

*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 comparti 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 assicurazioni 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'Obbligazionaria 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 Turlicchi. 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)

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



GPM & GPF/I RISULTATI NEL PRIMO SEMESTRE 2021

| NOME LINEA | GPM/ GPF | RENDIM. LINEA | COMP. BENCH. | F/M |
|---------------------------|-------------|------------------|-----------------|-----|
| Banor Sim | | | | |
| Value Azionaria | GPM | 11,24% | 12,34% | M |
| Value Sviluppo | GPM | 7,85% | 7,84% | M |
| Value Bilanciata | GPM | 5,73% | 4,78% | M |
| Value Prudente | GPM | 3,08% | 1,71% | M |
| High Focus Azionaria | GPM | 12,11% | 10,97% | M |
| High Focus Sviluppo | GPM | 6,27% | 7,55% | M |
| High Focus Bilanciata | GPM | 4,06% | 4,63% | M |
| Globale Espansione | GPF | 8,57% | 12,02% | M |
| Globale Crescita | GPF | 4,80% | 6,04% | M |
| Globale Prudente | GPF | 1,72% | 1,69% | M |
| Internazionale Azionaria | GPF | 9,42% | 12,02% | M |
| Internazionale Sviluppo | GPF | 6,27% | 7,55% | M |
| Internazionale Bilanciata | GPF | 4,06% | 4,63% | M |
| America Azionaria | GPF | 12,67% | 13,42% | M |
| America Bilanciata | GPF | 7,28% | 7,46% | M |
| Emergenti Azionaria | GPF | 5,17% | 7,13% | M |

Bcc Roma

| | | | | |
|---------------------------------|-----|--------|--------|---|
| GP Monetaria | GP | -0,27% | -0,17% | F |
| GP Titoli di Stato | GP | 0,65% | -0,17% | F |
| GP Breve Termine Più | GP | 1,04% | 0,08% | F |
| GP Equilibrata | GP | 1,83% | 3,85% | F |
| Dinamica | GP | 1,67% | 11,40% | F |
| GP Multimanager Orizzonte breve | GPF | 0,13% | -1,20% | F |
| GP Multimanager Orizzonte medio | GPF | 3,83% | 8,00% | F |
| GP Multimanager Orizzonte lungo | GPF | 6,75% | 11,40% | F |
| GP Multimanager Etica | GPF | 1,50% | 2,23% | F |
| GP Multimanager Etica Or. medio | GPF | 3,36% | 5,50% | F |

Cassa Centrale Banca

| | | | | |
|--------------------------------|----------|--------|--------|---|
| Obbligaz. Breve Termine Euro | GPM/GPF* | 0,21% | -0,28% | M |
| Obbligaz. ML Termine Euro | GPM/GPF* | -0,97% | -1,89% | M |
| Ob. Euro Corporate & H. Yield | GPM/GPF* | 1,15% | 0,91% | M |
| Obbligaz. Globale ex-Euro | GPM/GPF* | 0,54% | 0,10% | M |
| Azionaria Euro | GPM/GPF* | 14,95% | 13,74% | M |
| Azionaria Globale | GPM/GPF* | 14,77% | 15,72% | M |
| Azionaria Italia | GPM/GPF* | 16,32% | 12,90% | M |
| Bilanciata 20 | GPM/GPF* | 2,45% | 1,28% | M |
| Bilanciata 30 | GPM/GPF* | 4,04% | 2,86% | M |
| Bilanciata 40 | GPM/GPF* | 5,53% | 4,44% | M |
| Bilanciata 50 | GPM/GPF* | 6,77% | 6,18% | M |
| Bilanciata 60 | GPM/GPF* | 8,25% | 8,01% | M |
| Bilanciata 70 | GPM/GPF* | 9,36% | 9,72% | M |
| Bilanciata 80 | GPM/GPF* | 10,92% | 11,58% | M |
| Bilanciata 90 | GPM/GPF* | 12,40% | 13,42% | M |
| Prudente | GPM/GPF* | 3,48% | 2,60% | M |
| Equilibrata | GPM/GPF* | 4,97% | 4,15% | M |
| Dinamica | GPM/GPF* | 6,63% | 5,75% | M |
| Quantitative 1 | GPM/GPF* | 2,32% | - | M |
| Quantitative 2 | GPM/GPF* | 3,66% | - | M |
| Quantitative 3 | GPM/GPF* | 7,17% | - | M |
| PIR Risparmio Italia 30 | GPM/GPF* | 7,23% | 4,80% | M |
| PIR Risparmio Italia 50 | GPM/GPF* | 12,06% | 8,22% | M |
| PIR Risparmio Italia Azionario | GPM/GPF* | 19,29% | 16,60% | M |

