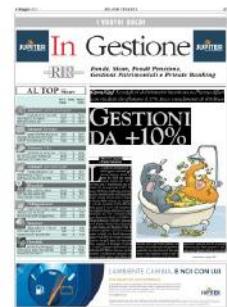


Data: 01.05.2021 Pag.: 37,38,40  
 Size: 1464 cm2 AVE: € 143472.00  
 Tiratura: 113203  
 Diffusione: 66409  
 Lettori: 210000



**Gpm/Gpf** Le migliori del trimestre investono su Piazza Affari con risultati che sfiorano il 17%. Ecco i rendimenti di 400 linee

# GESTIONI DA +10%

di Marco Capponi  
e Paola Valentini

**L**e gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno chiuso i primi tre mesi del 2021 con rendimento medio del 2,8%, in linea con i benchmark, ma c'è anche chi ha superato il 10%. Su quasi 400 linee analizzate spiccano quelle specializzate sull'azionario Italia perché nel periodo il listino di Piazza Affari è stato tra i migliori a livello mondiale (il Ftse Mib ha fatto quasi il +11% nel trimestre). Le migliori hanno sfiorato una performance del 17%: si tratta delle gpm Azionaria Italia (+16,98%) e Trend Follower (+16,73%), entrambe di Giotto Cellino Sim. Seguono la gpm Comp. Az. America Titoli di Eurizon Capital (+13,54%), la linea mista in titoli e in fondi Azionaria Italia (+12,43%) di Cassa Centrale Banca e la gpf Comp. Az. America Oicr, sempre di Eurizon Capital (+11,44%). Emerge dall'analisi condotta da **MF-Milano Finanza** che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei tre mesi delle gpm e gpf offerte da banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance del periodo a confronto con i benchmark. Per ogni linea è stato indicato anche il tipo di benchmark utilizzato: se l'indice è di mercato è indicato con M, se quello Fideuram dei fondi comuni è indi-

cato con F. Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie dei money manager seguite in questo inizio 2021 e quelle previste per i prossimi mesi.

Per Marco Galliani, responsabile del servizio wealth management di **Cassa Centrale Banca**, sul fronte equity è stato confermato «un peso sulla parte alta dei range previsti per le singole linee anche per la prima parte del trimestre». Sul mercato azionario il trend più interessante è costituito dalla «rotazione verso settori e aziende più penalizzati finora, dimostrando che il mercato rimane molto dislocato e presenta opportunità di valore nonostante i corposi rimbalzi». Interessante poi il ritorno di interesse per il mercato italiano, «in particolar modo per le gestioni conformi alla normativa sui pir: in questa fase rappresentano un interessante approccio, anche per l'esposizione ai segmenti mid e small cap». Tra le ragioni di performance, **Euromobiliare Advisory sim (gruppo Credem)** evidenzia «la consistente esposizione sui mercati azionari internazionali,

incrementata nel corso del periodo, e l'esposizione al dollaro». Ha contribuito inoltre ai risultati delle linee «la gestione tattica dei compatti equity e reddito fisso, frutto di un processo che tende a focalizzarsi su una componente core e una satellite, e la buona allocazione geografica e settoriale, che ha preferito il mercato europeo, per via delle sue valutazioni più a sconto rispetto a quello americano, e per la sua connotazione più ciclica, che lo porta a essere esposto in maniera maggiore al settore value».

Nonostante il primo trimestre abbia registrato prese di profitto in compatti come energie pulite, solare e parte del tech, per il senior portfolio manager di **Fia Am** Gianluca D'Alessio «queste correzioni sono congiunturali e non strutturali, e non sono quindi mutate le prospettive di crescita di queste strategie nel medio-lungo periodo». La società ha inoltre deciso di «incrementare la propensione al rischio alla componente azionaria a fine trimestre, mantenendo al contempo un'elevata diversificazione nei portafogli e con un drawdown massimo alquanto limitato».

