Obiett. Private Passiva 50	GPM/GPF	-0,21	-	-
Eurizon GP Unica Imprese	GPM/GPF	0,00	0,00	0,00

Linea Gestione	Tipo (GPM/GPF)	Rendimento % 2020		Alpha (Diff. Gest-bench.)
		Linea gestione	Indice Benchmark	
GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	-0,13	-	-
EURIZON GP COLLECTION				
GP Collection Base	GPF	-1,07	-0,75	-0,32
GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	-1,60	-1,43	-0,17
GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	-1,11	-0,84	-0,27
GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	-1,75	-1,52	-0,23
GP Collection Standard	GPF	-1,59	-1,35	-0,24
GP Collection Standard-Op. Azioni	GPF	-2,38	-2,15	-0,23
GP Collection Standard-Op. Credito	GPF	-1,73	-1,44	-0,29
GP Collection Standard-Op. Mista	GPF	-2,46	-2,24	-0,22
GP Collection Plus	GPF	-2,51	-2,45	-0,06
GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	-3,45	-3,41	-0,04
GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	-2,55	-2,54	-0,01
GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	-3,43	-3,51	0,08
GP Collection-Sel Guidata Base	GPF	-0,16	-	-
GP Collection-Sel Guidata Standard	GPF	0,39	-	-
GP Collection-Sel Guidata Plus	GPF	0,80	-	-
Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0,25	-0,29	0,04
Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	0,02	-0,29	0,31
Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	-4,24	-3,79	-0,45
Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-0,01	-0,03	0,02
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	0,48	-0,02	0,50
Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	0,28	-1,46	1,74
Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	0,99	0,94	0,05
Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	1,25	0,91	0,34
Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	0,44	-0,54	0,98
Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	5,89	5,72	0,17
Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	5,45	5,55	-0,10
Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	4,20	3,99	0,21
Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0,95	0,77	0,18
Comp. Distr. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0,53	0,77	-0,24
Comp. Obblig. Euro Inf. Linked OICR	GPF	-0,05	0,03	-0,08
Comp. Obblig. Euro Inf. Linked/mista	GPM	0,47	0,03	0,44
Comp. Obblig. Gov. Italia/Titoli	GPM	2,57	2,55	0,02
Comp. Distr. Obblig. Govern. Italia/Tit.	GPM	1,27	0,70	0,57
Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	0,58	2,67	-2,09
Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	3,56	4,39	-0,83
Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	1,07	1,20	-0,13
Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	2,26	2,20	0,06
Comp. Obblig. Sterline/Titoli	GPM	-1,77	-2,01	0,24
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-2,51	-2,25	-0,26
Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	-5,83	-4,94	-0,89
Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	0,91	0,70	0,21
Comp. Distr. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	0,91	0,70	0,21
Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	0,91	0,70	0,21
Comp. Obblig. Corp Europa HY OICR	GPF	-2,27	-2,53	0,26
Comp. Obblig. Corp Glob HY OICR	GPF	-5,67	-3,90	-1,77
Comp. Az Italia OICR	GPF	-15,75	-17,78	2,03
Comp. Az Europa OICR	GPF	-9,79	-12,81	3,02
Comp. Az America OICR	GPF	2,51	1,68	0,83
Comp. Az Giappone OICR	GPF	-1,66	-4,83	3,17
Comp. Az Pacifico (ex Giap.) OICR	GPF	-3,25	-2,33	-0,92
Comp. Az Internaz OICR	GPF	-3,40	-2,61	-0,79
Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	-7,83	-5,89	-1,94
Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	-17,60	-17,38	-0,22
Comp. Distr. Az Italia LC/Tit	GPM	-19,31	-19,11	-0,20
Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	-11,32	-12,69	1,37

Linea Gestione	Tipo (GPM/GPF)	Rendimento % 2020		Alpha (Diff. Gest-bench.)
