



Gpm-Gpf In 9 mesi le migliori fanno quasi +40%. I risultati di 400 linee

GESTIONI

DA +30%

di Marco Capponi
e Paola Valentini

Le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno chiuso i nove mesi del 2021 con rendimento medio del 5,9%, in linea con i benchmark (6%), ma c'è anche chi ha superato il 30%. I dati confermano la tendenza già emersa nel primo semestre: continua la fase favorevole per le azioni delle pmi di Piazza Affari i cui indici sono stato tra i migliori a livello mondiale (il Ftse Italia Aim ha fatto il +48% nel periodo, seguito dal Mid Cap con il +27%). Di riflesso su oltre 400 linee analizzate spiccano sempre quelle specializzate sulle piccole e medie aziende quotate italiane.

Si tratta delle gpm Pir di Scm (+39,9%), Trend Follower (+38,46%) di Giotto Cellino Sim, della Mid & Small Cap Italia del gruppo Mps (+31,3%) e dell'Azionaria Italia (+22,60%) sempre di Giotto Cellino Sim (27,88%). Ai primi posti anche la linea mista in titoli e in fondi Pir Risparmio Italia Azionario (+23,27%) di Cassa Centrale Banca e la gpf Comp. Az. America Oier di Eurizon Capital (+20,95%).

Emerge dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei nove 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 indicato con F. Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie dei money manager seguite quest'anno e quelle previste per i prossimi mesi.

«Il terzo trimestre», commenta Marco Galliani, responsabile del servizio wealth management di Cassa Centrale Banca, «ha consolidato gli ottimi risultati della prima metà dell'anno, pur manifestando maggiore volatilità nelle ultime settimane». Per quanto riguarda il reddito fisso è stata premiata «da preferenza operata sui portafogli a favore dei bond inflation-linked e dei titoli a tassi variabili». Sulla parte equity invece Galliani ritiene «solido il trend di crescita, anche se la scelta tattica di mantenere un leggero sottopeso sui portafogli ci ha premiato nell'ultimo periodo e viene mantenuta». Rinnovato inoltre «l'interesse per le aree maggiormente esposte alle politiche di recupero europee, anche attraverso investimenti sui segmenti small e mid cap».

Anche in Cassa Lombarda «i ge-

stori, pur a fronte di un aumento della volatilità, ritengono sia prematuro abbandonare l'atteggiamento pro-risk, confermando la preferenza sia per l'azionario che per l'obbligazionario high yield», sottolinea Roberto Pedon, responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa del gruppo. Euromobiliare Advisory Sim (gruppo Credem) fa notare che

«sono a doppia cifra i risultati conseguiti da un investitore europeo sia sui listini americani, aiutati anche dalla forza del dollaro, che sui mercati del Vecchio Continente, a cui ha contribuito la ripresa ciclica». Da segnalare inoltre «come le commodity hanno continuato il loro rally alimentando la risalita delle aspettative di inflazione», proseguono dalla sim del gruppo Credem.

Per quanto riguarda Fia Am «a livello di asset allocation strategica sono stati mantenuti gli investimenti sostenibili core su clean energy e solare, in attesa del prossimo meeting Cop26 a Glasgow», spiega il senior portfolio manager Gianluca D'Alessio.

Positive le prospettive per Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di Giotto Cellino Sim: «La tanto temuta correzione esti-



va dei mercati azionari non si è realizzata». In crescita tuttavia «la volatilità, sostenuta dal consueto calo dei volumi durante la pausa estiva, dalle incertezze de-

rivanti dal picco inflazionario e dall'obiettiva sopravvalutazione di alcuni mercati azionari e di alcuni settori». Ciò non toglie che le ragioni alla base del rialzo azionario permangano intatte: «la sostenuta crescita dell'economia globale, il ritorno di interesse per i settori ciclici che, a differenza di tecnologia ed healthcare, offrono ancora interessanti opportunità di acquisto, la totale assenza di alternative all'investimento in capitale di rischio e l'imminente sconfitta della pandemia rende-

ranno i mercati ancora attrattivi», prevede Olivero. **Carlo De Luca**, responsabile asset management di **Gamma Capital Markets**, ipotizza che la vera differenza la faranno «gli utili societari: gli analisti di Factset prevedono per il quarto trimestre una crescita degli utili delle società Usa dell'indice S&P del 21,6% e dei ricavi del 11,3%, mentre per il 2022 del +9,3% e del +6,5%».