Data: 01.05.2021 Pag.: 37,38,40  
 Size: 1464 cm<sup>2</sup> AVE: € 143472.00  
 Tiratura: 113203  
 Diffusione: 66409  
 Lettori: 210000



Il 2021 sembra essere l'anno della ribalta dei titoli che hanno sotto-performato nel 2020 pandemico, ma per Carlo De Luca, responsabile gestioni patrimoniali di **Gamma Capital Markets**, «non si possono stravolgere i portafogli con una strategia di fondo sui megatrend climatici escludendoli solo perché potrebbero sottoperformare gli altri investimenti azionari». Al tempo stesso, la società di gestione ha scelto nel trimestre «una strategia ben diversificata, seppure in maniera meno drastica rispetto a quanto fatto l'anno scorso». Il money manager aggiunge inoltre che nel periodo sono stati operati ingressi «in fondi azionari e obbligazionari sui mercati emergenti, uscendo dall'investimento in oro a partire da fine gennaio». Per le linee dinamiche, infine, è stata mantenuta «un'esposizione azionaria media del 25% tra fondi e titoli, mentre per le azionarie è stata ridotta e poi gradualmente aumentata l'esposizione all'equi-

ty durante il trimestre, passata dal 19% di gennaio al 45% totale di fine marzo». Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, sottolinea che, attendendo una rotazione settoriale che avvantaggiasse i mercati europei e nello specifico quello italiano, i gestori hanno scelto di «sovrapesare già dalla fine dello scorso anno i titoli ciclici e particolarmente esposti al tema value». Queste scelte hanno avvantaggiato in particolare modo «le linee di gestione dedicate al mercato italiano: sia la linea Azionaria Italia, orientata alle large cap, sia la Trend Follower, focalizzata su small e mid cap». Anche l'obbligazionario ha beneficiato di scelte ispirate alla ripresa del ciclo: «In campo valutario, attraverso la significativa esposizione alla corona norvegese, e nella selezione degli emittenti, con il sovrappeso del comparto

che il movimento in essere sia destinato a proseguire ancora a lungo». Il reddito fisso è stato un'asset class decisiva anche per Roberto Pedon, responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa di **Cassa Lombarda**: «La gestione dinamica degli asset obbligazionari», sottolinea il money manager, «ha permesso di avere nel trimestre risultati positivi anche sulle linee conservative, nonostante il repentino rialzo dei tassi» a medio-lungo termine negli Usa. Quest'ultimo si è rivelato infine il tema di maggior rilievo a parere di Vittorio Godi, direttore investimenti di **Suedtirol**. «L'aumento dei tassi americani», commenta il money manager, «ha determinato un primo trimestre negativo per tutto l'obbligazionario globale, con l'eccezione dei segmenti più spiccativi quali high yield e alcuni mercati peculiari, come il reddito fisso cinese in valuta locale».

(riproduzione riservata)

## GPM & GPF/I RISULTATI DEI PRIMI TRE MESI DEL 2021

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH.	COMP. FM
------------	-------------	------------------	-----------------	-------------

### Banor Sim

Value Azionaria	GPM	4,94%	7,38%	M
Value Sviluppo	GPM	3,66%	4,68%	M
Value Bilanciata	GPM	2,71%	2,85%	M
Value Prudente	GPM	1,45%	0,95%	M
High Focus Azionaria	GPM	9,35%	7,19%	M
High Focus Sviluppo	GPM	6,60%	4,42%	M
High Focus Bilanciata	GPM	4,50%	2,56%	M
Internazionale Azionaria	GPF	5,08%	6,99%	M
Internazionale Sviluppo	GPF	3,16%	4,31%	M
Internazionale Bilanciata	GPF	1,87%	2,54%	M
America Bilanciata	GPF	5,29%	5,52%	M
Emergenti Azionaria	GPF	2,61%	4,53%	M
Monetaria	GPM	0,07%	-0,04%	M
Globale Espansione	GPF	4,09%	6,99%	M
Globale Crescita	GPF	1,97%	3,41%	M
Globale Prudente	GPF	0,35%	0,75%	M

### Bcc Roma

GP Monetaria	GP	-0,16%	-0,05%	F
GP Titoli di Stato	GP	0,40%	-0,05%	F
GP Breve Termine Più	GP	0,39%	0,07%	F
GP Equilibrata	GP	0,37%	2,61%	F
Dinamica	GP	-0,06%	7,49%	F

GP Multimanager Orizzonte breve	GPF	-0,52%	-0,98%	F
GP Multimanager Orizzonte medio	GPF	1,38%	5,31%	F
GP Multimanager Orizzonte lungo	GPF	3,26%	7,49%	F
GP Multimanager Etica	GPF	0,68%	1,54%	F
GP Multimanager Etica Orizzonte medio	GPF	1,55%	3,68%	F