		Linea gestione	Indice Benchmark	
Comp. Distr. Az Europa LC/Tit	GPM	-13,08	-14,69	1,61
Comp. Az America/Tit	GPM	-4,43	-5,58	1,15
Comp. Az Settoriale OICR	GPF	-3,66	-2,61	-1,05
Comp. Az Sett Nuovi Trend OICR	GPF	-2,60	-3,00	0,40
Comp. Abs Return OICR	GPF	-0,61	-0,29	-0,32
FIA AM				
GreenEthica - Defensive	GPF	-0,65	2,56	-3,21
GreenEthica - Conservative Plus	GPF	-2,14	2,53	-4,67
GreenEthica - Balanced	GPF	3,39	1,55	1,84
GreenEthica - Balanced SRI	GPF	3,38	1,55	1,83
GreenEthica - Aggressive	GPF	1,65	0,40	1,25
GreenEthica - Absolute Return	GPF	-1,39	-3,49	2,10
GreenEthica - Flexible	GPF	1,31	1,13	0,18
GAMMA CAPITAL				
Gpm multiasset prudente Max 10% az.	GPM	2,39	-	-
Gpm multiasset mod. Max 20% az.	GPM	1,99	-	-
Gpm multiasset equ. Max 40% az.	GPM	4,29	-	-
Gpm multiasset dinamica Max 60% az.	GPM	6,19	-	-
Gpm multiasset az. Max 100% az.	GPM	14,75	-	-
ABS Prudente	GPF	0,05	-	-
ABS Moderato	GPF	-1,38	-	-
ABS Equilibrato	GPF	-2,58	-	-
ABS Dinamico	GPF	-3,02	-	-
ABS Azionario	GPF	-6,27	-	-
Best Brands Long Only	GPM	23,90	-3,85	27,75
Robotics and AI Long Only	GPM	23,78	-3,85	27,63
Best Brands Flex	GPM	7,88	-3,85	11,73
Robotics and AI Flex	GPM	9,29	-3,85	13,14
GIOTTO CELLINO SIM (*)				
Obbligazionaria Internazionale	GPM	-2,40	-1,10	-1,30
Alpha	GPM	-	-	-
Flessibile	GPM	-0,50	-	-
Absolute Return	GPM	-5,70	-4,30	-1,40
Dinamica	GPM	-7,80	-	-
Decisa	GPM	-0,10	-	-
Azionaria Italia	GPM	-17,90	-19,10	1,20
Azionaria Internazionale	GPM	-5,00	-6,80	1,80
Trend Follower	GPM	-9,20	-18,70	9,50
GRUPPO CREDEM (*)				
Portafoglio 2	GPF	1,31	1,80	-0,49
Portafoglio 3	GPF	0,37	1,13	-0,76
Portafoglio 4	GPF	0,03	0,34	-0,31
Total Return Value	GPF	-0,24	0,44	-
Total Return Dynamic	GPF	0,85	-0,16	-
Total Return Aggressive	GPF	2,14	-0,28	-
High Conviction	GPF	-3,79	-1,34	-
Azionaria Emergente	GPF	-3,35	-7,08	3,73
Obbli. Euro High Yield Short T.	GPF	-2,81	-2,71	-0,10
Inflation Linked	GPM	-1,35	-1,33	-0,02
Obbligaz. Global Aggregate	GPF	2,29	1,56	0,73
Global Equity Esg	GPM	-2,32	-2,58	0,26
GRUPPO MPS				
GP PRIVATE MULTILINEA				
ML Priv.Conservative	GPM +	0,44	0,32	0,12
ML Priv.Moderate	GPM +	1,03	0,85	0,18
ML Priv.Defensive	GPM +	-0,09	-0,42	0,33
ML Priv.Balanced	GPM +	-3,35	-2,53	-0,82

Linea Gestione	Tipo (GPM/GPF)	Rendimento % 2020		Alpha (Diff. Gest-bench.)