L'inflazione, aggiunge, «potrebbe durare più a lungo del previ-

sto a causa dei colli di bottiglia e della crisi energetica: per tale ragione concentreremo la nostra attenzione, per esempio, su titoli di società appartenenti al settore dei consumi non discrezionali, che scaricano l'inflazione sul consumatore». Si concentra su Piazza Affari **Claudio Campesi**, chief investment officer di **Scm Sim**, guardando la performance molto positiva della linea Pir: «Il mercato azionario italiano è sempre stato pieno di buone occasioni di investimento, ma l'Italia è stata lungamente guardata con scetticismo dai macro allocator: questo atteggiamento sbagliato si è trasformato a inizio anno con l'arrivo di Mario Draghi». Il processo è stato incentivato anche «dalla partenza dei Pir alternativi, che sono più focalizzati sulle pmi rispetto ai Pir tradizionali». Anticipando il movimento, Scm Sim ha adattato «per tempo il portafoglio investendo progressivamente in titoli Aim, anche approfittando del flusso di ipo: il nostro portafoglio contiene non più di 30-35 titoli e nell'attuale contesto di mercato in espansione ab-

biamo ampi margini di scelta».

Nei portafogli di **Suedtirol** «ha continuato a pagare l'esposizione all'obbligazionario cinese di elevata qualità in valuta locale che ha beneficiato del ribasso dei tassi governativi e del proseguimento dell'apprezzamento dello yuan contro l'euro», racconta il direttore investimenti, **Vittorio Godi**. «Nelle linee di gestione», evidenzia, «abbiamo mantenuto un'allocazione di sottopeso azionario che nel corso di settembre ci ha consentito di ridurre il ribasso rispetto al benchmark, ma da inizio anno sta risultando penalizzante in termini di performance relativa».

In **Eurizon Capital** «gli elementi di attenzione che ci hanno indotto a mantenere un atteggiamento più moderato sui portafogli sono tuttora presenti ma appaiono sotto controllo», afferma **Emilio Bianchi**, head of Hnwi investment management, per poi precisare: «Abbiamo quindi approfittato della correzione di settembre per iniziare a incrementare il profilo di rischio dei portafogli. In termini geografici sui mercati azionari abbiamo aumentato il peso su Giappone ed Europa e confermato il sottopeso sugli emergenti», conclude Bianchi. (riproduzione riservata)



*Emilio Bianchi
Eurizon*

Data: 30.10.2021 Pag.: 45,46,47
 Size: 1550 cm2 AVE: € 151900.00
 Tiratura: 113203
 Diffusione: 66409
 Lettori: 210000



GPM & GPF/RENDIMENTI 1 GENNAIO-30 SETTEMBRE 2021

Nome Linea	GPM/ GPF	Rendim. Linea	Comp. Bench. FM
------------	-------------	------------------	--------------------

Banor Sim

Value Azionaria	GPM	8,62%	13,15%	M
Value Sviluppo	GPM	6,66%	8,53%	M
Value Bilanciata	GPM	5,20%	5,38%	M
Value Prudente	GPM	3,47%	2,05%	M
High Focus Azionaria	GPM	12,76%	10,99%	M
High Focus Sviluppo	GPM	9,28%	6,86%	M
High Focus Bilanciata	GPM	6,40%	4,22%	M
Internazionale Azionaria	GPF	9,21%	13,05%	M
Internazionale Sviluppo	GPF	6,25%	8,26%	M
Internazionale Bilanciata	GPF	4,20%	5,15%	M
America Azionaria	GPF	13,25%	16,28%	M
America Bilanciata	GPF	9,87%	9,82%	M
Emergenti Azionaria	GPF	4,37%	5,26%	M
Monetaria	GPM	0,25%	-0,10%	M
Globale Espansione	GPF	9,30%	-	M
Globale Crescita	GPF	5,26%	-	M
Globale Prudente	GPF	2,06%	-	M

