

**Gpm-Gpf Risultato medio 2021: +8,6%**  
**Per le migliori +44%. I dati di 390 linee**

# GESTIONI DA CAMPIONI

di **Marco Capponi**  
e **Paola Valentini**

**F**inale d'anno in crescendo per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf). Le linee hanno archiviato il 2021 con un rendimento medio dell'8,6%, in progressivo miglioramento dal +5,3% dei sei mesi e dal 5,9% dei nove mesi. Il rally dei mercati ha permesso alle gestioni di mettere a segno in diversi casi performance anche a doppia cifra, con picchi di oltre il +40%. Sulle 390 linee analizzate 326 hanno avuto un risultato positivo e 65 hanno superato il 20%. Le cinque migliori sono tutte azionarie Italia a conferma che lo scorso anno è stato premiato investire a Piazza Affari che è stata tra i migliori mercati d'Europa con il Ftse Mib che ha fatto oltre il 14%. Al primo posto per rendimento, la gpm Linea Pir di **Scm Sim** (44,30%), seguita dalla gpm Trend Follower di **Giotto Cellino Sim** con il +42,40%, e dalla linea mista Priv Inv Mid & Small Cap Italia di **Mps** (+41,11%). I dati emergono dall'analisi condotta da **MF-Milano Finanza**, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei 12 mesi dalle gestioni offerte dalle principali banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance a confronto con i benchmark. Per ognuna è

stato indicato se è una gestione patrimoniale in titoli (gpm) o in fondi (gpf) e il tipo di benchmark utilizzato: l'indice di mercato è indicato con M, quello Fideuram dei fondi comuni con F. Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Queste le strategie seguite e quelle impostate per i prossimi mesi.

**Uno degli argomenti** centrali per i money manager è stata la caccia al rendimento in un contesto di tassi obbligazionari prossimi allo zero. «La strategia di preferenza per i titoli indicizzati all'inflazione e di generale sottopeso di duration», evidenzia **Marco Galliani**, responsabile del servizio di wealth management di **Cassa Centrale Banca**, «hanno permesso di difendere la performance in un universo negativo per i bond governativi». Senza dimenticare «la crescente attenzione nei confronti delle linee offerte in conformità alla normativa sui Pir, che permettono un approccio diversificato anche per i Pir ordinari e si differenziano tra loro per i livelli di quota azionaria». Equity al centro dell'allocazione anche per **Cassa Lombarda**. Il

responsabile delle gestioni individuali e dell'analisi quantitativa, **Roberto Pedon**, ricorda come per tutto l'anno l'istituto abbia mantenuto «un posizionamento pro-risk con sovraesposizione ai mercati azionari a al reddito fisso high yield, e sottoesposizione ai bond governativi, privilegiando in tale segmento le obbligazioni dei Paesi periferici e soprattutto i titoli legati all'inflazione».

A contribuire ai risultati del 2021, fanno sapere da **Euromobiliare Advisory Sim** (gruppo **Credem**) c'è stata anche «la buona allocazione geografica e settoriale, che ha preferito il mercato europeo -soprattutto nella prima parte dell'anno- grazie alle sue valutazioni, più a sconto rispetto agli Usa, e alla sua connotazione ciclica, che lo porta a essere esposto in misura maggiore al settore value».

Considerazioni simili a quelle di **Emilio Bianchi**, responsabile Hnwi portfolio management di **Eurizon** (si veda anche il box in pagina), per il quale «in termini geografici il sovrappeso è stato concentrato sui mercati sviluppati come Europa e Usa, mentre in termini strategici è stata con-

Data: 29.01.2022 Pag.: 40,41,42  
Size: 1473 cm2 AVE: € 144354.00  
Tiratura: 113203  
Diffusione: 66409  
Lettori: 210000



fermata la significativa esposizione in aziende con alti rating Esg».

Da segnalare inoltre il contributo ai rendimenti di Piazza Affari. **Lella Russo**, responsabile investment center di **Banca Mps**, sottolinea a tal proposito che «le linee che hanno realizzato i maggiori incrementi sono le azionarie Italia, con la Mid & Small Cap oltre il +41%, e quelle focalizzate sull'azionario Usa».