### Cassa Centrale Banca§

Oblig. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	0,11%	-0,18%	M
Oblig. Medio Lungo Term. Euro	GPM/GPF*	-0,83%	-1,46%	M
Oblig. Euro Corp. & High Yield	GPM/GPF*	0,33%	0,15%	M
Obligazionaria Globale ex-Euro	GPM/GPF*	1,11%	0,63%	M
Azionaria Euro	GPM/GPF*	7,50%	8,75%	M
Azionaria Globale	GPM/GPF*	8,32%	8,81%	M
Azionaria Italia	GPM/GPF*	12,43%	10,87%	M
Bilanciata 20	GPM/GPF*	1,17%	0,48%	M
Bilanciata 30	GPM/GPF*	2,16%	1,46%	M
Bilanciata 40	GPM/GPF*	2,98%	2,42%	M
Bilanciata 50	GPM/GPF*	3,69%	3,48%	M
Bilanciata 60	GPM/GPF*	4,52%	4,61%	M
Bilanciata 70	GPM/GPF*	5,00%	5,64%	M
Bilanciata 80	GPM/GPF*	5,92%	6,73%	M
Bilanciata 90	GPM/GPF*	6,75%	7,78%	M
Prudente	GPM/GPF*	1,85%	1,28%	M
Equilibrata	GPM/GPF*	2,70%	2,27%	M
Dinamica	GPM/GPF*	3,67%	3,21%	M
Quantitative 1	GPM/GPF*	1,29%	-	M
Quantitative 2	GPM/GPF*	2,05%	-	M
Quantitative 3	GPM/GPF*	4,07%	-	M
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	4,06%	2,75%	M

Data: 01.05.2021 Pag.: 37,38,40  
 Size: 1464 cm<sup>2</sup> AVE: € 143472.00  
 Tiratura: 113203  
 Diffusione: 66409  
 Lettori: 210000



PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	7,00%	4,87%	M
PIR Risparmio Italia Azionario	GPM/GPF*	11,01%	10,74%	M

## Cassa Lombarda§§

Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	0,55%	0,40%	M
Gpm Focus Plus 20	GPM	1,41%	1,51%	M
Gpm Focus Plus 50	GPM	3,77%	4,19%	M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	9,12%	8,58%	M
GP Balanced Risk Control	GPM	5,27%	0,48%	M
Fund Allocation Moderata	GPF	-1,18%	0,23%	E
Fund Allocation Bilanciata	GPF	1,71%	0,48%	E
Target Allocation Megatrend	GPF	5,31%	8,81%	M
Target All Digital Revolution	GPF	6,60%	8,81%	M
Vip Alto Basso Rischio Conservative	GPM	0,58%	-0,02%	E
Vip Alto Basso Rischio Moderate	GPM	1,52%	0,23%	E
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	3,15%	0,48%	E
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	3,85%	0,48%	E
Vip Core Satellite Conservative	GPF	0,22%	-0,02%	E
Vip Core Satellite Moderate	GPF	1,24%	0,23%	E
Vip Core Satellite Balanced	GPF	3,66%	0,48%	E
Vip Core Satellite Dynamic	GPF	5,43%	0,85%	E
Universals Conservative	GPF	0,34%	-0,02%	E
Universals Moderate	GPF	0,91%	0,23%	E
Universals Balanced	GPF	2,69%	0,48%	E
Universals Dynamic	GPF	5,50%	0,85%	E

## Deutsche Bank

Obbligazionaria Breve Termine	GPM	0,40%	-0,21%	M
Redditio	GPM	-0,29%	-0,48%	M
Conservativa	GPM	1,63%	1,36%	M
Bilanciata	GPM	4,93%	4,31%	M
Aggressiva	GPM	8,07%	7,40%	M
Azionario	GPM	9,60%	8,83%	M
Flessibile 20	GPM	1,61%	1,73%	M
Flessibile 30	GPM	2,85%	2,55%	M
Conservativa ESG	GPM	1,20%	1,10%	M
Bilanciata ESG	GPM	4,50%	4,12%	M
Conservativa Plus	GPM	1,92%	1,36%	M
Bilanciata Plus	GPM	5,50%	4,31%	M
Multiondo Redditio	GPF	-0,55%	-0,09%	M
Multifondo Conservativa	GPF	2,02%	2,15%	M
Multiondo Bilanciata	GPF	3,99%	3,88%	M
Multifondo Aggressiva	GPF	5,57%	5,60%	M
RA Basso Rischio	RA	0,67%	0,01%	M
RA Medio Rischio	RA	1,15%	0,09%	M