Cassa Lombarda

| | | | | |
|-------------------------------------|-----|--------|--------|---|
| Gpm Focus Plus Conservativa | GPM | 1,34% | 1,01% | M |
| Gpm Focus Plus 20 | GPM | 3,02% | 2,30% | M |
| Gpm Focus Plus 50 | GPM | 7,22% | 7,22% | M |
| Gpm Focus Plus Italia | GPM | 14,83% | 10,18% | M |
| GP Balanced Risk Control | GPM | 8,09% | 0,97% | M |
| Fund Allocation Moderata | GPF | 0,39% | 0,47% | E |
| Fund Allocation Bilanciata | GPF | 4,95% | 0,97% | E |
| Target Allocation Megatrend | GPF | 11,52% | 15,72% | M |
| Target All Digital Revolution | GPF | 15,76% | 15,72% | M |
| Vip Alto Basso Rischio Conservativa | GPM | 1,58% | 0,47% | E |
| Vip Core Satellite Conservativa | GPM | 1,75% | -0,02% | E |
| Vip Alto Basso Rischio Moderata | GPM | 3,27% | 0,47% | E |
| Vip Core Satellite Moderata | GPM | 3,34% | 0,47% | E |
| Vip Alto Basso Rischio Medium Risk | GPM | 5,89% | 0,97% | E |
| Vip Alto Basso Rischio Balanced | GPM | 7,30% | 0,97% | E |
| Vip Core Satellite Balanced | GPM | 7,79% | 0,97% | E |
| Vip Core Satellite Dynamic | GPM | 10,71% | 1,71% | E |
| Universalis Conservativa | GPF | 1,00% | -0,02% | E |
| Universalis Moderata | GPF | 3,34% | 0,47% | E |
| Universalis Balanced | GPF | 5,81% | 0,97% | E |
| Universalis Dynamic | GPF | 10,89% | 1,71% | E |

Deutsche Bank

| | | | | |
|-------------------------------|-----|--------|--------|---|
| Obbligazionaria Breve Termine | GPM | 0,72% | -0,36% | M |
| Reddito | GPM | -0,18% | -0,55% | M |
| Conservativa | GPM | 2,89% | 2,29% | M |
| Bilanciata | GPM | 8,09% | 6,84% | M |
| Aggressiva | GPM | 13,28% | 11,66% | M |
| Azionaria | GPM | 15,82% | 13,87% | M |
| Flessibile 20 | GPM | 2,66% | 2,72% | M |
| Flessibile 30 | GPM | 4,50% | 4,14% | M |
| Conservativa Esg | GPM | 2,34% | 2,00% | M |
| Bilanciata Esg | GPM | 7,84% | 6,60% | M |
| Conservativa Plus | GPM | 3,57% | 2,29% | M |
| Bilanciata Plus | GPM | 9,03% | 6,84% | M |
| Multifondo Reddito | GPF | -0,12% | -0,23% | M |
| Multifondo Conservativa | GPF | 3,93% | 3,90% | M |
| Multifondo Bilanciata | GPF | 7,11% | 6,69% | M |
| Multifondo Aggressiva | GPF | 9,56% | 9,47% | M |
| RA Basso Rischio | RA | 2,67% | -0,02% | M |
| RA Medio Rischio | RA | 4,12% | 0,17% | M |

Eurizon Capital

| | | | | |
|--------------------------------|---------|--------|--------|---|
| GP Linea Serena | GPM | -0,26% | -0,21% | M |
| GP Linea Misurata | GPM | -0,11% | -0,25% | M |
| GP Linea Conservativa | GPF | 0,32% | 0,13% | M |
| GP Linea Moderata | GPF | 2,81% | 2,51% | M |
| GP Linea Dinamica | GPF | 7,89% | 7,54% | M |
| GP Linea Decisa | GPF | 14,18% | 14,89% | M |
| GP Linea Sistema Valore | GPM/GPF | 2,13% | 1,87% | M |
| GP Linea Sistema Valore Più | GPM/GPF | 5,49% | 5,16% | 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 | 6,43% | 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 |