**Focus sui megatrend e diversificazione** hanno caratterizzato il 2021 di **Gamma Capital Markets**. Il responsabile asset

management, **Carlo De Luca**, spiega che nel corso dei 12 mesi sono stati «aumentati i titoli value e abbassata la componente America a favore dell'Europa». Per quanto riguarda le aziende

growth, il money manager ha scelto di «rientrare a metà anno, selezionando titoli con alti margini, basso indebitamento e basso rapporto prezzo-utili, preferendo società che scaricano l'inflazione sul consumatore finale».

Proprio l'inflazione sarà uno dei maggiori rischi da monitorare in questi primi mesi del 2021, anche se, a detta del responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, **Silvio Olivero**, «la volontà delle banche centrali di ispirare la propria azione alla conservazione del ciclo e solo in subordine al controllo del carovita lascia ben sperare per l'andamento dei mercati anche nel 2022».

Al contempo l'impennata dei prezzi «ha complicato non poco il lavoro sull'asset class obbligazionaria», puntualizza **Claudio Campesi**, chief investment offi-

cer di **Scm Sim**, per ricordare poi che in questo scenario «una performance positiva è frutto soprattutto di una gestione dinamica della duration del portafoglio e, laddove possibile, di operazioni di copertura».

Infine, un altro fattore da gestire con attenzione è la volatilità. **Vittorio Godi**, direttore investimenti di **Suedtirol**, vi ha fatto fronte con «un'allocatione di sottopeso nell'azionario e un'esposizione off-benchmark a oro fisico e azioni aurifere, che hanno penalizzato il rendimento rispetto al benchmark». Un contributo positivo è arrivato invece dal sovrappeso «sul tech, in particolare sui semiconduttori, e dallo stock picking, specie in Europa». (riproduzione riservata)

## I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 2021

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH.	F/M
<b>Banor Sim</b>				
Value Azionaria	GPM	12,12%	20,22%	M
Value Sviluppo	GPM	8,79%	12,84%	M
Value Bilanciata	GPM	6,58%	7,88%	M
Value Prudente	GPM	4,03%	2,83%	M
Globale Espansione	GPF	12,07%	-	-
Globale Crescita	GPF	6,64%	-	-
Globale Prudente	GPF	2,09%	-	-
High Focus Azionaria	GPM	13,13%	17,26%	M
High Focus Sviluppo	GPM	9,47%	10,56%	M
High Focus Bilanciata	GPM	6,50%	6,37%	M
Internazionale Azionaria	GPF	13,50%	20,80%	M
Internazionale Sviluppo	GPF	8,85%	12,81%	M
Internazionale Bilanciata	GPF	5,67%	7,74%	M
America Azionaria	GPF	19,56%	27,29%	M
America Bilanciata	GPF	13,30%	15,42%	M
Emergenti Azionaria	GPF	3,24%	4,94%	M
Monetaria	GPM	-0,07%	-0,23%	M

### Bcc Roma

Gp Monetaria	GP	-0,56%	-0,19%	F
Gp Titoli di stato	GP	1,12%	-0,19%	F
Gp Breve termine più	GP	1,56%	0,31%	F
Gp Equilibrata	GP	3,81%	6,47%	F
Gp Dinamica	GP	5,10%	19,40%	F
Gp Multifanager orizzonte breve	GPF	-0,12%	-1,69%	F
Gp Multifanager orizzonte medio	GPF	8,15%	13,51%	F
Gp Multifanager orizzonte lungo	GPF	11,89%	19,40%	F
Gp Multifanager etica	GPF	2,76%	3,76%	F
Gp Multifanager etica oriz. medio	GPF	6,81%	9,24%	F