## Eurizon Capital\*\*\*

GP Linea Serena	GPM	-0,16%	-0,13%	M
GP Linea Misurata	GPM	-0,15%	-0,17%	M
GP Linea Conservativa	GPF	-0,06%	-0,23%	M
GP Linea Moderata	GPF	1,43%	1,10%	M
GP Linea Dinamica	GPF	4,80%	4,14%	M
GP Linea Decisa	GPF	9,38%	8,62%	M
GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	1,21%	1,02%	M
GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	3,21%	2,94%	M
GP Strategia Valore	GPM/GPF	0,79%	0,57%	M
GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	1,84%	1,56%	M
GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	3,90%	3,53%	M

## Eurizon GP Investimento Private

GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0,16%	-0,13%	M
GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	-0,22%	-0,39%	M
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	0,20%	-0,16%	M
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	0,83%	0,44%	M
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	1,43%	0,93%	M
GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	3,34%	2,88%	M

Nome Linea	GPM/ GPF	Rendim.	Comp.
		Linea	Bench. F.M

## Eurizon GP Unica

GP Unica Valore	GPM/GPF	0,83%	0,72%	M
GP Unica Valore Più	GPM/GPF	2,05%	1,66%	M
GP Unica Valore Top	GPM/GPF	3,15%	2,65%	M
GP Unica Flessibile Obblig.	GPM/GPF	0,16%	0,00%	-
GP Unica Multiasset	GPM/GPF	2,95%	0,00%	-
GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	3,39%	0,00%	-

## Eurizon GP Unica Facile

GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	0,63%	0,13%	M
GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	2,32%	1,68%	M

GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	5,44%	4,40%	M
GP Unica Facile Flessibile Obblig.	GPM/GPF	0,16%	0,00%	-
GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	2,95%	0,00%	-
GP Unica Facile Flessibile Az.	GPM/GPF	3,39%	0,00%	-

## Eurizon GP Obiettivo Private

GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	0,93%	1,25%	M
GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	1,73%	2,26%	M
GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	3,07%	3,78%	M
GP Obiettivo Private ISPB 0 - 40	GPM/GPF	2,11%	0,00%	-
GP Obiettivo Private Megatrend 10 - 60	GPM/GPF	3,44%	0,00%	-
GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	0,43%	0,00%	-
GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	1,29%	0,00%	-
GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	2,86%	0,00%	-
GP Obiettivo Private Passiva 15	GPM/GPF	0,52%	0,00%	-
GP Obiettivo Private Passiva 30	GPM/GPF	0,90%	0,00%	-
GP Obiettivo Private Passiva 50	GPM/GPF	1,83%	0,00%	-

## Eurizon GP Unica Imprese

GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	0,07%	0,00%	M
----------------------------	---------	-------	-------	---

## Eurizon GP Collection

GP Collection Base	GPF	1,50%	1,26%	M
GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	2,44%	2,20%	M
GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	1,50%	1,27%	M
GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	2,44%	2,21%	M
GP Collection Standard	GPF	3,52%	3,20%	M
GP Collection Standard-Opzione Azioni	GPF	4,46%	4,16%	M
GP Collection Standard-Opzione Credito	GPF	3,51%	3,22%	M
GP Collection Standard-Opzione Mista	GPF	4,43%	4,17%	M
GP Collection Plus	GPF	6,55%	6,15%	M
GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	7,51%	7,11%	M
GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	6,47%	6,16%	M
GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	7,49%	7,13%	M
GP Collection-Sel Guidata Base	GPF	0,43%	0,00%	-
GP Collection-Sel Guidata Standard	GPF	1,29%	0,00%	-
GP Collection-Sel Guidata Plus	GPF	2,86%	0,00%	-