Bcc Roma

Gp Monetaria	GP	-0,41%	-0,09%	F
Gp Titoli di Stato	GP	1,19%	-0,08%	F
Gp Breve termine più	GP	1,37%	-0,28%	F
Gp Equilibrata	GP	2,53%	4,31%	F
Gp Dinamica	GP	2,37%	12,55%	F
Gp Multimanager orizzonte breve	GPF	0,14%	-1,23%	F
Gp Multimanager orizzonte medio	GPF	4,75%	8,83%	F
Gp Multimanager orizzonte lungo	GPF	7,05%	12,55%	F
Gp Multimanager etica	GPF	1,95%	2,53%	F
Gp Multimanager etica orizz. medio	GPF	4,27%	6,10%	F

Cassa Centrale Banca\$

Obl. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	0,52%	-0,43%	M
Obl. Medio Lungo Term. Euro	GPM/GPF*	-0,50%	-1,94%	M
Obl. Euro Corp. & High Yield	GPM/GPF*	1,52%	1,22%	M
Obl. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	2,56%	1,82%	M
Azionaria Euro	GPM/GPF*	16,24%	13,98%	M
Azionaria Globale	GPM/GPF*	16,93%	18,00%	M
Azionaria Italia	GPM/GPF*	20,56%	15,52%	M
Bilanciata 20	GPM/GPF*	3,10%	1,69%	M
Bilanciata 30	GPM/GPF*	4,92%	3,42%	M
Bilanciata 40	GPM/GPF*	6,52%	5,15%	M
Bilanciata 50	GPM/GPF*	7,82%	7,03%	M
Bilanciata 60	GPM/GPF*	9,34%	8,97%	M
Bilanciata 70	GPM/GPF*	10,44%	10,81%	M
Bilanciata 80	GPM/GPF*	12,16%	12,89%	M
Bilanciata 90	GPM/GPF*	13,90%	14,95%	M
Prudente	GPM/GPF*	4,24%	3,14%	M
Equilibrata	GPM/GPF*	5,79%	4,76%	M
Dinamica	GPM/GPF*	7,65%	6,55%	M
Quantitativa 1	GPM/GPF*	2,99%	-	M
Quantitativa 2	GPM/GPF*	4,47%	-	M
Quantitativa 3	GPM/GPF*	8,22%	-	M
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	8,37%	5,72%	M
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	13,68%	9,62%	M
PIR Risparmio Italia Azionario	GPM/GPF*	23,27%	19,15%	M

Cassa Lombarda\$§

Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	2,02%	1,29%	M
Gpm Focus Plus 20	GPM	3,15%	3,28%	M
Gpm Focus Plus 50	GPM	8,12%	8,08%	M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	15,12%	12,27%	M
GP Balanced Risk Control	GPM	9,17%	1,46%	M
Fund Allocation Moderata	GPF	0,26%	0,71%	E
Fund Allocation Bilanciata	GPF	5,26%	1,46%	E

Target Allocation Megatrend

Target All Digital Revolution	GPF	11,36%	18,00%	M
Vip Alto Basso Rischio Conservative	GPM	2,17%	-0,03%	E
Vip Core Satellite Conservative	GPM	1,86%	-0,03%	E
Vip Alto Basso Rischio Moderate	GPM	3,95%	0,71%	E
Vip Core Satellite Moderate	GPM	3,68%	0,71%	E
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	6,65%	1,46%	E
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	8,09%	1,46%	E
Vip Core Satellite Balanced	GPM	8,62%	1,46%	E
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	11,95%	2,58%	E
Universalis Conservative	GPF	0,99%	-0,03%	E
Universalis Moderate	GPF	3,68%	0,71%	E
Universalis Balanced	GPF	6,01%	1,46%	E
Universalis Dynamic	GPF	12,62%	2,58%	E