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



| | | | | |
|-------------------------------|---------|-------|-------|---|
| 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 |

Eurizon GP Unica

| | | | | |
|-------------------------------|---------|-------|-------|---|
| GP Unica Valore | GPM/GPF | 2,17% | 1,93% | M |
| GP Unica Valore Più | GPM/GPF | 4,36% | 3,87% | M |
| GP Unica Valore Top | GPM/GPF | 6,09% | 5,60% | M |
| GP Unica Flessibile Obbl. | GPM/GPF | 1,19% | - | - |
| GP Unica Multiasset | GPM/GPF | 3,70% | - | - |
| GP Unica Flessibile Azionaria | GPM/GPF | 6,72% | - | - |

Eurizon GP Unica Facile

| | | | | |
|----------------------------------|---------|-------|-------|---|
| GP Unica Facile Profilo | GPM/GPF | 1,52% | 1,09% | M |
| GP Unica Facile Profilo Più | GPM/GPF | 4,31% | 3,73% | M |
| GP Unica Facile Profilo Top | GPM/GPF | 9,03% | 8,20% | M |
| GP Unica Facile Flessibile Obbl. | GPM/GPF | 1,19% | - | - |
| GP Unica Facile Multiasset | GPM/GPF | 3,70% | - | - |
| GP Unica Facile Flessibile Az. | GPM/GPF | 6,72% | - | - |

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% | - | - |

GP Linea Dedicata / GP Private Solution

| | | | | |
|--------------------------------------|-----|--------|--------|---|
| Comp. Monetario Euro OICR | GPF | -0,29% | -0,28% | M |
| Comp. Monetario Euro Titoli | GPM | -0,25% | -0,28% | M |
| Comp. Monetario Dollaro OICR | GPF | 3,57% | 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 MT OICR | GPF | -0,75% | -0,62% | M |
| Comp. Obblig. Euro MT Titoli | GPM | -0,02% | -0,37% | 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 | -0,16% | -0,41% | M |
| Comp. Distr. Ob. Corp. Euro/Mista | GPM | -0,25% | -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 LC/Tit | GPM | 12,22% | 12,90% | M |
| Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli | GPM | 15,12% | 14,66% | M |
| Comp. Distr. Az Europa LC/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 |

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

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

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



| | | | | |
|---------------------------|-----|--------|--------|---|
| ABS Prudente | GPM | 2.18% | - | - |
| ABS Moderato | GPM | 3.29% | - | - |
| ABS Equilibrato | GPM | 3.84% | - | - |
| ABS Dinamico | GPM | 3.96% | - | - |
| ABS Azionario | GPM | 4.52% | - | - |
| Best Brands Long Only | GPM | 14.41% | 13.05% | M |
| Robotics and AI Long Only | GPM | 14.46% | 13.05% | M |
| Best Brands Flex | GPM | 2.79% | 13.05% | M |
| Robotics and AI Flex | GPM | 3.68% | 13.05% | M |

Giotto Cellino Sim°

| | | | | |
|--------------------------------|-----|--------|--------|---|
| Obbligazionaria Internazionale | GPM | 1.77% | 0.47% | M |
| Alpha | GPM | 4.09% | - | - |
| Flessibile | GPM | 3.38% | - | - |
| Absolute Return | GPM | 5.37% | - | - |
| Dinamica | GPM | 3.88% | - | - |
| Decisa | GPM | -0.98% | - | - |
| Azionaria Italia | GPM | 22.60% | 12.91% | M |
| Azionaria Internazionale | GPM | 11.71% | 14.41% | M |
| Trend Follower | GPM | 31.51% | 24.11% | M |

Gruppo Credem

| | | | | |
|---------------------------------|-----|--------|--------|---|
| Portafoglio 2 | GPF | 0.44% | -0.17% | M |
| Portafoglio 3 | GPF | 2.86% | 2.39% | M |
| Portafoglio 4 | GPF | 5.32% | 5.02% | M |
| Total Return Value | GPF | 0.86% | 1.10% | ^ |
| Total Return Dynamic | GPF | 2.26% | 3.61% | ^ |
| Total Return Aggressive | GPF | 3.97% | 5.80% | ^ |
| High Conviction | GPF | 9.11% | 10.45% | ^ |
| Azionaria Emergente | GPF | 9.68% | 9.84% | M |
| Obbligaz. Euro High Yield Short | GPF | 2.31% | 3.53% | M |
| Inflation Linked | GPM | 2.40% | 2.44% | M |
| Obblig. Global Aggregate | GPF | -0.02% | -0.21% | M |
| Global Equity Esg | GPM | 13.61% | 13.62% | M |