### Cassa Centrale Banca

Obblig. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	0,60%	-0,57%	M
Obblig. Medio Lungo Term. Euro	GPM/GPF*	-0,69%	-2,26%	M
Obblig. Euro Corp. & High Yield	GPM/GPF*	1,16%	0,60%	M
Obblig. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	3,87%	2,52%	M
Azionaria Euro	GPM/GPF*	22,46%	20,14%	M
Azionaria Globale	GPM/GPF*	25,70%	29,26%	M
Azionaria Italia	GPM/GPF*	29,66%	23,00%	M
Bilanciata 20	GPM/GPF*	4,23%	3,06%	M
Bilanciata 30	GPM/GPF*	6,83%	5,62%	M
Bilanciata 40	GPM/GPF*	9,16%	8,20%	M
Bilanciata 50	GPM/GPF*	11,23%	11,11%	M
Bilanciata 60	GPM/GPF*	13,48%	14,04%	M
Bilanciata 70	GPM/GPF*	15,22%	16,92%	M
Bilanciata 80	GPM/GPF*	17,94%	20,22%	M
Bilanciata 90	GPM/GPF*	20,58%	23,56%	M
Prudente	GPM/GPF*	6,01%	4,96%	M
Equilibrata	GPM/GPF*	8,29%	7,36%	M
Dinamica	GPM/GPF*	11,17%	10,17%	M
Quantitative 1	GPM/GPF*	4,14%	-	M
Quantitative 2	GPM/GPF*	6,34%	-	M
Quantitative 3	GPM/GPF*	12,04%	-	M
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	10,66%	7,49%	M



Data: 29.01.2022 Pag.: 40,41,42  
Size: 1473 cm2 AVE: € 144354.00  
Tiratura: 113203  
Diffusione: 66409  
Lettori: 210000



PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	16,74%	13,17%	M
PIR Risparmio Italia Azionario	GPM/GPF*	31,23%	27,07%	M

## Cassa Lombarda§§

Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	2,81%	1,79%	M
Gpm Focus Plus 20	GPM	5,41%	4,85%	M
Gpm Focus Plus 50	GPM	12,25%	12,53%	M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	22,83%	18,03%	M
GP Balanced Risk Control	GPM	11,42%	1,96%	M
Fund Allocation Moderata	GPF	0,42%	0,96%	E
Fund Allocation Bilanciata	GPF	8,44%	1,96%	E
Target Allocation Megatrend	GPF	16,36%	29,26%	M
Target All Digital Revolution	GPF	17,05%	29,26%	M
Vip Alto Basso Rischio Conservativa	GPM	2,98%	-0,04%	E
Vip Core Satellite Conservativa	GPM	2,41%	-0,04%	E
Vip Alto Basso Rischio Moderata	GPM	5,66%	0,96%	E
Vip Core Satellite Moderata	GPM	5,14%	0,96%	E
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	9,97%	1,96%	E
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	12,21%	1,96%	E
Vip Core Satellite Balanced	GPM	12,41%	1,96%	E
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	17,36%	3,46%	E
Universalis Conservativa	GPF	2,41%	-0,04%	E
Universalis Moderata	GPF	5,14%	0,96%	E
Universalis Balanced	GPF	12,41%	1,96%	E
Universalis Dynamic	GPF	17,36%	3,46%	E

## Deutsche Bank

Obbligazionaria Breve Termine	GPM	1,52%	-0,65%	M
Reddito	GPM	-0,27%	-0,82%	M
Conservativa	GPM	4,25%	3,74%	M
Bilanciata	GPM	12,63%	11,19%	M
Aggressiva	GPM	21,42%	19,42%	M
Azionaria	GPM	26,16%	23,43%	M
Flessibile 20	GPM	4,71%	5,02%	M
Flessibile 30	GPM	7,75%	7,29%	M
Conservativa ESG	GPM	4,14%	3,56%	M
Bilanciata ESG	GPM	13,42%	11,01%	M
Conservativa Plus	GPM	5,45%	3,74%	M
Bilanciata Plus	GPM	14,19%	11,19%	M
Multifondo Reddito	GPF	-0,06%	-0,49%	M
Multifondo Conservativa	GPF	6,11%	6,26%	M
Multifondo Bilanciata	GPF	11,27%	10,86%	M
Multifondo Aggressiva	GPF	15,28%	15,64%	M
RA Basso Rischio	RA	3,97%	-0,05%	M
RA Medio Rischio	RA	5,93%	0,33%	M

## Eurizon Capital\*\*

GP Linea Serena	GPM	-1,20%	-0,47%	M
GP Linea Misurata	GPM	-1,30%	-0,56%	M
GP Linea Conservativa	GPF	-0,38%	0,59%	M
GP Linea Moderata	GPF	3,52%	4,59%	M
GP Linea Dinamica	GPF	11,82%	12,90%	M
GP Linea Decisa	GPF	22,50%	24,07%	M
GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	2,04%	2,85%	M
GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	7,90%	8,11%	M
GP Strategia Valore	GPM/GPF	0,84%	1,57%	M
GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	3,52%	4,20%	M
GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	9,54%	9,55%	M

