



Gpm-Gpf In media hanno fatto +5,3%, le migliori più del 20%. I dati di 400 linee

I CAMPIONI

DEI SEI MESI

di Marco Capponi
 e Paola Valentini

Le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno chiuso i primi sei mesi del 2021 con rendimento medio del 5,3%, in linea con i benchmark, ma c'è anche chi ha superato il 30%. Su quasi 400 linee analizzate spiccano quelle specializzate sulle piccole e medie aziende quotate italiane perché nel periodo il segmento di Piazza Affari legato alle pmi è stato tra i migliori a livello mondiale (il Ftse Italia Aim Ftse Mib ha fatto quasi il +35% nel semestre, seguito dal Mid Cap con il +25%). Le migliori hanno registrato una performance superiore al 20%: si tratta delle gpm Trend Follower (+31,51%) di Giotto Cellino Sim, Mid & Small Cap Italia del gruppo Mps (+23,05%) e Azionaria Italia (+22,60%) sempre di Giotto Cellino Sim. Ai primi posti anche la linea mista in titoli e in fondi Pir Risparmio Italia Azionario (+19,29%) di Cassa Centrale Banca, la gpm Pir di Scm Sim (+18,56%) e la gpm Comp. Az. America/Tit. di Eurizon Capital (+18,39%).

Emerge dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti ottenuti nel semestre delle gpm e gpf offerte da banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance del periodo a confronto con i bench-

mark. 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 indicato

con F. Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie dei money manager seguite in questa prima parte del 2021 e quelle previste per i prossimi mesi. «Tatticamente siamo andati a prendere parzialmente profitto sulle componenti azionarie delle linee di gestione, con la volontà di creare uno spazio in vista di una eventuale fase di consolidamento. La view positiva sulla borsa italiana è stata ripagata dalle ottime performance delle linee Azionaria Italia e Pir Risparmio Italia Azionario, che confermano l'interesse da parte degli investitori e il buon momento del mercato azionario italiano», commenta Marco Galliani, responsabile del servizio wealth management di **Cassa Centrale Banca**.

Tra i fattori di rendimento, **Euro-mobiliare Advisory sim (gruppo Credem)** evidenzia che «tutte le nostre linee hanno conseguito performance assolute molto importanti, ottenute principalmente grazie alla consistente esposizione sui mercati azionari internazionali, incrementata progressivamente nel corso del primo trimestre, ma anche per via dell'esposizione al dollaro, in forza verso le principali valute. Ha contribuito inoltre ai risultati la

gestione tattica dei compatti obbligazionari e azionari».

E dopo il primo trimestre che ha registrato prese di profitto in com-

parti come energie pulite, solare e parte del tech, legate all'inflazione in aumento nei vari Paesi e alla rotazione tra stile growth e value il senior portfolio manager di **Farad Investment Management** Gianluca D'Alessio osserva che «nel secondo semestre le linee di gestione hanno recuperato terreno. Il continuo miglioramento del contesto macroeconomico conferma che la ripresa economica è effettivamente in corso, grazie alla diffusione dei vaccini, alle politiche ultra espansive delle banche centrali e alle misure di sostegno dei principali Paesi». A livello di asset allocation strategica, «sono stati mantenuti gli investimenti sostenibili core su clean energy e solare, e su settori specifici come healthcare, circular economy, tech ed infrastructure. Manteniamo una visione globalmente positiva in un'ottica di medio-lungo periodo, confermando al contempo un'elevata diversificazione, con un rischio di ribasso massimo alquanto limitato», aggiunge D'Alessio.

Suggerisce cautela anche Carlo De Luca, responsabile gestioni patrimoniali di **Gamma Capital Markets**: «Per il secondo seme-

Data: 24.07.2021 Pag.: 39,41,42
 Size: 1489 cm2 AVE: € 145922.00
 Tiratura: 113203
 Diffusione: 66409
 Lettori: 210000



stre del 2021, pur aspettandoci comunque risultati positivi, grazie principalmente a una accelerazione della ripresa economica, continuiamo a mantenere un atteggiamento prudente con una generale sottoesposizione azionaria, pronti a cogliere eventuali opportunità che dovessero presentarsi nel corso dei prossimi mesi».