Gruppo Mps

GP Private Multilinea

| | | | | |
|---------------------------------|-------|--------|--------|---|
| Priv Inv Usd Gov Bond | GPM + | 1.37% | 1.46% | M |
| Priv Inv Mid&Small Cap Italia | GPM + | 23.05% | 22.45% | M |
| Priv Inv Global Mega Trend | GPM + | 7.59% | 13.44% | M |
| Priv Inv Gbl Equity Bias Esg | GPM + | 13.89% | 13.44% | M |
| Private Inv Global Macro | GPM + | 1.87% | 1.21% | M |
| Priv. Etf Bilanciata 10 | GPM + | -0.14% | 0.34% | M |
| Priv. Etf Bilanciata 30 | GPM + | 3.81% | 3.97% | M |
| Priv. Etf Bilanciata 50 | GPM + | 7.64% | 7.43% | M |
| Priv. Etf Trend | GPM + | 10.49% | 13.44% | M |
| Priv. Etf Etica | GPM + | 14.41% | 13.44% | M |
| ML Pr Asian Equity | GPM + | 6.99% | 6.20% | M |
| ML Priv Conservative | GPM + | 0.34% | -0.11% | M |
| ML Priv Moderate | GPM + | 0.47% | -0.04% | M |
| ML Priv Defensive | GPM + | 2.73% | 2.23% | M |
| ML Priv Balanced | GPM + | 6.90% | 5.55% | M |
| ML Priv Dynamic | GPM + | 9.90% | 8.70% | M |
| ML Priv Dynamic (Hedged) | GPM + | 9.63% | 8.44% | M |
| ML Priv Aggressive | GPM + | 12.66% | 11.67% | M |
| ML Priv Europe Equity | GPM + | 12.04% | 12.16% | M |
| ML Priv World Sector Rotation | GPM + | 12.04% | 14.14% | M |
| ML Pr Euro Corp B | GPM + | -0.10% | -0.45% | M |
| ML Priv USA Style Rotation | GPM + | 15.10% | 15.88% | M |
| ML Priv Flex Quant | GPM + | 3.70% | 6.33% | M |
| ML Priv Cash | GPM + | -0.02% | -0.29% | M |
| ML Priv Total Ret. Conservative | GPM + | 1.02% | 0.22% | M |
| ML Priv Total Ret. Defensive | GPM + | 1.57% | 0.72% | M |
| ML Priv Italian Equity Alpha | GPM | 14.48% | 12.31% | M |
| ML Priv Italian Balanced | GPM | 7.68% | 6.09% | M |
| ML Priv Euro Bond | GPM | -0.17% | -0.64% | M |
| ML Priv Aggressive (Hedged) | GPM + | 12.95% | 11.48% | M |
| ML Pr Obiettivo Valore | GPM + | 2.25% | 1.21% | M |
| ML Priv Eu. Eq. Alpha | GPM | 13.67% | 12.16% | M |
| ML Priv Italy Bond | GPM + | -0.67% | -0.93% | M |
| ML Priv Cash Enhanc. | GPM + | -0.15% | -0.29% | M |
| ML Priv Bond Short Term | GPM + | -0.25% | -0.41% | M |
| ML Priv Global Bond | GPM + | -1.08% | -1.69% | M |
| ML Priv Global Emerging | GPM + | 1.67% | 1.72% | M |
| ML Priv Gbl High Yield | GPM + | 5.90% | 5.12% | M |
| ML Priv Us Equity | GPM + | 17.19% | 15.85% | M |
| ML Priv Emerging Market | GPM + | 8.19% | 8.91% | M |