## Eurizon GP Investimento Private

GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-1,20%	-0,47%	M
------------------------------	---------	--------	--------	---

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M
------------	---------	---------------	------------------

GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	-1,60%	-0,94%	M
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	0,42%	0,91%	M
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	2,28%	2,48%	M
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	3,66%	3,92%	M
GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	9,32%	9,09%	M

## Eurizon GP Unica

GP Unica Valore	GPM/GPF	2,38%	3,39%	M
GP Unica Valore Più	GPM/GPF	5,54%	6,20%	M
GP Unica Valore Top	GPM/GPF	8,30%	8,88%	M
GP Unica Flessibile Obblig.	GPM/GPF	-0,11%	-	-

GP Unica Multiasset	GPM/GPF	4,11%	-	-
GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	7,89%	-	-

## Eurizon GP Unica Facile

GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	1,07%	2,14%	M
GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	5,33%	6,16%	M
GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	13,07%	13,66%	M
GP Unica Facile Flessibile Obbl.	GPM/GPF	-0,12%	-	-
GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	4,10%	-	-
GP Unica Facile Flessibile Az.	GPM/GPF	7,88%	-	-

## Eurizon GP Obiettivo Private

GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	1,37%	-0,57%	M
GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	3,81%	-0,57%	M
GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	8,22%	-0,57%	M
GP Obiet. Private ISPB 0 - 40	GPM/GPF	3,45%	-	-
GP Obiet. Private ISPB 10 - 60	GPM/GPF	6,52%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	0,80%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	2,99%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	6,43%	-	-
GP Obiet. Private Passiva 15	GPM/GPF	0,10%	-	-
GP Obiet. Private Passiva 30	GPM/GPF	1,71%	-	-
GP Obiet. Private Passiva 50	GPM/GPF	4,58%	-	-

## Eurizon GP Unica Imprese

GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	-0,79%	-	M
----------------------------	---------	--------	---	---

## Eurizon GP Collection

GP Collection Base	GPF	3,64%	4,01%	M
GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	6,56%	6,61%	M
GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	3,71%	4,08%	M
GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	6,59%	6,68%	M
GP Collection Standard	GPF	9,34%	9,37%	M
GP Collection Standard-Opz. Azioni	GPF	12,32%	12,08%	M
GP Collection Standard-Opz. Credito	GPF	9,39%	9,45%	M
GP Collection Standard-Opz. Mista	GPF	12,30%	12,16%	M
GP Collection Plus	GPF	17,99%	17,43%	M
GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	21,11%	20,30%	M
GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	18,01%	17,51%	M
GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	21,12%	20,38%	M
GP Collection-Sel Guidata Base	GPF	1,34%	-	-
GP Collection-Sel Guidata Standard	GPF	3,23%	-	-
GP Collection-Sel Guidata Plus	GPF	6,36%	-	-

## GP Linea Dedicata / GP Private Solution

Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-2,22%	-0,57%	M
Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	-2,17%	-0,57%	M
Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	6,51%	8,61%	M
Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-2,65%	-0,71%	M
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	-2,24%	-0,71%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	-2,62%	-2,49%	M
Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	-3,28%	-1,20%	M
Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	-2,11%	-1,18%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	-2,88%	-2,68%	M
Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	-7,08%	-4,83%	M
Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	-5,14%	-4,69%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	-6,83%	-6,36%	M
Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	-1,71%	-0,04%	M
Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	-2,23%	-0,04%	M
Comp. Obb. Euro Infl. Linked OICR	GPF	4,12%	6,32%	M
Comp. Obb. Euro Infl. Linked/mista	GPM	4,13%	6,32%	M
Comp. Obb. Governativo Italia/Titoli	GPM	-2,29%	-1,47%	M
Comp. Distr. Obb. Govern. Italia/Tit.	GPM	-3,90%	-3,62%	M
Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	-0,21%	1,29%	M
Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	4,00%	5,75%	M
Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	7,68%	9,07%	M
Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	0,21%	2,38%	M
Comp. Obblig. Sterlina/Titoli	GPM	5,10%	6,83%	M
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-4,97%	-2,88%	M
Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	4,16%	6,62%	M
Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	-2,85%	-0,97%	M
Comp. Distr. Obb. Corp. Euro/Mista	GPM	-2,94%	-0,97%	M
Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	-2,94%	-0,97%	M
Comp. Obb. Corp Europa HY OICR	GPF	1,19%	3,37%	M
Comp. Obblig. Corp Glob HY OICR	GPF	9,60%	11,59%	M
Comp. Az Italia OICR	GPF	25,59%	24,97%	M