In linea la strategia di Suedtirol: «Nella seconda metà del trimestre abbiamo ridotto la quota azionaria, mantenendo nel complesso un'allocazione di sottopeso. La nostra maggiore esposizione allo stile quality-growth è risultata però premiante, soprattutto nel corso del mese di giugno, e ci ha permesso di compensare almeno parzialmente il minor peso azionario in portafoglio rispetto al benchmark», racconta Vittorio Godi, direttore investimenti di Suedtirol. Il gestore segnala anche che prosegue la fase positiva del mercato ob-

bligazionario cinese il quale, secondo solo a quello statunitense per dimensioni, sta attraendo un consistente flusso di capitali dall'estero dopo la progressiva apertura che si è verificata negli ultimi anni. «Sui portafogli in gestione, il sovrappeso sulla componente obbligazionaria Paesi emergenti in generale e sulla Cina in particolare ci ha consentito di sovraperformare il benchmark con volatilità più contenuta», osserva Godi. Dal canto suo Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, ricorda che «a giugno la sovraperformance dei titoli value, iniziata sul finire del 2020 e della quale si erano avvantaggiati i listini europei, si è interrotta per il timore che le varianti del virus possano causare nuove chiusure. A nostro avviso questa circostanza è da considerarsi temporanea poiché, appena il mercato avrà conferma dell'efficacia dei vaccini contro le nuove varianti, tornerà a preferire i titoli value e ciclici. Non dimentichiamo che le case farmaceutiche han-

no già fornito rassicurazioni in merito, ma evidentemente gli investitori attendono di riscontrarle nella realtà». Olivero poi evidenzia che in questo contesto «le nostre linee dedicate al mercato azionario italiano hanno continuato a dare buone soddisfazioni. Anche l'**Obbligazionario Internazionale** sta realizzando risultati apprezzabili, grazie ad un'asset allocation ispirata alla ripresa del ciclo economico».

Intanto in **Cassa Lombarda** «tutte le linee presentano, infatti, performance assolute positive, in un anno in cui i governativi segnano perdite vicine al 3%», evidenzia il money manager Stefano Turlizzi. Dal team delle gestioni patrimoniali value di **Banor Sim** osservano che «una marcata differenza è presente in Cina e nei Paesi emergenti, rimasti indietro rispetto alle altre borse mondiali per il timore di dure regolamentazioni ai grandi colossi tecnologici e finanziari che dominano il mercato asiatico». (riproduzione riservata)