Deutsche Bank

Obbligazionaria Breve Termine	GPM	1,29%	-0,45%	M
Reddito	GPM	0,09%	-0,39%	M
Conservativa	GPM	3,04%	2,70%	M
Bilanciata	GPM	8,46%	7,58%	M
Aggressiva	GPM	13,97%	12,84%	M
Azionaria	GPM	16,82%	15,31%	M
Flessibile 20	GPM	3,19%	3,26%	M
Flessibile 30	GPM	5,20%	4,84%	M
Conservativa ESG	GPM	2,75%	2,46%	M
Bilanciata ESG	GPM	8,61%	7,36%	M
Conservativa Plus	GPM	3,77%	2,70%	M
Bilanciata Plus	GPM	9,08%	7,58%	M
Multifondo Reddito	GPF	0,24%	-0,36%	M
Multifondo Conservativa	GPF	4,21%	4,24%	M
Multifondo Bilanciata	GPF	7,55%	7,14%	M
Multifondo Aggressiva	GPF	9,98%	10,15%	M
RA Basso Rischio	RA	2,41%	-0,04%	M
RA Medio Rischio	RA	3,58%	0,25%	M

Eurizon Capital**

GP Linea Serena	GPM	-0,36%	-0,35%	M
GP Linea Misurata	GPM	-0,12%	-0,31%	M
GP Linea Conservativa	GPF	0,43%	0,19%	M
GP Linea Moderata	GPF	3,19%	2,87%	M
GP Linea Dinamica	GPF	8,84%	8,48%	M
GP Linea Decisa	GPF	15,67%	16,17%	M
GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	2,38%	1,97%	M
GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	6,13%	5,53%	M
GP Strategia Valore	GPM/GPF	1,46%	1,11%	M
GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	3,35%	2,92%	M
GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	7,21%	6,57%	M

Eurizon GP Investimento Private

GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0,36%	-0,35%	M
------------------------------	---------	--------	--------	---

Nome Linea	GPM/ GPF	Rendim. Linea	Comp. Bench. FM
------------	-------------	------------------	--------------------

GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	-0,22%	-0,64%	M
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	0,91%	0,32%	M
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	2,09%	1,42%	M
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	3,12%	2,38%	M
GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	6,72%	6,08%	M

Eurizon GP Unica

GP Unica Valore	GPM/GPF	2,48%	2,16%	M
GP Unica Valore Più	GPM/GPF	4,69%	4,13%	M
GP Unica Valore Top	GPM/GPF	6,57%	5,96%	M
GP Unica Flessibile Obbl.	GPM/GPF	1,18%	-	M
GP Unica Multiasset	GPM/GPF	3,34%	-	M
GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	6,37%	-	M

Eurizon GP Unica Facile

GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	1,79%	1,28%	M
-------------------------	---------	-------	-------	---



GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	4,84%	4,08%	M
GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	10,05%	9,20%	M
GP Unica Facile Flessibile Obbl	GPM/GPF	1,18%	-	M
GP Unica Facile Multasset	GPM/GPF	3,84%	-	M
GP Unica Facile Flessibile Az.	GPM/GPF	6,37%	-	M

Eurizon GP Obiettivo Private

GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	1,94%	2,43%	M
GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	3,43%	4,41%	M
GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	6,01%	7,43%	M
GP Obiettivo Private ISPB 0 - 40GPM/GPF	GPF	3,99%	-	M
GP Obiettivo Private ISPB 10 - 60GPM/GPF	GPF	6,22%	-	M
GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	2,09%	-	M
GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	3,57%	-	M
GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	6,05%	-	M
GP Obiettivo Private Passiva 15	GPM/GPF	1,48%	-	M
GP Obiettivo Private Passiva 30	GPM/GPF	2,65%	-	M
GP Obiettivo Private Passiva 50	GPM/GPF	4,75%	-	M

Eurizon GP Unica Imprese

GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	0,25%	-	M
----------------------------	---------	-------	---	---

Eurizon GP Collection

GP Collection Base	GPF	3,21%	2,79%	M
GP Collection Base Opzione Azioni	GPF	5,05%	4,54%	M
GP Collection Base Opzione Credito	GPF	3,27%	2,88%	M
GP Collection Base Opzione Mista	GPF	5,08%	4,63%	M
GP Collection Standard	GPF	7,04%	6,41%	M
GP Coll. Standard-Opzione Azioni	GPF	8,86%	8,20%	M
GP Coll. Standard-Opzione Credito	GPF	7,08%	6,49%	M
GP Coll. Standard-Opzione Mista	GPF	8,86%	8,29%	M
GP Collection Plus	GPF	12,44%	11,65%	M
GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	14,27%	13,51%	M
GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	12,48%	11,74%	M
GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	14,32%	13,60%	M
GP Collection Sel Guidata Base	GPF	2,09%	-	M
GP Collection Sel Guidata Standard	GPF	3,57%	-	M
GP Collection Sel Guidata Plus	GPF	6,05%	-	M