Data: 29.01.2022 Pag.: 40,41,42  
Size: 1473 cm2 AVE: € 144354.00  
Tiratura: 113203  
Diffusione: 66409  
Lettori: 210000



Comp. Az Europa OICR	GPF	22,54%	22,23%	M
Comp. Az America OICR	GPF	31,71%	36,90%	M
Comp. Az Giappone OICR	GPF	6,18%	8,46%	M
Comp. Az Pacifico (ex Giap.) OICR	GPF	5,03%	4,80%	M
Comp. Az Internaz OICR	GPF	28,59%	30,83%	M
Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	2,07%	2,97%	M
Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	23,79%	23,00%	M
Comp. Distr. Az Italia LC/Tit	GPM	19,52%	23,00%	M
Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	24,50%	22,64%	M
Comp. Distr. Az Europa LC/Tit	GPM	21,76%	22,64%	M
Comp. Az America/Tit	GPM	30,00%	29,93%	M
Comp. Az Settoriale OICR	GPF	28,80%	30,83%	M
Comp. Az Sett. Nuovi Trend OICR	GPF	24,56%	27,06%	M
Comp. Abs Return OICR	GPF	-0,11%	-0,57%	M

## Gamma Capital

Gpm Multiasset Prudente	GPM	1,27%	-	-
Gpm Multiasset Moderata	GPM	1,40%	-	-
Gpm Multiasset Equilibrata	GPM	1,80%	-	-
Gpm Multiasset Dinamica	GPM	2,85%	-	-
Gpm Multiasset Azionaria	GPM	10,14%	-	-
ABS Prudente	GPF	2,54%	-	-
ABS Moderato	GPF	4,56%	-	-
ABS Equilibrato	GPF	5,89%	-	-
ABS Dinamico	GPF	5,98%	-	-
ABS Azionario	GPF	6,77%	-	-
Best Brands Long Only	GPM	27,81%	32,94%	M
Robotics and AI Long Only	GPM	33,82%	25,90%	M

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH.	COMP. F/M
------------	-------------	------------------	-----------------	--------------

Best Brands Flex	GPM	16,06%	32,94%	M
Robotics and AI Flex	GPM	21,09%	25,90%	M

## Giotto Cellino Sim°

Obbligazionaria Internazionale	GPM	2,50%	1,20%	M
Alpha	GPM	6,37%	-	-
Flessibile	GPM	5,98%	-	-
Absolute Return	GPM	4,30%	-	-
Dinamica	GPM	6,48%	-	-
Decisa	GPM	0,72%	-	-
Azionaria Italia	GPM	33,60%	23,00%	M
Azionaria Internazionale	GPM	16,90%	26,00%	M
Trend Follower	GPM	42,40%	30,80%	M

## Gruppo Credem

Portafoglio 2	GPF	1,64%	0,81%	M
Portafoglio 3	GPF	6,08%	5,39%	M
Portafoglio 4	GPF	10,61%	9,98%	M
Total Return Value	GPF	1,65%	2,83%	^
Total Return Dynamic	GPF	4,21%	7,28%	^
Total Return Aggressive	GPF	5,21%	7,20%	^
High Conviction	GPF	13,32%	19,95%	^
Azionaria Emergente	GPF	1,04%	2,66%	M
Obbl. Euro High Yield Short Term	GPF	2,85%	4,23%	M
Inflation Linked	GPM	4,14%	4,47%	M
Obblig. Global Aggregate	GPF	2,58%	1,96%	M
Global Equity Esg	GPM	24,97%	26,89%	M