GP Retail Multilinea Investment Profile

| | | | | |
|------------------------------|-------|--------|--------|---|
| Ret Inv Usd Gov Bond | GPF | 1.37% | 1.46% | M |
| ML Profilo Conservativo | GPF | -0.08% | -0.11% | M |
| ML Profilo Moderato | GPF | 0.04% | -0.04% | M |
| ML Profilo Difensivo | GPF | 2.54% | 2.23% | M |
| ML Profilo Equilibrato | GPF | 6.72% | 5.55% | M |
| ML Profilo Dinamico | GPF | 9.70% | 8.70% | M |
| ML Profilo Dinamico CC | GPF | 9.68% | 8.43% | M |
| ML Profilo Aggressivo | GPF | 12.67% | 11.67% | M |
| ML Liquidità | GPM | -0.03% | -0.29% | M |
| ML Obbl Globale | GPM + | -1.10% | -1.69% | M |
| ML Obbl Gbl Eme | GPF | 1.69% | 1.72% | M |
| ML Obbl Gbl Hi Y | GPF | 5.94% | 5.12% | M |
| ML Tr Difensiva | GPF | 1.67% | 0.72% | M |
| ML Azionaria Europa | GPF | 12.06% | 12.16% | M |
| ML Az. America | GPF | 15.20% | 15.88% | M |
| ML Azionaria Paesi Emerg | GPF | 8.33% | 8.94% | M |
| ML Flex Quant | GPM + | 3.71% | 6.33% | M |
| ML Az Europa Al | GPM + | 13.49% | 12.16% | M |
| ML Obbligazionaria Breve | GPM + | -0.25% | -0.41% | M |
| ML Total Return Prudente | GPM + | 1.06% | 0.07% | M |
| ML Monetaria | GPM | -0.15% | -0.29% | M |
| ML Obbligazionaria Euro | GPM + | -0.16% | -0.64% | M |
| ML Obbligazionaria Italia | GPM | -0.63% | -0.93% | M |
| ML Azionaria Italia Alpha | GPM | 14.08% | 12.31% | M |
| ML Bilanciata Italia | GPM | 7.85% | 6.09% | M |
| ML I.P. Azionaria Asia | GPM + | 6.99% | 6.20% | M |
| ML I.P. Ob. Corporate Euro | GPM + | -0.10% | -0.45% | M |
| Ret. Etf Bilanciata 10 | GPM + | -0.14% | 0.34% | 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 50 | GPM + | 7.64% | 7.43% | M |
| Ret. Etf Trend | GPM + | 10.49% | 13.44% | M |
| Ret Inv Global Mega Trend | GPM + | 7.59% | 13.44% | M |
| Ret Inv Gbl Equity Bias Esg | GPM + | 13.89% | 13.44% | M |

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



| | | | | |
|-------------------------|-------|--------|--------|---|
| Ret. Eff/Etica | GPM + | 14.41% | 13.44% | M |
| Retail Inv Global Macro | GPM + | 1.87% | 1.21% | M |

GP ML System Portfolio

| | | | | |
|-----------------------------|-------|--------|--------|---|
| SPConservativo | GPM + | -0.07% | -0.11% | M |
| SPModerato | GPM + | 0.07% | -0.04% | M |
| SPDifensivo | GPM + | 2.58% | 2.23% | M |
| SPEquilibrato | GPM + | 6.89% | 5.55% | M |
| SPDinamico | GPM + | 9.78% | 8.70% | M |
| SPDinamico Cambio Coperto | GPM + | 9.70% | 8.43% | M |
| SPAggressivo | GPM + | 12.66% | 11.67% | M |
| SPAzionaria Europa | GPM + | 12.08% | 12.16% | M |
| SPAzionaria America | GPM + | 15.42% | 15.90% | M |
| SPAzionaria Paesi Emerg. | GPM + | 8.28% | 8.91% | M |
| SPWorld Sector Rotation | GPM + | 12.02% | 14.13% | M |
| SPUsa Style Rotation | GPM + | 15.19% | 15.90% | M |
| SPFlex Quant | GPM + | 3.70% | 6.33% | M |
| SPObblig. Breve Termine | GPM + | -0.25% | -0.41% | M |
| SPTotal Return Conserv. | GPM + | 1.01% | 0.22% | M |
| SPAzionaria Italia Alpha | GPM + | 13.52% | 12.31% | M |
| SPBilanciata Italia | GPM + | 7.86% | 6.09% | M |
| SPObbligazionaria Euro | GPM + | -0.16% | -0.64% | M |
| SPAzionaria Europa Alpha | GPM + | 13.71% | 12.16% | M |
| SPMonetaria | GPM + | -0.18% | -0.29% | M |
| SPMid&Small Cap Italia | GPM + | 23.05% | 22.45% | M |
| SPGlobal Mega Trend | GPM + | 7.59% | 13.44% | M |
| SPGlb Equity Bias Esg | GPM + | 13.89% | 13.44% | M |
| SP Eff Bilanciata 10 | GPM + | -0.14% | 0.34% | M |
| SP Eff Bilanciata 30 | GPM + | 3.81% | 3.97% | M |
| SP Eff Bilanciata 50 | GPM + | 7.64% | 7.43% | M |
| SP Eff Trend | GPM + | 10.49% | 13.44% | M |
| SP Eff Etica | GPM + | 14.41% | 13.44% | M |
| Sp Liquidità | GPM + | -0.02% | -0.29% | M |
| Sp Obbligazionaria Globale | GPM + | -1.08% | -1.69% | M |
| Sp Obbl Glb Paesi Emergenti | GPM + | 1.67% | 1.72% | M |
| Sp Obbl Glb High Yield | GPM + | 5.90% | 5.12% | M |
| Sp Tr Difensiva (Eur + 200) | GPM + | 1.57% | 0.72% | M |
| Sp Obbligazionaria Italia | GPM + | -0.67% | -0.93% | M |
| SP Euro B Corporate | GPM + | -0.10% | -0.45% | M |
| SP Asian Equity | GPM + | 6.99% | 6.20% | M |
| SP 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% | 7.57% | M |
| Euro 20 | GPF | 2.68% | 1.51% | 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 Governative Breve T. | GPF | -0.08% | -0.58% | M |
| Obbligazioni Governative Euro | GPF | -1.33% | -2.17% | M |
| Obbligazioni Corporate | GPF | 1.07% | 0.40% | M |
| Obbligazioni Paesi Emergenti | GPF | -1.10% | -1.47% | M |