GPM & GPF/I RISULTATI NEL PRIMO SEMESTRE 2021

Nome Linea	GPM/ GPF	Rendim. Linea	Comp. Bench.	F.M	Cassa Lombarda §§		
Banor Sim							
Value Azionaria	GPM	11,24%	12,34%	M	Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	1,34% 1,01% M
Value Sviluppo	GPM	7,85%	7,84%	M	Gpm Focus Plus 20	GPM	3,02% 2,80% M
Value Bilanciata	GPM	5,73%	4,78%	M	Gpm Focus Plus 50	GPM	7,22% 7,22% M
Value Prudente	GPM	3,08%	1,71%	M	Gpm Focus Plus Italia	GPM	14,83% 10,18% M
High Focus Azionaria	GPM	12,11%	10,97%	M	GP Balanced Risk Control	GPM	8,09% 0,91% M
High Focus Sviluppo	GPM	6,27%	7,55%	M	Fund Allocation Moderata	GPF	0,99% 0,47% E
High Focus Bilanciata	GPM	4,06%	4,63%	M	Fund Allocation Bilanciata	GPF	4,95% 0,91% E
Globale Espansione	GPF	8,57%	12,02%	M	Target Allocation Megatrend	GPF	11,52% 15,72% M
Globale Crescita	GPF	4,80%	6,04%	M	Target All Digital Revolution	GPF	15,76% 15,72% M
Globale Prudente	GPF	1,72%	1,69%	M	Vip Alto Basso Rischio Conservative	GPM	1,58% 0,47% E
Internazionale Azionaria	GPF	9,42%	12,02%	M	Vip Core Satellite Conservative	GPM	1,75% -0,02% E
Internazionale Sviluppo	GPF	6,27%	7,55%	M	Vip Alto Basso Rischio Moderate	GPM	3,27% 0,47% E
Internazionale Bilanciata	GPF	4,06%	4,63%	M	Vip Core Satellite Moderate	GPM	3,34% 0,47% E
America Azionaria	GPF	12,67%	13,42%	M	Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	5,89% 0,91% E
America Bilanciata	GPF	7,28%	7,46%	M	Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	7,30% 0,91% E
Emergenti Azionaria	GPF	5,17%	7,13%	M	Vip Core Satellite Balanced	GPM	7,79% 0,91% E
Bcc Roma							
GP Monetaria	GP	-0,27%	-0,17%	F	Vip Core Satellite Dynamic	GPM	10,11% 1,71% E
GP Titoli di Stato	GP	0,65%	-0,17%	F	Universalis Conservative	GPF	1,00% -0,02% E
GP Breve Termine Più	GP	1,04%	-0,08%	F	Universalis Moderate	GPF	3,34% 0,47% E
GP Equilibrata	GP	1,83%	3,85%	F	Universalis Balanced	GPF	5,81% 0,91% E
Dinamica	GP	1,67%	11,40%	F	Universalis Dynamic	GPF	10,89% 1,71% E
GP Multimanager Orizzonte breve	GPF	0,13%	-1,20%	F	Deutsche Bank		
GP Multimanager Orizzonte medio	GPF	3,83%	8,00%	F	Obbligazionaria Breve Termine	GPM	0,72% -0,36% M
GP Multimanager Orizzonte lungo	GPF	6,75%	11,40%	F	Reddito	GPM	-0,18% -0,55% M
GP Multimanager Etica	GPF	1,50%	2,23%	F	Conservativa	GPM	2,89% 2,29% M
GP Multimanager Etica Or. medio	GPF	3,36%	5,50%	F	Bilanciata	GPM	8,09% 6,84% M
Cassa Centrale Banca§							
Obbligaz. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	0,21%	-0,28%	M	Aggressiva	GPM	13,28% 11,66% M
Obbligaz. ML Termine Euro	GPM/GPF*	-0,97%	-1,89%	M	Azionaria	GPM	15,82% 13,87% M
Ob. Euro Corporate & H. Yield	GPM/GPF*	1,15%	0,91%	M	Flessibile 20	GPM	2,66% 2,72% M
Obbligaz. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	0,54%	0,10%	M	Flessibile 30	GPM	4,50% 4,14% M
Azionaria Euro	GPM/GPF*	14,95%	13,74%	M	Conservativa Esg	GPM	2,34% 2,00% M
Azionaria Globale	GPM/GPF*	14,77%	15,12%	M	Bilanciata Esg	GPM	7,84% 6,60% M
Azionaria Italia	GPM/GPF*	16,32%	12,90%	M	Conservativa Plus	GPM	3,57% 2,29% M
Bilanciata 20	GPM/GPF*	2,45%	128%	M	Bilanciata Plus	GPM	9,03% 6,84% M
Bilanciata 30	GPM/GPF*	4,04%	2,36%	M	Multifondo Reddito	GPF	-0,12% -0,23% M
Bilanciata 40	GPM/GPF*	5,53%	4,44%	M	Multifondo Conservativa	GPF	3,93% 3,90% M
Bilanciata 50	GPM/GPF*	6,77%	6,18%	M	Multifondo Bilanciata	GPF	7,11% 6,69% M
Bilanciata 60	GPM/GPF*	8,25%	8,01%	M	Multifondo Aggressiva	GPF	9,56% 9,47% M
Bilanciata 70	GPM/GPF*	9,36%	9,72%	M	RA Basso Rischio	RA	2,67% -0,02% M
Bilanciata 80	GPM/GPF*	10,92%	11,58%	M	RA Medio Rischio	RA	4,12% 0,17% M
Bilanciata 90	GPM/GPF*	12,40%	13,42%	M	Eurizon Capital**		
Prudente	GPM/GPF*	3,48%	2,60%	M	GP Linea Serena	GPM	-0,26% -0,21% M
Equilibrata	GPM/GPF*	4,97%	4,15%	M	GP Linea Misurata	GPM	-0,11% -0,25% M
Dinamica	GPM/GPF*	6,63%	5,75%	M	GP Linea Conservativa	GPF	0,32% 0,13% M
Quantitative 1	GPM/GPF*	2,32%	-	GP Linea Moderata	GPF	2,81% 2,51% M	
Quantitative 2	GPM/GPF*	3,66%	-	GP Linea Dinamica	GPF	7,89% 7,54% M	
Quantitative 3	GPM/GPF*	7,17%	-	GP Linea Decisa	GPF	14,18% 14,89% M	
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	7,23%	4,80%	M	GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	2,13% 1,87% M
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	12,06%	8,22%	M	GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	5,49% 5,16% M
PIR Risparmio Italia Azionario	GPM/GPF*	19,29%	16,60%	M	GP Strategia Valore	GPM/GPF	1,33% 1,04% M
					GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	3,05% 2,71% M
					GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	6,49% 6,05% M
					Eurizon GP Investimento Private		
					GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0,26% -0,21% M
					GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	0,24% 0,56% M
					GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	0,67% 0,12% M



GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	1,70%	1,10%	M
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	2,63%	1,94%	M
GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	5,96%	5,35%	M

GP Linea Dedicata / GP Private Solution

Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0,29%	-0,28%	M
Comp. Monetario Euro Titoli	GPM	-0,28%	-0,28%	M
Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	3,51%	3,75%	M
Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-0,46%	-0,40%	M
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	-0,19%	-0,35%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	-0,44%	-1,27%	M
Comp. Obblig. Euro MTOICR	GPF	-0,75%	-0,62%	M
Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	-0,02%	-0,57%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	-0,47%	-1,34%	M
Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	-4,52%	-4,33%	M
Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	-3,24%	-4,23%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	-4,09%	-5,09%	M
Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0,13%	0,09%	M
Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	-0,06%	0,09%	M
Comp. Obblig. Euro Inf Link OICR	GPF	1,48%	1,68%	M
Comp. Obblig. Euro Inf Link/mista	GPM	1,50%	1,68%	M
Comp. Obblig. Gov. Italia/Titoli	GPM	0,04%	-0,52%	M
Comp. Distr. Ob. Govern Italia/Tit.	GPM	-0,84%	-1,58%	M
Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	-0,51%	-1,11%	M
Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	1,17%	0,95%	M
Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	4,01%	3,86%	M
Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	-0,43%	-0,16%	M
Comp. Obblig. Sterlina/Titoli	GPM	3,79%	3,66%	M
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-3,85%	-3,71%	M
Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	3,00%	3,14%	M
Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	-0,18%	-0,41%	M
Comp. Distr. Ob. Corp. Euro/Mista	GPM	0,28%	-0,41%	M
Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	-0,25%	-0,41%	M
Comp. Obblig. Corp. Europa HY OICR	GPF	2,90%	3,05%	M
Comp. Obblig. Corp. Glob HY OICR	GPF	6,63%	6,49%	M
Comp. Az Italia OICR	GPF	16,52%	16,63%	M
Comp. Az Europa OICR	GPF	14,43%	15,00%	M
Comp. Az America OICR	GPF	18,11%	19,79%	M
Comp. Az Giappone OICR	GPF	4,36%	5,05%	M
Comp. Az Pacifico (ex Giap) OICR	GPF	12,23%	10,86%	M
Comp. Az Internaz OICR	GPF	16,13%	17,43%	M
Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	10,76%	11,64%	M
Comp. Az Italia Large Cap/Titoli	GPM	14,04%	14,79%	M
Comp. Distr. Az Italia LCT/Tit	GPM	12,22%	12,90%	M
Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	15,12%	14,66%	M
Comp. Distr. Az Europa LCT/Tit	GPM	13,40%	12,64%	M
Comp. Az America/Tit	GPM	18,39%	18,45%	M
Comp. Az Settoriale OICR	GPF	16,90%	17,43%	M
Comp. Az. Sett. Nuovi Trend OICR	GPF	15,90%	16,66%	M
Comp. Abs Return OICR	GPF	1,55%	-0,28%	M