## Gruppo Mps

### GP Private Multilinea

Priv. Inv. Usd Gov. Bond	GPM +	5,52%	5,53%	M
Priv. Inv. Mid&Small Cap Italia	GPM +	41,11%	31,12%	M
Priv. Inv. Global Mega Trend	GPM +	16,22%	23,60%	M
Priv. Inv. Gbl Equity Bias Esg	GPM +	25,74%	23,60%	M
Private Inv Global Macro	GPM +	3,05%	2,44%	M
Priv. Etf Bilanciata 10	GPM +	0,77%	1,63%	M
Priv. Etf Bilanciata 30	GPM +	7,67%	7,29%	M
Priv. Etf Bilanciata 50	GPM +	14,16%	13,07%	M
Priv. Etf Trend	GPM +	20,12%	23,60%	M
Priv. Etf Etica	GPM +	27,65%	23,60%	M
ML Pr. Asian Equity	GPM +	6,89%	2,38%	M
ML Priv. Conservative	GPM +	0,98%	0,20%	M
ML Priv. Moderate	GPM +	1,63%	0,63%	M
ML Priv. Defensive	GPM +	5,40%	4,27%	M

ML Priv. Balanced	GPM +	11,53%	9,45%	M
ML Priv. Dynamic	GPM +	16,39%	14,25%	M
ML Priv. Dynamic (Hedged)	GPM +	15,67%	13,38%	M
ML Priv. Aggressive	GPM +	20,83%	18,60%	M
ML Priv. Europe Equity	GPM +	22,18%	19,95%	M
ML Priv. World Sector Rotation	GPM +	22,71%	26,79%	M
ML Pr. Euro Corp. B.	GPM +	-0,51%	-1,02%	M
ML Priv. USA Style Rotation	GPM +	31,00%	31,64%	M
ML Priv. Flex Quant	GPM +	8,72%	10,18%	M
ML Priv. Cash	GPM +	-0,26%	-0,60%	M
ML Priv. Total Ret. Conservative	GPM +	2,28%	0,44%	M
ML Priv. Total Ret. Defensive	GPM +	3,11%	1,44%	M
ML Priv. Italian Equity Alpha	GPM	26,39%	21,16%	M
ML Priv. Italian Balanced	GPM	14,58%	10,65%	M
ML Priv. Euro Bond	GPM	-0,42%	-1,21%	M
ML Priv. Aggressive (Hedged)	GPM +	20,75%	18,04%	M
ML Pr. Obiettivo Valore	GPM +	3,59%	2,44%	M
ML Priv. Eu. Eq. Alpha	GPM	22,22%	19,95%	M
ML Priv. Italy Bond	GPM +	-1,34%	-1,70%	M
ML Priv. Cash Enhanc.	GPM +	-0,28%	-0,60%	M
ML Priv. Bond Short Term	GPM +	-0,67%	-0,72%	M
ML Priv. Global Bond	GPM +	0,91%	0,14%	M
ML Priv. Global Emerging	GPM +	3,27%	4,04%	M
ML Priv. Gbl High Yield	GPM +	10,90%	8,07%	M
ML Priv. Us Equity	GPM +	33,79%	31,61%	M
ML Priv. Emerging Market	GPM +	-0,73%	3,07%	M