## GP Linea Dedicata / GP Private Solution

Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0,18%	-0,16%	M
Comp. Monetario EuroTitoli	GPM	-0,17%	-0,16%	M
Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	4,57%	4,69%	M
Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-0,29%	-0,26%	M
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	-0,12%	-0,23%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	-0,27%	-0,70%	M
Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	-0,47%	-0,40%	M
Comp. Distr. Obbl. Euro MT/Titoli	GPM	-0,02%	-0,37%	M
Comp. Distr. Obbl. Euro MT/Tit	GPM	-0,26%	-0,77%	M
Comp. Obbl. Euro LT OICR	GPF	-3,40%	-3,37%	M
Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	-2,60%	-3,32%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	-3,06%	-3,76%	M
Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0,05%	0,05%	M
Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	-0,05%	0,05%	M
Comp. Obblig. Euro Infl. Linked OICR	GPF	1,25%	1,31%	M
Comp. Obblig. Euro Infl. Linked/mista	GPM	1,23%	1,31%	M
Comp. Obblig. Governativo Italia/Titoli	GPM	0,19%	-0,25%	M
Comp. Distr. Obblig. Govern. Italia/Tit.	GPM	-0,30%	-0,83%	M
Comp. Obblig. Internaz. OICR	GPF	-0,96%	-1,21%	M
Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	0,45%	0,09%	M
Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	3,93%	3,74%	M
Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	-1,17%	-1,06%	M
Comp. Obblig. Sterline/Titoli	GPM	3,75%	3,67%	M
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-2,71%	-2,70%	M
Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	-0,08%	0,01%	M
Comp. Obblig. Corp. Euro OICR	GPF	-0,78%	-0,69%	M
Comp. Distr. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	0,78%	-0,69%	M
Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	-0,78%	-0,69%	M
Comp. Obblig. Corp. Europa HY OICR	GPF	1,24%	1,58%	M
Comp. Obblig. Corp. Glob HY OICR	GPF	4,56%	4,65%	M
Comp. Az Italia OICR	GPF	11,11%	11,46%	M
Comp. Az Europa OICR	GPF	8,98%	8,02%	M
Comp. Az America OICR	GPF	11,44%	11,04%	M
Comp. Az Giappone OICR	GPF	6,70%	6,30%	M
Comp. Az Pacifico (ex Giappone) OICR	GPF	10,24%	7,54%	M
Comp. Az Internaz OICR	GPF	10,23%	9,98%	M
Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	8,64%	7,24%	M
Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	10,63%	11,28%	M
Comp. Distr. Az Italia LCT/Tit	GPM	9,50%	10,87%	M
Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	7,72%	7,44%	M
Comp. Distr. Az Europa LCT/Tit	GPM	6,93%	6,57%	M
Comp. Az America/Tit	GPM	13,54%	13,90%	M

Data: 01.05.2021 Pag.: 37,38,40  
 Size: 1464 cm2 AVE: € 143472.00  
 Tiratura: 113203  
 Diffusione: 66409  
 Lettori: 210000



Comp. Az Settoriale OICR	GPF	10,75%	9,98%	M
Comp. Az Setti Nuovi Trend OICR	GPF	10,14%	9,61%	M
Comp. Abs Return OICR	GPF	0,86%	-0,16%	M

### Fia Am ^^^

GreenEthica - Defensive	GPF	-1,42%	-0,68%	M
GreenEthica - Conservative Plus	GPF	-1,32%	0,92%	M
GreenEthica - Balanced	GPF	-2,21%	3,01%	M
GreenEthica - Balanced SRI	GPF	-2,27%	3,01%	M
GreenEthica - Aggressive	GPF	-2,48%	5,43%	M
GreenEthica - Absolute Return	GPF	-0,20%	-0,16%	M
GreenEthica - Flexible	GPF	-2,62%	3,30%	M

### Gamma Capital

Gpm Multiasset Prudente	GPM	0,21%	-	-
Gpm Multiasset Moderata	GPM	0,28%	-	-
Gpm Multiasset Equilibrata	GPM	0,02%	-	-
Gpm Multiasset Dinamica	GPM	0,49%	-	-
Gpm Multiasset Azionaria	GPM	2,07%	-	-
ABS Prudente	GPM	0,89%	-	-
ABS Moderato	GPM	1,10%	-	-
ABS Equilibrato	GPM	1,16%	-	-
ABS Dinamico	GPM	1,26%	-	-
ABS Azionario	GPM	1,53%	-	-
Best Brands Long Only	GPM	6,58%	8,75%	M
Robotics and AI Long Only	GPM	3,19%	8,75%	M

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM.	COMP.
		LINEA	BENCH. FM
Best Brands Flex	GPM	1,68%	8,75% M
Robotics and AI Flex	GPM	1,80%	8,75% M

### Giotto Cellino Sim°

Obbligazionaria Internazionale	GPM	1,49%	0,41%	M
Alpha	GPM	2,75%	-	-
Flessibile	GPM	1,97%	-	-
Absolute Return	GPM	3,85%	-	-
Dinamica	GPM	3,20%	-	-
Decisa	GPM	-1,20%	-	-
Azionario Italia	GPM	16,98%	10,87%	M
Azionario Internazionale	GPM	7,07%	8,44%	M
Trend Follower	GPM	16,73%	12,54%	M