Eurizon GP Obiettivo Private

GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	1,80%	2,13%	M
GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	3,12%	3,85%	M
GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	5,56%	6,47%	M
GP Obiettivo Pr. ISPB 0 - 40	GPM/GPF	3,36%	-	-
GP Obiettivo Pr. ISPB 10 - 60	GPM/GPF	5,30%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	1,89%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	3,36%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	5,67%	-	-
GP Obiettivo Pr. Passiva 15	GPM/GPF	1,55%	-	-
GP Obiettivo Pr. Passiva 30	GPM/GPF	2,61%	-	-
GP Obiettivo Pr. Passiva 50	GPM/GPF	4,76%	-	-

Eurizon GP Unica Imprese

GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	0,29%	-	M
----------------------------	---------	-------	---	---

Eurizon GP Collection

GP Collection Base	GPF	3,09%	2,66%	M
GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	4,76%	4,31%	M
GP Collection Base Opzione Credito	GPF	3,14%	2,73%	M
GP Collection Base Opzione Mista	GPF	4,79%	4,38%	M
GP Collection Standard	GPF	6,47%	6,01%	M
GP Collection Standard-Op. Azioni	GPF	8,15%	7,71%	M
GP Collection Standard-Op. Credito	GPF	6,51%	6,08%	M
GP Collection Standard-Op. Mista	GPF	8,15%	7,79%	M
GP Collection Plus	GPF	11,40%	10,91%	M
GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	13,16%	12,68%	M
GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	11,43%	10,99%	M
GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	13,21%	12,75%	M
GP Collection Sel Guidata Base	GPF	1,89%	-	-
GP Collection-Sel Guidata Standard	GPF	3,36%	-	-
GP Collection-Sel Guidata Plus	GPF	5,67%	-	-

Farad Im ^^

GreenEthica - Defensive	GPF	-0,44%	2,41%	M
GreenEthica - Conservative Plus	GPF	0,85%	2,42%	M
GreenEthica - Balanced	GPF	1,37%	5,94%	M
GreenEthica - Balanced SRI	GPF	1,34%	5,94%	M
GreenEthica - Aggressive	GPF	1,08%	10,17%	M
GreenEthica - Absolute Return	GPF	1,16%	-0,33%	M
GreenEthica - Flexible	GPF	0,29%	6,58%	M

Gamma Capital

Gom Multiasset Prudente	GPM	1,17%	-	-
Gom Multiasset Moderata	GPM	1,22%	-	-
Gom Multiasset Equilibrata	GPM	2,10%	-	-
Gom Multiasset Dinamica	GPM	2,84%	-	-
Gom Multiasset Azionaria	GPM	6,70%	-	-