		Linea gestione	Indice Benchmark	
ML Priv.Dynamic	GPM +	-5,65	-5,03	-0,62
ML Priv.Dynamic (Hedged)	GPM +	-3,02	-3,16	0,14
ML Priv.Aggressive	GPM +	-7,05	-7,25	0,20
ML Priv.Europe Equity	GPM +	-7,63	-12,75	5,12
ML Priv.World Sector Rotation	GPM +	-4,07	-2,99	-1,08
ML Priv.Cash	GPM +	0,11	-0,29	0,40
ML Priv.Total Ret.Conservative	GPM +	-0,62	0,45	-1,07
ML Priv.Total Ret.Defensive	GPM +	-1,24	1,20	-2,44
ML Priv.Italian Balanced	GPM	-10,50	-8,46	-2,04
ML Priv.Euro Bond	GPM	0,74	0,90	-0,16
ML Priv.Aggressive (Hedged)	GPM +	-4,61	-5,18	0,57
ML Priv.USA Style Rotation	GPM +	0,74	1,89	-1,15
ML Priv.Flex Quant	GPM +	-3,72	-6,22	2,50
ML Priv.Italian Equity Alpha	GPM	-15,30	-16,56	1,26
ML Priv. Eu.Eq.Alpha	GPM	-15,57	-12,75	-2,82
ML Priv. Italy Bond	GPM	2,11	2,62	-0,51
ML Priv. Cash Enhanc.	GPM	0,20	-0,29	0,49
ML Priv.Bond Short Term	GPM +	-0,14	-0,04	-0,10
ML Priv.Global Bond	GPM +	1,71	1,96	-0,25
ML Priv.Global Emerging	GPM +	-6,50	-5,19	-1,31
ML Priv.Gbl High Yield	GPM +	-4,70	-3,41	-1,29
ML Priv.Us Equity	GPM +	9,08	1,90	7,18
ML Priv.Emerging Market	GPM +	-4,45	-6,01	1,56
ML Pr.Asian Equity	GPM +	0,16	-3,58	3,74
ML Pr.Euro Corporate Bond	GPM +	0,57	0,61	-0,04
ML Pr.Obiettivo Valore	GPM +	-1,26	1,95	-3,21
Priv Inv Mid&Small Cap Italia	GPM +	-8,28	-14,08	5,80
Priv Inv Global Mega Trend	GPM +	12,83	-3,34	16,17
Priv Inv Gbl Equity Bias Esg	GPM +	1,25	-	-
Private Inv Global Macro	GPM +	-5,43	1,95	-7,38
GP RETAIL MULTILINEA INVESTMENT PROFILE				
ML Profilo Conservativo	GPF	0,39	0,32	0,07
ML Profilo Moderato	GPF	1,24	0,85	0,39
ML Profilo Difensivo	GPF	0,58	-0,41	0,99
ML Profilo Equilibrato	GPF	-3,06	-2,53	-0,53
ML Profilo Dinamico	GPF	-5,41	-5,04	-0,37
ML Profilo Dinamico (Hedged)	GPF	-2,95	-3,16	0,21
ML Profilo Aggressivo	GPF	-7,10	-7,25	0,15
ML Azionaria Europa	GPF	-7,67	-12,75	5,08
ML Azionaria America	GPF	0,96	1,91	-0,95
ML Azionaria Paesi Emerg	GPF	-4,48	-6,02	1,54
ML Obbligazionaria Breve Termine	GPF	-0,14	-0,04	-0,10
ML Total Return Prudente	GPM +	-0,60	0,23	-0,83
ML Monetaria	GPM	0,06	-0,29	0,35
ML Obbligazionaria Euro	GPM	0,72	0,90	-0,18
ML Obbligazionaria Italia	GPM	1,87	2,61	-0,74
ML Azionaria Italia Alpha	GPM	-15,92	-16,56	0,64
ML Bilanciata Italia	GPM	-10,09	-8,46	-1,63
ML Liquidita'	GPM	0,19	-0,29	0,48
ML Obbl Globale	GPM +	1,69	1,96	-0,27
ML Obbl Gbl Emerging	GPM +	-6,48	-5,18	-1,30
ML Obbl Gbl High Yield	GPM +	-4,66	-3,41	-1,25
ML Flex Quant	GPM +	-3,82	-6,21	2,39
ML Az Europa Alpha	GPM	-15,29	-12,75	-2,54
ML I.P.Azionaria Asia	GPM +	0,16	-3,58	3,74
ML I.P.Ob.Corporate Euro	GPM +	0,57	0,61	-0,04

Linea Gestione	Tipo [GPM/GPF]	Rendimento % 2020		Alpha (Diff. Gest-bench.)