GP Linea Dedicata / GP Private Solution

Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0,38%	-0,42%	M
Comp. Monetario Euro Titoli	GPM	-0,35%	-0,42%	M
Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	5,95%	6,18%	M
Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-0,51%	-0,48%	M
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	-0,24%	-0,44%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	-0,58%	1,79%	M
Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	-0,82%	-0,64%	M
Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	0,18%	-0,61%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	-0,48%	1,78%	M
Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	-4,50%	-4,25%	M
Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	-2,92%	-4,20%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	-4,24%	-5,47%	M
Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0,37%	0,33%	M
Comp. Distr. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0,08%	0,23%	M
Comp. Obblig. Euro Inf Lin. OICR	GPF	4,44%	4,57%	M
Comp. Obblig. Euro Inf Lin/mista	GPM	4,26%	4,57%	M
Comp. Obblig. Gubernativo Italia/Titoli	GPM	0,44%	0,43%	M
Comp. Distr. Obblig. Govern. Italia/Itali	GPM	-0,87%	-2,10%	M
Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	0,51%	0,10%	M
Comp. Obblig. Dollar OICR	GPF	3,43%	3,27%	M
Comp. Obblig. Dollar/Tit	GPM	7,05%	6,72%	M
Comp. Obblig. Sterling OICR	GPF	-2,42%	2,07%	M
Comp. Obblig. Sterling/Titoli	GPM	3,89%	3,58%	M
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	2,16%	1,90%	M
Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	4,51%	4,80%	M
Comp. Obblig. Corp OICR	GPF	-0,07%	-0,33%	M
Comp. Distr. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	-0,16%	-0,23%	M
Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	-0,16%	-0,23%	M
Comp. Obblig. Corp. Europa HY OICR	GPF	3,47%	3,72%	M
Comp. Obblig. Corp. Glob HY OICR	GPF	9,30%	9,29%	M
Comp. Az Italia OICR	GPF	20,48%	20,59%	M
Comp. Az Europa OICR	GPF	16,23%	15,84%	M
Comp. Az America OICR	GPF	20,95%	22,79%	M
Comp. Az Giappone OICR	GPF	10,18%	12,40%	M
Comp. Az Pacifico (ex Giappone) OICR	GPF	5,97%	3,90%	M
Comp. Az Internaz OICR	GPF	19,09%	20,16%	M
Comp. Az Paesi Energi OICR	GPF	3,81%	4,99%	M

Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	17,15%	18,21%	M
Comp. Distr. Az Italia LCTit	GPM	14,57%	15,52%	M
Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	16,10%	14,86%	M
Comp. Distr. Az Europa LCTit	GPM	13,87%	12,22%	M
Comp. Az America/Tit	GPM	19,72%	19,28%	M
Comp. Az Settoriale OICR	GPF	19,81%	20,16%	M
Comp. Az Nuovi Trend OICR	GPF	17,09%	18,12%	M
Comp. Abs Return OICR	GPF	1,38%	0,42%	M

Farad Im ^A

GreenEthica - Defensive	GPF	-1,35%	3,52%	M
GreenEthica - Conservative Plus	GPF	-0,67%	2,41%	M
GreenEthica - Balanced	GPF	-1,76%	5,81%	M
GreenEthica - Balanced SRI	GPF	-1,44%	5,81%	M
GreenEthica - Aggressive	GPF	4,36%	10,03%	M
GreenEthica - Absolute Return	GPF	-3,12%	-0,52%	M
GreenEthica - Flexible	GPF	-3,72%	6,35%	M

Gamma Capital

Gpm Multiasset Prudente	GPM	1,60%	-	-
Gpm Multiasset Moderata	GPM	1,72%	-	-
Gpm Multiasset Equilibrata	GPM	0,96%	-	-
Gpm Multiasset Dinamica	GPM	1,72%	-	-