ABS Prudente	GPM	2,18%	-	-	Priv Inv Usd Gov Bond	GPM +	1,37%	1,46%	M
ABS Moderato	GPM	3,29%	-	-	Priv Inv Mid&Small Cap Italia	GPM +	23,05%	22,45%	M
ABS Equilibrato	GPM	3,84%	-	-	Priv Inv Global Mega Trend	GPM +	7,59%	13,44%	M
ABS Dinamico	GPM	3,96%	-	-	Priv Inv Glb Equity Bias Esg	GPM +	13,89%	13,44%	M
ABS Azionario	GPM	4,52%	-	-	Private Inv Global Macro	GPM +	1,87%	1,21%	M
Best Brands Long Only	GPM	14,41%	13,05%	M	Priv. Etf Bilanciata 10	GPM +	-0,14%	0,34%	M
Robotics and AI Long Only	GPM	14,46%	13,05%	M	Priv. Etf Bilanciata 30	GPM +	3,81%	3,97%	M
Best Brands Flex	GPM	2,79%	13,05%	M	Priv. Etf Bilanciata 50	GPM +	7,64%	7,43%	M
Robotics and AI Flex	GPM	3,68%	13,05%	M	Priv. Etf Trend	GPM +	10,49%	13,44%	M
Giotto Cellino Sim°									
Obbligazionaria Internazionale	GPM	1,77%	0,47%	M	ML Pr. Asian Equity	GPM +	6,99%	6,20%	M
Alpha	GPM	4,09%	-	-	ML Prv.Conservative	GPM +	0,34%	-0,11%	M
Flessibile	GPM	3,38%	-	-	ML Prv.Moderate	GPM +	0,47%	-0,04%	M
Absolute Return	GPM	5,37%	-	-	ML Prv.Defensive	GPM +	2,73%	2,23%	M
Dinamica	GPM	3,88%	-	-	ML Prv.Balanced	GPM +	6,90%	5,53%	M
Decisa	GPM	0,98%	-	-	ML Prv.Dynamic	GPM +	9,90%	8,70%	M
Azionaria Italia	GPM	22,60%	12,91%	M	ML Prv.Dynamic (Hedged)	GPM +	9,63%	8,44%	M
Azionaria Internazionale	GPM	11,71%	14,41%	M	ML Prv.Aggressive	GPM +	12,66%	11,67%	M
Trend Follower	GPM	31,51%	24,11%	M	ML Prv.Europe Equity	GPM +	12,04%	12,16%	M
Gruppo Credem									
Portafoglio 2	GPF	0,44%	-0,17%	M	ML Prv.World Sector Rotation	GPM +	12,04%	14,14%	M
Portafoglio 3	GPF	2,86%	2,39%	M	ML Prv.Euro Corp.B	GPM +	-0,10%	-0,45%	M
Portafoglio 4	GPF	5,32%	5,02%	M	ML Prv.USA Style Rotation	GPM +	15,10%	15,88%	M
Total Return Value	GPF	0,86%	1,10%	^	ML Prv.Flex Quant	GPM +	3,70%	6,33%	M
Total Return Dynamic	GPF	2,26%	3,61%	^	ML Prv.Cash	GPM +	-0,09%	-0,29%	M
Total Return Aggressive	GPF	3,97%	5,80%	^	ML Prv.Total Ret.Conservative	GPM +	1,02%	0,22%	M
High Conviction	GPF	9,11%	10,45%	^	ML Prv.Total Ret.Defensive	GPM +	1,51%	0,72%	M
Azionaria Emergente	GPF	9,68%	9,84%	M	ML Prv.Italian Equity Alpha	GPM	14,48%	12,31%	M
Obbligaz. Euro High Yield Short	GPF	2,31%	3,53%	M	ML Prv.Italian Balanced	GPM	7,68%	6,09%	M
Inflation Linked	GPM	2,40%	2,44%	M	ML Prv.Euro Bond	GPM	-0,17%	-0,64%	M
Obblig. Global Aggregate	GPF	-0,02%	-0,21%	M	ML Prv.Aggressive (Hedged)	GPM +	12,95%	11,48%	M
Global Equity Esg	GPM	13,61%	13,62%	M	ML Prv.Obiettivo Valore	GPM +	2,23%	1,21%	M
Gruppo Mps									
GP Private Multilinea									
GP Retail Multilinea Investment Profile									
Ret Inv Usd Gov Bond	GPF	1,37%	1,46%	M	Ret Inv Usd Gov Bond	GPF	1,37%	1,46%	M
ML Profilo Conservativo	GPF	-0,08%	-0,11%	M	ML Profilo Conservativo	GPF	-0,08%	-0,11%	M