### Gruppo Credem^

Portafoglio 2	GPF	-0,14%	-0,53%	M
Portafoglio 3	GPF	1,28%	0,87%	M
Portafoglio 4	GPF	2,85%	2,42%	M
Total Return Value	GPF	0,36%	0,39%	Or^
Total Return Dynamic	GPF	0,97%	1,70%	Or^
Total Return Aggressive	GPF	1,82%	2,85%	Or^
High Conviction	GPF	6,14%	5,75%	Or^
Azionario Emergente	GPF	7,65%	6,13%	M
Obbligaz. Euro High Yield Short Term	GPF	1,19%	2,05%	M
Inflation Linked	GPM	1,49%	1,57%	M
Obblig. Global Aggregate	GPF	-0,39%	-0,86%	M
Global Equity Esg	GPM	7,62%	8,00%	M

### Gruppo Mps

#### GP Private Multilinea

Priv Inv Usd Gov Bond	GPM +	2,19%	1,28%	M
Priv Inv Mid&Small Cap Italia	GPM +	10,09%	11,95%	M
Priv Inv Global Mega Trend	GPM +	2,72%	8,10%	M
Priv Inv Glb Equity Bias Esg	GPM +	8,64%	-	M
Private Inv Global Macro	GPM +	1,82%	0,60%	M
ML Pr Asian Equity	GPM +	7,26%	5,79%	M
ML Priv Conservative	GPM +	0,12%	-0,18%	M
ML Priv Moderate	GPM +	0,00%	-0,28%	M
ML Priv Defensive	GPM +	1,48%	1,19%	M
ML Priv Balanced	GPM +	4,35%	3,28%	M
ML Priv Dynamic	GPM +	6,17%	5,21%	M
ML Priv Dynamic (Hedged)	GPM +	5,62%	4,84%	M
ML Priv Aggressive	GPM +	8,02%	7,13%	M
ML Priv Europe Equity	GPM +	6,10%	6,96%	M
ML Priv World Sector Rotation	GPM +	6,80%	8,49%	M
ML Pr Euro Corp.B.	GPM +	-0,60%	-0,68%	M
ML Priv USA Style Rotation	GPM +	9,13%	8,95%	M
ML Priv Flex Quant	GPM +	1,76%	3,64%	M
ML Priv Cash	GPM +	-0,09%	-0,17%	M
ML Priv Total Ret Conservative	GPM +	1,04%	0,11%	M

ML Priv.Total Ret.Defensive	GPM +	1,46%	0,35%	M
ML Priv.Italian Equity Alpha	GPM	10,50%	9,67%	M
ML Priv.Italian Balanced	GPM	6,17%	5,18%	M
ML Priv.Euro Bond	GPM	-0,09%	-0,42%	M
ML Priv.Aggressive (Hedged)	GPM +	7,81%	6,75%	M
ML Pr.Obiettivo Valore	GPM +	2,05%	0,60%	M
ML Priv.Eu Eq Alpha	GPM	9,15%	6,96%	M
ML Priv.Italy Bond	GPM +	-0,34%	-0,50%	M
ML Priv.Cash Enh.	GPM +	-0,10%	-0,17%	M
ML Priv.Bond Short Term	GPM +	-0,09%	-0,27%	M
ML Priv.Global Bond	GPM +	-0,78%	-1,74%	M
ML Priv.Global Emerging	GPM +	-0,66%	-0,64%	M
ML Priv.Glb High Yield	GPM +	4,99%	3,59%	M
ML Priv.U.S. Equity	GPM +	9,83%	8,92%	M
ML Priv.Emerging Market	GPM +	5,71%	6,03%	M