		Linea gestione	Indice Benchmark	
GP ML SYSTEM PORTFOLIO				
S.P.Conservativo	GPM +	0,38	0,32	0,06
S.P.Moderato	GPM +	1,27	0,85	0,42
S.P.Difensivo	GPM +	0,57	-0,42	0,99
S.P.Equilibrato	GPM +	-3,47	-2,53	-0,94
S.P.Dinamico	GPM +	-5,67	-5,03	-0,64
S.P.Dinamico Cambio Coperto	GPM +	-3,01	-3,16	0,15
S.P.Aggessivo	GPM +	-7,11	-7,25	0,14
S.P.Azionaria Europa	GPM +	-8,88	-12,75	3,87
S.P.Azionaria America	GPM +	0,94	1,90	-0,96
S.P.Azionaria Paesi Emerg.	GPM +	-4,91	-5,99	1,08
S.P.World Sector Rotation	GPM +	-3,63	-2,96	-0,67
S.P.Usa Style Rotation	GPM +	0,72	1,88	-1,16
S.P.Flex Quant	GPM +	-3,69	-6,22	2,53
S.P.Oblig. Breve Termine	GPM +	-0,13	-0,04	-0,09
S.P.Total Return Conserv.	GPM +	-0,71	0,45	-1,16
S.P.Azionaria Italia Alpha	GPM +	-15,28	-16,55	1,27
S.P.Bilanciata Italia	GPM +	-10,22	-8,46	-1,76
S.P.Obbligazionaria Euro	GPM +	0,61	0,90	-0,29
S.P.Azionaria Europa Alpha	GPM +	-15,48	-12,75	-2,73
S.P.Monetaria	GPM +	0,04	-0,34	0,38
Sp Liquidita'	GPM +	0,11	-0,29	0,40
Sp Obbligazionaria Globale	GPM +	1,71	1,96	-0,25
Sp Obbl Glb Paesi Emergenti	GPM +	-6,50	-5,19	-1,31
Sp Obbl Glb High Yield	GPM +	-4,70	-3,41	-1,29
Sp Tr Difensiva (Eur + 200)	GPM +	-1,24	1,20	-2,44
Sp Obbligazionaria Italia	GPM +	2,11	2,62	-0,51
S.P. Asian Equity	GPM +	0,16	-3,58	3,74
S.P. Euro B. Corporate	GPM +	0,57	0,61	-0,04
OPTIMA SIM (GRUPPO BPER)**				
Azioni Euro	GPF	-10,42	-12,79	2,37
Azioni Paesi Non Europa	GPF	0,82	-1,51	2,33
Azioni Internazionali	GPF	-6,56	-7,83	1,27
Attiva 10	GPF	-0,61	-0,11	-0,50
Attiva 15	GPF	-2,04	-0,28	-1,76
Attiva 30	GPF	-2,62	-0,45	-2,17
Attiva 50	GPF	-2,91	-0,97	-1,94
Euro 20	GPF	-2,20	-1,62	-0,58
Globale 5	GPF	1,21	2,05	-0,84
Globale 10	GPF	0,46	2,26	-1,80
Globale 25	GPF	0,30	1,76	-1,46
Globale 40	GPF	-0,56	0,71	-1,27
Globale ETF 10	GPF	0,86	2,79	-1,93
Globale ETF 25	GPF	-0,61	2,29	-2,90
Globale ETF 40	GPF	-1,62	1,22	-2,84
Obbligazioni Globale Star	GPF	-0,45	1,21	-1,66
Globale Star 25	GPF	0,24	1,76	-1,52
Globale Star 40	GPF	-0,56	0,71	-1,27
Moneta Euro	GPF	-0,17	-0,21	0,04

Linea Gestione	Tipo (GPM/GPF)	Rendimento % 2020		Alpha (Diff. Gest-bench.)