ML Profilo Moderato	GPF	0,04%	-0,04%	M	ML Profilo Moderato	GPF	0,04%	-0,04%	M
ML Profilo Difensivo	GPF	2,54%	2,23%	M	ML Profilo Difensivo	GPF	2,54%	2,23%	M
ML Profilo Equilibrato	GPF	6,72%	5,55%	M	ML Profilo Equilibrato	GPF	6,72%	5,55%	M
ML Profilo Dinamico	GPF	9,70%	8,70%	M	ML Profilo Dinamico	GPF	9,70%	8,70%	M
ML Profilo Dinamico CC	GPF	9,68%	8,43%	M	ML Profilo Dinamico CC	GPF	9,68%	8,43%	M
ML Profilo Aggressivo	GPF	12,67%	11,67%	M	ML Profilo Aggressivo	GPF	12,67%	11,67%	M
ML Liquidità	GPM	-0,03%	-0,29%	M	ML Liquidità	GPM	-0,03%	-0,29%	M
ML Obbl Globale	GPM +	1,10%	-1,69%	M	ML Obbl Globale	GPM +	1,10%	-1,69%	M
ML Obbl Gbl Eme	GPM	1,69%	1,72%	M	ML Obbl Gbl Eme	GPM	1,69%	1,72%	M
ML Obb Gbl Hi Y	GPM	5,94%	5,12%	M	ML Obb Gbl Hi Y	GPM	5,94%	5,12%	M
ML Tr Difensiva	GPF	1,67%	0,72%	M	ML Tr Difensiva	GPF	1,67%	0,72%	M
ML Azionaria Europa	GPF	12,06%	12,16%	M	ML Azionaria Europa	GPF	12,06%	12,16%	M
ML Az America	GPF	15,20%	15,88%	M	ML Az America	GPF	15,20%	15,88%	M
ML Azionaria Paesi Emerg.	GPF	8,33%	8,94%	M	ML Azionaria Paesi Emerg.	GPF	8,33%	8,94%	M
ML Flex Quant	GPM +	3,71%	6,33%	M	ML Flex Quant	GPM +	3,71%	6,33%	M
ML Az Europa Al	GPM +	13,49%	12,16%	M	ML Az Europa Al	GPM +	13,49%	12,16%	M
ML Obbligazionaria Breve	GPM +	-0,25%	-0,41%	M	ML Obbligazionaria Breve	GPM +	-0,25%	-0,41%	M
ML Total Return Prudente	GPM +	1,06%	0,07%	M	ML Total Return Prudente	GPM +	1,06%	0,07%	M
ML Monetaria	GPM	-0,15%	-0,29%	M	ML Monetaria	GPM	-0,15%	-0,29%	M
ML Obbligazionaria Euro	GPM +	-0,16%	-0,64%	M	ML Obbligazionaria Euro	GPM +	-0,16%	-0,64%	M
ML Obbligazionaria Italia	GPM	-0,63%	-0,93%	M	ML Obbligazionaria Italia	GPM	-0,63%	-0,93%	M
ML Azionaria Italia Alpha	GPM	14,08%	12,31%	M	ML Azionaria Italia Alpha	GPM	14,08%	12,31%	M
ML Bilanciata Italia	GPM	7,85%	6,09%	M	ML Bilanciata Italia	GPM	7,85%	6,09%	M
ML I.P.Azionaria Asia	GPM +	6,99%	6,20%	M	ML I.P.Azionaria Asia	GPM +	6,99%	6,20%	M
ML I.P.Ob Corporate Euro	GPM +	-0,10%	-0,45%	M	ML I.P.Ob Corporate Euro	GPM +	-0,10%	-0,45%	M
Ret. Etf Bilanciata 10	GPM +	-0,14%	0,34%	M	Ret. Etf Bilanciata 10	GPM +	-0,14%	0,34%	M
Ret Inv Mid&Small Cap Italia	GPM +	23,05%	22,45%	M	Ret Inv Mid&Small Cap Italia	GPM +	23,05%	22,45%	M
Ret. Etf Bilanciata 30	GPM +	3,81%	3,97%	M	Ret. Etf Bilanciata 30	GPM +	3,81%	3,97%	M
Ret. Etf Bilanciata 50	GPM +	7,64%	7,43%	M	Ret. Etf Bilanciata 50	GPM +	7,64%	7,43%	M
Ret. Etf Trend	GPM +	10,49%	13,44%	M	Ret. Etf Trend	GPM +	10,49%	13,44%	M
Ret Inv Global Mega Trend	GPM +	7,59%	13,44%	M	Ret Inv Global Mega Trend	GPM +	7,59%	13,44%	M
Ret Inv Glb Equity Bias Esg	GPM +	13,89%	13,44%	M	Ret Inv Glb Equity Bias Esg	GPM +	13,89%	13,44%	M