#### GP Retail Multilinea Investment Profile

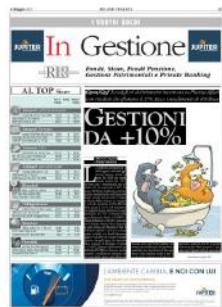
Ret Inv Usd Gov Bond	GPF	2,19%	1,28%	M
ML Profilo Conservativo	GPF	-0,12%	-0,18%	M
ML Profilo Moderato	GPF	-0,22%	-0,28%	M
ML Profilo Difensivo	GPF	1,40%	1,19%	M
ML Profilo Equilibrato	GPF	4,25%	3,28%	M
ML Profilo Dinamico	GPF	6,06%	5,21%	M
ML Profilo Dinamico CC	GPF	5,63%	4,84%	M
ML Profilo Aggressivo	GPF	8,02%	7,13%	M
ML Liquidità	GPF	-0,10%	-0,17%	M
ML Obbl Globale	GPM +	-0,80%	-1,74%	M
ML Obbl Gbl Eme	GPF	-0,63%	-0,64%	M
ML Obb Gbl Hi Y	GPF	5,00%	3,59%	M
ML Tr Difensiva	GPF	1,53%	0,35%	M
ML Azionaria Europa	GPF	6,10%	6,96%	M
ML Az America	GPF	9,18%	8,95%	M
ML Azionaria Paesi Emerg.	GPF	5,84%	6,05%	M
ML Flex Quant	GPM +	1,76%	3,64%	M
ML Az Europa Al	GPM +	9,13%	6,96%	M
ML Obbligazionaria Breve	GPM +	-0,08%	-0,27%	M
ML Total Return Prudente	GPM +	1,08%	0,04%	M
ML Monetaria	GPM	-0,10%	-0,17%	M
ML Obbligazionaria Euro	GPM +	-0,09%	-0,42%	M
ML Obbligazionaria Italia	GPM	-0,31%	-0,50%	M
ML Azionaria Italia Alpha	GPM	10,32%	9,67%	M
ML Bilanciata Italia	GPM	6,36%	5,18%	M
ML I.P.Azionaria Asia	GPM +	7,26%	5,72%	M
ML I.P.Ob.Corporate Euro	GPM +	-0,60%	-0,68%	M
Ret Inv Mid&Small Cap Italia	GPM +	10,09%	11,95%	M
Ret Inv Global Mega Trend	GPM +	2,79%	8,10%	M
Ret Inv Glb Equity Bias Esg	GPM +	8,64%	-	M
Retail Inv Global Macro	GPM +	1,82%	0,60%	M

#### GP ML System Portfolio

S.P.Conservativo	GPM +	0,11%	-0,18%	M
S.P.Moderato	GPM +	0,20%	-0,28%	M
S.P.Difensivo	GPM +	1,43%	1,19%	M
S.P.Equilibrato	GPM +	4,34%	3,28%	M
S.P.Dinamico	GPM +	6,23%	5,21%	M
S.P.Dinamico Cambio Coperto	GPM +	5,63%	4,84%	M
S.P.Aggressive	GPM +	7,97%	7,13%	M
S.P.Azionaria Europa	GPM +	6,12%	6,96%	M
S.P.Azionaria America	GPM +	9,39%	8,97%	M
S.P.Azionaria Paesi Emerg.	GPM +	5,73%	6,03%	M
S.P.World Sector Rotation	GPM +	6,79%	8,42%	M
S.P.U.s Style Rotation	GPM +	9,21%	8,97%	M
S.P.Flex Quant	GPM +	1,76%	3,64%	M
S.P.Obblig. Breve Termine	GPM +	-0,08%	-0,27%	M
S.P.Total Return Conserv.	GPM +	1,02%	0,11%	M
S.P.Azionaria Italia Alpha	GPM +	10,09%	9,67%	M
S.P.Bilanciata Italia	GPM +	6,32%	5,18%	M
S.P.Obbligazionaria Euro	GPM +	-0,09%	-0,42%	M

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM.	COMP.	
		LINEA	BENCH. FM	
S.P.Azionaria Europa Alpha	GPM +	9,21%	6,96%	M
S.P.Monetaria	GPM +	-0,11%	-0,17%	M
S.P.Mid&Small Cap Italia	GPM +	10,09%	11,95%	M
S.P.Global Mega Trend	GPM +	2,72%	8,10%	M
S.P.Glb Equity Bias Esg	GPM +	8,64%	-	M
S.P.Etf Bilanciata 10	GPM +	-0,63%	-0,25%	M
S.P.Etf Bilanciata 30	GPM +	1,99%	2,07%	M
S.P.Etf Bilanciata 50	GPM +	4,60%	4,20%	M
S.P.Etf Trend	GPM +	5,32%	8,10%	M
S.P.Etf Etica	GPM +	7,97%	-	M

Data: 01.05.2021 Pag.: 37,38,40  
 Size: 1464 cm<sup>2</sup> AVE: € 143472.00  
 Tiratura: 113203  
 Diffusione: 66409  
 Lettori: 210000



Sp Liquidità	GPM +	-0.09%	-0.17%	M
Sp Obbligazionaria Globale	GPM +	-0.78%	-1.74%	M
Sp Obbl Glb Paesi Emergenti	GPM +	-0.66%	-0.64%	M
Sp Obbl Glb High Yield	GPM +	4.99%	3.59%	M
Sp Tr Difensiva (Eur + 200)	GPM +	1.46%	0.35%	M
Sp Obbligazionaria Italia	GPM +	-0.34%	-0.50%	M
S.P. Euro B.Corporate	GPM +	-0.60%	-0.68%	M
S.P. Asian Equity	GPM +	7.26%	5.72%	M
SP Global Macro	GPM +	1.82%	0.60%	M