| | | | | |
|-----------------------------|-----|--------|--------|---|
| Obbligazioni Internazionali | GPF | -1.08% | -1.74% | M |
|-----------------------------|-----|--------|--------|---|

Scm Sim***

| | | | | |
|---------------|-----|--------|--------|---|
| Eurocoupon | GPM | 2.06% | -0.51% | M |
| Ladder | GPM | 2.16% | 0.06% | M |
| Ladder USD | GPM | 0.62% | -0.14% | M |
| High Yield | GPM | 2.33% | 1.53% | M |
| Moderata | GPM | 5.84% | 3.11% | M |
| Flex | GPM | 8.92% | - | - |
| Rivalutazione | GPM | 9.46% | 6.36% | M |
| Dinamica | GPM | 12.56% | 10.00% | M |
| Aggressiva | GPM | 14.27% | 13.01% | M |
| Chronos | GPM | 15.80% | 13.01% | M |
| Pir | GPM | 18.56% | 13.52% | M |

Suedtirol***

| | | | | |
|-------------------------------------|-----|---------|--------|---|
| Albi Quant Allocation Short T. Eur | GPF | -0.63% | -0.29% | M |
| Albi Quant Allocation Difensiva | GPF | 0.75% | 2.50% | M |
| Albi Quant Allocation Bilanciata | GPF | 3.56% | 7.07% | M |
| Albi Quant Allocation Equity Star | GPM | 8.18% | 11.80% | M |
| Albi Selezione Attiva Coupon | GPF | -0.25% | -2.29% | M |
| Albi Selezione Attiva Trend 50 | GPF | 2.95% | 5.09% | M |
| Albi Selezione Attiva Trend 100 | GPF | 7.50% | 10.97% | M |
| Albi Selezione Attiva Emerging Sel. | GPF | 7.90% | 8.66% | M |
| Albi Selezione Attiva Convex | GPF | -8.00% | 11.82% | M |
| Albi Metodo Rent | GPF | 0.52% | 1.06% | M |
| Albi Metodo PAC Bilanciato | GPF | 3.23% | 7.07% | M |
| Albi Metodo PAC Azionario | GPF | 7.19% | 13.37% | M |
| Albi Metodo PAC Convex | GPF | -10.54% | 11.82% | M |
| Albi Metodo PAC Megatrend | GPF | 4.87% | 11.98% | M |
| Albi Bail Protection Euro | GPM | -1.23% | -0.39% | M |
| Albi Bail Protection Emerging | GPM | -1.10% | -1.81% | 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 performance di ciascuna linea sono al lordo di commissioni e oneri fiscali. Sugli indici componenti i benchmark non viene praticata alcuna rettificazione

°°° 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)