Ret. Et. Etica	GPM +	14,41%	13,44%	M	Obbligazioni Internazionali	GPF	-1,08%	-1,74%	M
Retail Inv Global Macro	GPM +	1,87%	1,21%	M					

GP ML System Portfolio

S.P.Conservativo	GPM +	-0,07%	-0,11%	M
S.P.Moderato	GPM +	0,07%	-0,04%	M
S.P.Difensivo	GPM +	2,58%	2,23%	M
S.P.Equilibrato	GPM +	6,89%	5,55%	M
S.P.Dinamico	GPM +	9,78%	8,70%	M
S.P.Dinamico Cambio Coperto	GPM +	9,70%	8,43%	M
S.P.Aggressive	GPM +	12,66%	11,87%	M
S.P.Azionaria Europa	GPM +	12,08%	12,16%	M
S.P.Azionaria America	GPM +	15,42%	15,90%	M
S.P.Azionaria Paesi Emerg.	GPM +	8,28%	8,91%	M
S.P.World Sector Rotation	GPM +	12,02%	14,13%	M
S.P.USA Style Rotation	GPM +	15,19%	15,90%	M
S.P.Flex Quant	GPM +	3,70%	6,33%	M
S.P.Obbl. Breve Termine	GPM +	-0,25%	-0,41%	M
S.P.Total Return Conserv.	GPM +	1,01%	0,22%	M
S.P.Azionaria Italia Alpha	GPM +	13,52%	12,31%	M
S.P.Bilanciata Italia	GPM +	7,86%	6,09%	M
S.P.Obbligazionaria Euro	GPM +	-0,16%	-0,64%	M
S.P.Azionaria Europa Alpha	GPM +	13,71%	12,16%	M
S.P.Monetaria	GPM +	-0,18%	-0,29%	M
S.P.Md&Small Cap Italia	GPM +	23,05%	22,45%	M
S.P.Globa. Mega Trend	GPM +	7,59%	13,44%	M
S.P.Glb Equity Bias Esg	GPM +	13,89%	13,44%	M
S.P.Eff.Bilanciata 10	GPM +	-0,14%	0,34%	M
S.P.Eff.Bilanciata 30	GPM +	3,81%	3,97%	M
S.P.Eff.Bilanciata 50	GPM +	7,64%	7,43%	M
S.P.Eff.Trend	GPM +	10,49%	13,44%	M
S.P.Et.Etica	GPM +	14,41%	13,44%	M
S.p.Liquidità	GPM +	-0,02%	-0,29%	M
S.p.Obbligazionaria Globale	GPM +	-1,08%	-1,69%	M
S.p.Obbl.Glb Paesi Emergenti	GPM +	1,67%	1,72%	M
S.p.Obbl.Glb High Yield	GPM +	5,90%	5,12%	M
S.p.Tr.Difensiva (Eur + 200)	GPM +	1,57%	0,72%	M
S.p.Obbligazionaria Italia	GPM +	-0,67%	-0,93%	M
S.P.Euro B.Corporate	GPM +	-0,10%	-0,45%	M
S.P.Asian Equity	GPM +	6,99%	6,20%	M
S.P.Global Macro	GPM +	1,87%	1,21%	M

Optima Sim (Gruppo Bper)°°

Azioni Euro	GPF	13,78%	13,01%	M
Azioni Paesi Non Europa	GPF	13,52%	14,48%	M
Azioni Internazionali	GPF	14,29%	13,73%	M
Attiva 10	GPF	1,17%	1,22%	M
Attiva 15	GPF	2,13%	2,02%	M
Attiva 30	GPF	4,04%	4,38%	M
Attiva 50	GPF	6,73%	7,51%	M
Euro 20	GPF	2,68%	1,31%	M
Globale 5	GPF	-0,18%	-0,81%	M
Globale 10	GPF	0,46%	-0,18%	M
Globale 25	GPF	2,44%	2,08%	M
Globale 40	GPF	4,76%	4,70%	M
Globale ETF 10	GPF	-0,43%	-0,28%	M
Globale ETF 25	GPF	1,98%	1,97%	M
Globale ETF 40	GPF	4,58%	4,56%	M
Obbligazioni Globale Star	GPF	-0,07%	-0,95%	M
Globale Star 25	GPF	2,67%	2,08%	M
Globale Star 40	GPF	4,82%	4,70%	M
Moneta Euro	GPF	0,17%	-0,32%	M
Obbligazioni Mix	GPF	0,46%	-0,40%	M
Obbligazioni Govenative Breve T	GPF	-0,08%	-0,58%	M
Obbligazioni Govenative Euro	GPF	-1,33%	-2,17%	M
Obbligazioni Corporate	GPF	1,07%	0,40%	M
Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	-1,10%	-1,47%	M

*Gestioni in titoli e fondi

** 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/oicr

° 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, 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

^^^ Il benchmark è rappresentato dagli indici Morningstar

(tranne linea Absolute Return)