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

Gpm Multiasset Azionaria	GPM	6,30%	-	-
ABS Prudente	GPF	2,57%	-	-
ABS Moderate	GPF	3,70%	-	-
ABS Equilibrato	GPF	4,38%	-	-
ABS Dinamico	GPF	4,22%	-	-
ABS Azionario	GPF	4,65%	-	-
Best Brands Long Only	GPM	14,61%	20,63%	M
Robotics and AI Long Only	GPM	20,39%	13,17%	M
Best Brands Flex	GPM	8,20%	20,63%	M
Robotics and AI Flex	GPM	14,49%	13,17%	M

Giotto Cellino Sim°

Obbligazionaria Internazionale	GPM	2,79%	1,03%	M
Alpha	GPM	7,15%	-	-
Flessibile	GPM	4,06%	-	-
Absolute Return	GPM	4,61%	-	-
Dinamica	GPM	5,34%	-	-
Decisa	GPM	-1,52%	-	-
Azionaria Italia	GPM	27,88%	15,53%	M
Azionaria Internazionale	GPM	12,63%	16,28%	M
Trend Follower	GPM	38,46%	26,59%	M

Gruppo Credem

Portafoglio 2	GPF	0,92%	0,11%	M
Portafoglio 3	GPF	3,95%	3,09%	M
Portafoglio 4	GPF	6,89%	6,05%	M
Total Return Value	GPF	1,28%	1,62%	M
Total Return Dynamic	GPF	3,06%	4,50%	M
Total Return Aggressive	GPF	5,21%	7,21%	M
High Conviction	GPF	10,18%	12,26%	M
Azionaria Emergente	GPF	-1,10%	2,45%	M
Obbl. Euro High Yield Short Term	GPF	2,79%	3,99%	M
Inflation Linked	GPM	4,45%	4,56%	M
Obblig. Global Aggregate	GPF	1,26%	0,85%	M
Global Equity Esg	GPM	16,02%	16,13%	M

Gruppo Mps

GP Private Multilinea				
Priv Inv Usd Gov Bond	GPM +	3,61%	3,57%	M
Priv Inv Mid & Small Cap Italia	GPM +	31,30%	25,86%	M
Priv Inv Global Mega Trend	GPM +	9,65%	14,60%	M
Priv Inv Glb Equity Bias Esg	GPM +	16,91%	14,60%	M
Private Inv Global Macro	GPM +	2,59%	1,83%	M
Priv. Et Bilanciata 10	GPM +	0,27%	0,75%	M
Priv. Et Bilanciata 30	GPM +	5,33%	4,62%	M
Priv. Et Bilanciata 50	GPM +	9,94%	8,36%	M
Priv. Et Trend	GPM +	12,27%	14,60%	M
Priv. Et Etica	GPM +	17,29%	14,60%	M
ML Pr Asian Equity	GPM +	5,68%	2,42%	M