## Optima Sim (Gruppo Bper)°°

Azioni Euro	GPF	7.86%	8.28%	M
Azioni Paesi Non Europa	GPF	7.14%	8.69%	M
Azioni Internazionali	GPF	7.86%	8.47%	M
Attiva 10	GPF	0.09%	0.69%	M
Attiva 15	GPF	0.66%	1.25%	M
Attiva 30	GPF	1.50%	2.67%	M
Attiva 50	GPF	2.81%	4.57%	M
Euro 20	GPF	1.21%	0.94%	M
Globale 5	GPF	-0.91%	-1.12%	M
Globale 10	GPF	-0.56%	-0.76%	M
Globale 25	GPF	0.69%	0.66%	M
Globale 40	GPF	2.10%	2.44%	M
Globale ETF 10	GPF	-1.53%	-1.29%	M
Globale ETF 25	GPF	0.16%	0.17%	M
Globale ETF 40	GPF	1.86%	2.00%	M
Obbligazioni Globale Star	GPF	-0.82%	-1.29%	M
Globale Star 25	GPF	0.83%	0.66%	M
Globale Star 40	GPF	2.14%	2.44%	M
Moneta Euro	GPF	0.18%	-0.19%	M
Obbligazioni Mix	GPF	-0.10%	-0.41%	M
Obbligazioni Governat. Breve Termine	GPF	-0.09%	-0.41%	M
Obbligazioni Governative Euro	GPF	-1.26%	-1.67%	M
Obbligazioni Corporate	GPF	0.12%	-0.14%	M
Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	-4.61%	-4.61%	M
Obbligazioni Internazionali	GPF	-1.87%	-2.17%	M

## Pramerica Sgr^^

Linea GPF Evoluzione Stabilità»	GPF	-1.42%	-1.23%	F
Linea Gpf Evoluzione Prudente	GPF	-0.25%	0.26%	F
Linea Gpf Evoluzione Moderato	GPF	1.12%	2.12%	F
Linea Gpf Evoluzione Dinamico	GPF	2.88%	4.45%	F
Linea Gpf Evoluzione Crescita	GPF	4.67%	6.59%	F
Linea Gpm Private Portfolio Prudente	GPM	-1.00%	-0.84%	M
Linea Gpm Private Portfolio Moderato	GPM	1.26%	1.25%	M
Linea Gpm Private Portfolio Dinamico	GPM	2.80%	3.17%	M
Linea Gpm Private Portfolio Aggressivo	GPM	5.21%	5.44%	M
Linea GPM Private Portfolio Obb. Gov.	GPM	0.13%	-0.26%	M
Linea Gpm Open	GPM	1.58%	1.36%	M

## Scm Sim°°°

EuroCoupon	GPM	1.35%	-0.34%	M
Ladder	GPM	1.33%	-0.09%	M
Ladder Usd	GPM	-0.16%	-1.89%	M
High Yield	GPM	1.46%	0.97%	M
Modreata	GPM	3.66%	1.07%	M
Rivalutazione	GPM	5.93%	3.18%	M
Flex	GPM	5.67%	-	M
Dinamica	GPM	8.03%	5.01%	M
Aggressiva	GPM	8.93%	6.49%	M
Chronos	GPM	7.81%	6.49%	M
Pir	GPM	5.28%	4.84%	M

## Suedtirol°°°

Alpi Quant Allocation Short Term Euro	GPF	-0.08%	-0.15%	M
Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-0.79%	1.43%	M
Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	0.87%	4.05%	M
Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	4.24%	6.70%	M
Alpi Selezione Attiva Coupon	GPF	-1.13%	-1.94%	M
Alpi Selezione Attiva Trend 50	GPF	0.89%	2.92%	M
Alpi Selezione Attiva Trend 100	GPF	4.12%	6.24%	M
Alpi Selezione Attiva Emerging Sel.	GPF	4.50%	5.46%	M
Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	-10.59%	5.99%	M
Alpi Metodo Rent	GPF	-0.75%	0.59%	M
Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	0.69%	4.05%	M
Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	2.75%	7.57%	M
Alpi Metodo PAC Convex	GPF	-11.45%	5.99%	M
Alpi Bail Protection Euro	GPM	-0.96%	-0.25%	M
Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-3.14%	-4.38%	M

\* 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 sicav/ocir

° Rendimento al lordo delle commissioni di gestione e di performance

°° I dati di perfromance 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 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

^^^ Il benchmark è rappresentato dagli indici Morningstar (tranne la linea Absolute Return)