		Linea gestione	Indice Benchmark	
Obbligazioni Mix	GPF	0,34	0,29	0,05
Obbligazioni Governative B. Termine	GPF	-0,11	0,45	-0,56
Obbligazioni Governative Euro	GPF	0,93	2,49	-1,56
Obbligazioni Corporate	GPF	-0,51	-0,13	-0,38
Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	-4,06	-0,88	-3,18
Obbligazioni Internazionali	GPF	0,23	1,76	-1,53
PRAMERICA SGR^^				
LINEA GPF EVOLUZIONE STABILITÀ				
Linea GPF Evoluzione Stabilità	GPF	2,22	1,43	0,79
Linea Gpf Evoluzione Prudente	GPF	1,68	0,33	1,35
Linea Gpf Evoluzione Moderato	GPF	1,29	-0,89	2,18
Linea Gpf Evoluzione Dinamico	GPF	1,50	-2,47	3,97
Linea Gpf Evoluzione Crescita	GPF	0,09	-4,56	4,65
Linea Gpm Private Port. Prudente	GPM	2,63	1,24	1,39
Linea Gpm Private Port. Moderato	GPM	1,85	-0,35	2,20
Linea Gpm Private Port. Dinamico	GPM	1,71	-2,01	3,72
Linea Gpm Private Port. Aggressivo	GPM	-0,93	-4,54	3,61
Linea Gpm Private Port. Obbl. Gov.	GPM	2,61	2,65	-0,04
Linea Gpm Open	GPM	-0,08	-0,68	0,60
Linea Allocazione Attiva - Profilo 1	GPM	3,24	0,95	2,29
Linea Allocazione Attiva - Profilo 2	GPM	3,92	-0,89	4,81
Linea Allocazione Attiva - Profilo 3	GPM	4,62	0,00	4,62
SCM SIM***				
EuroCoupon	GPM	-0,31	0,34	-0,65
Ladder	GPM	-1,72	0,18	-1,90
Ladder Usd	GPM	2,38	5,18	-2,80
High Yield	GPM	-2,64	-0,59	-2,05
Moderata	GPM	-1,77	-0,28	-1,49
Rivalutazione	GPM	-1,37	-0,51	-0,86
Dinamica	GPM	-2,28	-1,32	-0,96
Flessibile	GPM	-1,01	-	-
Aggressiva	GPM	-1,44	-2,17	0,73
I.T.A.	GPM	-8,69	-14,04	5,35
Chronos	GPM	6,91	-2,17	9,08
SUEDTIROL***				
Alpi Quant Allocation Short T. Euro	GPF	-0,34	-0,31	-0,03
Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-0,96	-1,38	0,42
Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	0,50	-3,24	3,74
Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	1,22	-5,67	6,89
Alpi Selezione Attiva Coupon	GPF	-2,42	3,00	-5,42
Alpi Selezione Attiva Trend 50	GPF	-10,48	-2,29	-8,19
Alpi Selezione Attiva Trend 100	GPF	-5,75	-5,41	-0,34
Alpi Selezione Attiva Emer. Selection	GPF	-9,76	-6,13	-3,63
Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	19,40	0,11	19,29
Alpi Metodo Rent	GPF	-2,32	-0,57	-1,75
Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	-1,18	-3,24	2,06
Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	1,24	-6,78	8,02
Alpi Bail Protection Euro	GPM	0,00	-0,06	0,06
Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-5,20	-2,37	-2,83

* 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 fondi

° 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 rettifica

°°° 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