ML Priv.Conservative	GPM +	0,58%	-0,14%	M	S.P.Difensivo	GPM +	3,09%	2,60%	M
ML Priv.Moderate	GPM +	1,00%	0,06%	M	S.P.Equilibrato	GPM +	8,69%	6,09%	M
ML Priv.Defensive	GPM +	3,45%	2,60%	M	S.P.Dinamico	GPM +	11,11%	9,26%	M
ML Priv.Balanced	GPM +	8,06%	6,09%	M	S.P.Dinamico Cambio Coperto	GPM +	10,71%	9,09%	M
ML Priv.Dynamic	GPM +	11,21%	9,26%	M	S.P.Aggressive	GPM +	13,93%	12,10%	M
ML Priv.Dynamic (Hedged)	GPM +	10,64%	9,09%	M	S.P.Azionaria Europa	GPM +	13,41%	12,51%	M
ML Priv.Aggressive	GPM +	13,93%	12,10%	M	S.P.Azionaria America	GPM +	18,23%	18,72%	M
ML Priv.Europe Equity	GPM +	13,45%	12,51%	M	S.P.Azionaria Paesi Emerg.	GPM +	-0,40%	2,59%	M
ML Priv.World Sector Rotation	GPM +	14,61%	16,46%	M	S.P.World Sector Rotation	GPM +	14,58%	16,45%	M
ML Pr Euro Corp.B.	GPM +	0,08%	-0,41%	M	S.P.U.S.A Style Rotation	GPM +	17,90%	18,72%	M
ML Priv.USA Style Rotation	GPM +	17,89%	18,70%	M	S.P.Flex Quant	GPM +	3,80%	6,55%	M
ML Priv.Flex Quan	GPM +	3,80%	6,55%	M	S.P.Oblig.Breve Termine	GPM +	0,26%	-0,49%	M
ML Priv.Cash	GPM +	0,06%	-0,44%	M	S.P.Total Return Conserv.	GPM +	1,99%	0,33%	M
ML Priv.Total Ret.Conservative	GPM +	1,93%	0,33%	M	S.P.Azionaria Italia Alpha	GPM +	17,61%	14,72%	M
ML Priv.Total Ret.Defensive	GPM +	2,59%	1,08%	M	S.P.Bilanciata Italia	GPM +	10,48%	7,38%	M
ML Priv.Italian Equity Alpha	GPM	18,92%	14,72%	M	S.P.Obligazionaria Euro	GPM +	-0,01%	-0,66%	M
ML Priv.Italian Balanced	GPM	10,18%	7,38%	M	S.P.Azionaria Europa Alpha	GPM +	13,16%	12,51%	M
ML Priv.Euro Bond	GPM	-0,02%	0,66%	M	S.P.Monetaria	GPM +	-0,13%	-0,44%	M
ML Priv.Aggressive (Hedged)	GPM +	14,40%	12,42%	M	S.P.Mid&Small Cap Italia	GPM +	31,30%	25,86%	M
ML Pr.Obiettivo Valore	GPM +	3,06%	1,83%	M	S.P.Global Mega Trend	GPM +	9,63%	14,60%	M
ML Priv.Eu Eq.Alpha	GPM	13,17%	12,51%	M	S.P.Glo.Equity Bias Esg	GPM +	16,91%	14,60%	M
ML Priv.Italy Bond	GPM +	-0,52%	-0,94%	M	S.P.Eff.Bilanciata 10	GPM +	0,27%	0,75%	M
ML Priv.Cash Enhanc	GPM +	-0,09%	-0,44%	M	S.P.Eff.Bilanciata 30	GPM +	5,33%	4,62%	M
ML Priv.Bond Short Term	GPM +	-0,26%	-0,49%	M	S.P.Eff.Bilanciata 50	GPM +	9,94%	8,36%	M
ML Priv.Global Bond	GPM +	0,11%	-0,65%	M	S.P.Eff.Trend	GPM +	12,27%	14,60%	M
ML Priv.Global Emerging	GPM +	2,90%	2,90%	M	S.P.Eff.Etica	GPM +	17,29%	14,60%	M
ML Priv.Glob High Yield	GPM +	8,83%	6,97%	M	S.P.Liquida	GPM +	0,06%	-0,44%	M
ML Priv.U.S Equity	GPM +	18,40%	16,68%	M	S.P.Obligazionaria Globale	GPM +	0,11%	-0,65%	M
ML Priv.Emerging Market	GPM +	-0,30%	2,59%	M	S.P.Obl.Glb Paesi Emergenti	GPM +	2,90%	2,90%	M

GP Retail Multilinea Investment Profile

Ret Inv Usd Gov Bond	GPF	3,61%	3,57%	M
ML Profilo Conservativo	GPF	-0,01%	-0,14%	M
ML Profilo Moderato	GPF	0,30%	0,06%	M
ML Profilo Difensivo	GPF	2,98%	2,60%	M
ML Profilo Equilibrato	GPF	7,95%	6,09%	M
ML Profilo Dinamico	GPF	11,04%	9,26%	M
ML Profilo Dinamico CC	GPF	10,77%	9,09%	M
ML Profilo Aggressivo	GPF	13,95%	12,10%	M
ML Liquidita	GPM	0,05%	-0,44%	M
ML Obbl Globale	GPM +	0,06%	-0,65%	M
ML Obbl Gbl Eme	GPF	2,95%	2,90%	M
ML Obbl Gbl Hi Y	GPF	8,87%	6,97%	M
ML Tl Difensiva	GPF	2,58%	1,08%	M
ML Azionaria Europa	GPF	13,45%	12,51%	M
ML Az America	GPF	18,00%	18,70%	M
ML Azionaria Paesi Emerg	GPF	-0,17%	2,61%	M
ML Flex Quant	GPM +	3,81%	6,55%	M
ML Az Europa Al	GPM +	13,18%	12,51%	M
ML Obbligazionaria Breve	GPM +	-0,26%	-0,49%	M
ML Total Return Prudente	GPM +	1,99%	0,11%	M
ML Monetaria	GPM	-0,07%	-0,44%	M
ML Obbligazionaria Euro	GPM +	-0,02%	-0,66%	M
ML Obbligazionaria Italia	GPM	-0,47%	-0,94%	M
ML Azionaria Italia Alpha	GPM	18,52%	14,72%	M
ML Bilanciata Italia	GPM	10,44%	7,38%	M
ML I.P.Azionaria Asia	GPM +	5,68%	2,42%	M
ML I.P.Ob.Corporate Euro	GPM +	0,08%	-0,41%	M
Ret. Eff.Bilanciata 10	GPM +	0,27%	0,75%	M
Ret. Inv Mid&Small Cap Italia	GPM +	31,30%	25,86%	M
Ret. Eff.Bilanciata 30	GPM +	5,33%	4,62%	M
Ret. Eff.Bilanciata 50	GPM +	9,94%	8,36%	M
Ret. Eff.Trend	GPM +	12,27%	14,60%	M
Ret. Inv Global Mega Trend	GPM +	3,06%	1,83%	M
Ret. Inv Glb Equity Bias Esg	GPM +	9,65%	14,60%	M
Ret. Eff.Etica	GPM +	18,91%	14,60%	M

NOME LINEA

GPM/
GPF RENDIM.
LINEA COMP.
BENCH FM

Retail Inv Global Macro GPM + 17,29% 14,60% M

GP ML System Portfolio

S.P.Conservativo	GPM +	0,01%	-0,14%	M
S.P.Moderato	GPM +	0,32%	0,06%	M

Scm Sim ***

EuroCoupon	GPM	2,41%	-0,57%	M
Ladder	GPM	2,53%	0,13%	M
Ladder Usd	GPM	0,66%	-0,54%	M
High Yield	GPM	-2,99%	2,27%	M
Moderata	GPM	6,80%	3,48%	M
Rivalutazione	GPM	10,89%	6,61%	M
Flex	GPM	10,28%	-	M
Dinamica	GPM	14,28%	10,34%	M
Aggressiva	GPM	16,27%	13,43%	M
Chronos	GPM	15,75%	13,43%	M
Pir	GPM	39,90%	19,38%	M

Suedtirol***

Data: 30.10.2021 Pag.: 45,46,47
 Size: 1550 cm² AVE: € 151900.00
 Tiratura: 113203
 Diffusione: 66409
 Lettori: 210000



Alpi Quant Allocation Short Term EuroGPF	-1,16%	-0,45%	M
Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	0,00%	2,77% M
Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	2,65%	7,92% M
Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	6,27%	13,25% M
Alpi Selezione Attiva Coupon	GPF	-0,53%	-1,66% M
Alpi Selezione Attiva Trend 50	GPF	1,90%	5,69% M
Alpi Selezione Attiva Trend 100	GPF	5,70%	12,29% M
Alpi Selezione Attiva Emerg Sel.	GPF	-0,99%	3,32% M
Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	-15,60%	13,93% M
Alpi Metodo Rent	GPF	0,22%	1,17% M
Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	2,03%	7,92% M
Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	4,90%	15,01% M
Alpi Metodo PAC Convex	GPF	-19,65%	13,93% M
Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	4,67%	13,61% M
Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-2,22%	-2,99% 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/oxi

° 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 par

ri a Euribor-

^ L'obiettivo di rendimento è, in base alla tipologia di gestione, la performance del benchmark o un obiettivo di rendimento assoluto

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