### GP Retail Multilinea Investment Profile

Ret. Inv. Usd Gov. Bond	GPF	5,52%	5,53%	M
ML Profilo Conservativo	GPF	0,22%	0,10%	M
ML Profilo Moderato	GPF	0,95%	0,63%	M
ML Profilo Difensivo	GPF	4,89%	4,27%	M
ML Profilo Equilibrato	GPF	11,38%	9,45%	M
ML Profilo Dinamico	GPF	16,20%	14,25%	M
ML Profilo Dinamico CC	GPF	15,76%	13,37%	M
ML Profilo Aggressivo	GPF	20,81%	18,60%	M
ML Liquidita	GPM	-0,26%	-0,60%	M
ML Obbl. Globale	GPM +	0,85%	0,14%	M
ML Obbl. Gbl Eme	GPF	3,32%	4,04%	M
ML Obbl. Gbl Hi Y	GPF	10,94%	8,07%	M
ML Tr. Difensiva	GPF	3,09%	1,44%	M
ML Azionaria Europa	GPF	22,19%	19,95%	M
ML Az. America	GPF	31,27%	31,63%	M
ML Azionaria Paesi Emerg	GPF	-0,59%	3,09%	M
ML Flex Quant	GPM +	8,72%	10,18%	M
ML Az. Europa Al	GPM +	22,24%	19,95%	M
ML Obbligazionaria Breve	GPM +	-0,67%	-0,72%	M
ML Total Return Prudente	GPM +	2,33%	0,14%	M
ML Monetaria	GPM	-0,30%	-0,60%	M
ML Obbligazionaria Euro	GPM +	-0,42%	-1,21%	M
ML Obbligazionaria Italia	GPM	-1,26%	-1,70%	M
ML Azionaria Italia Alpha	GPM	26,05%	21,16%	M
ML Bilanciata Italia	GPM	14,98%	10,65%	M
ML I.P. Azionaria Asia	GPM +	6,89%	2,38%	M
ML I.P. Ob. Corporate Euro	GPM +	-0,51%	-1,02%	M
Ret. Etf Bilanciata 10	GPM +	0,77%	1,63%	M
Ret. Inv. Mid&Small Cap Italia	GPM +	41,11%	31,12%	M
Ret. Etf Bilanciata 30	GPM +	7,67%	7,29%	M
Ret. Etf Bilanciata 50	GPM +	14,16%	13,07%	M
Ret. Etf Trend	GPM +	20,12%	23,60%	M
Ret. Obiettivo Valore	GPM +	3,59%	2,44%	M
Ret. Inv. Global Mega Trend	GPM +	16,22%	23,60%	M
Ret. Inv. Gbl. Equity Bias Esg	GPM +	25,74%	23,60%	M
Ret. Etf Etica	GPM +	27,65%	23,60%	M
Retail Inv. Global Macro	GPM +	3,05%	2,44%	M

### GP ML System Portfolio

S.P. Conservativo	GPM +	0,24%	0,10%	M
S.P. Moderato	GPM +	0,96%	0,63%	M
S.P. Difensivo	GPM +	4,94%	4,27%	M
S.P. Equilibrato	GPM +	11,60%	9,45%	M

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH.	COMP. F/M
------------	-------------	------------------	-----------------	--------------

S.P. Dinamico	GPM +	16,26%	14,25%	M
---------------	-------	--------	--------	---



Data: 29.01.2022 Pag.: 40,41,42  
Size: 1473 cm2 AVE: € 144354.00  
Tiratura: 113203  
Diffusione: 66409  
Lettori: 210000



S.P.Dinamico Cambio Coperto	GPM +	15,77%	13,37%	M	Obbligazioni Mix	GPF	0,63%	-0,86%	M
S.P.Agressivo	GPM +	20,81%	18,60%	M	Obbligazioni Gov. Breve Termine	GPF	0,03%	-0,98%	M
S.P.Azionaria Europa	GPM +	22,15%	19,95%	M	Obbligazioni Governative Euro	GPF	-1,32%	-2,56%	M
S.P.Azionaria America	GPM +	31,43%	31,66%	M	Obbligazioni Corporate	GPF	0,76%	0,04%	M
S.P.Azionaria Paesi Emerg.	GPM +	-0,83%	3,07%	M	Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	-3,21%	-2,90%	M
S.P.World Sector Rotation	GPM +	22,70%	26,78%	M	Obbligazioni Internazionali	GPF	-0,49%	-1,62%	M

S.P.Usa Style Rotation	GPM +	31,02%	31,66%	M	<b>Scm Sim***</b>				
S.P.Flex Quant	GPM +	8,71%	10,18%	M	Linea Pir	GPM	44,30%	27,57%	M
S.P.Obblig. Breve Termine	GPM +	-0,67%	-0,72%	M	Linea Chronos	GPM	26,71%	21,58%	M
S.P.Total Return Conserv.	GPM +	2,28%	0,44%	M	Linea Aggressiva	GPM	21,98%	21,41%	M
S.P.Azionaria Italia Alpha	GPM +	24,69%	21,16%	M	Linea Dinamica	GPM	19,18%	16,26%	M
S.P.Bilanciata Italia	GPM +	14,30%	10,65%	M	Linea Rivalutazione	GPM	13,73%	10,15%	M
S.P.Obbligazionaria Euro	GPM +	-0,41%	-1,21%	M	Linea Flessibile	GPM	13,14%	-	-
S.P.Azionaria Europa Alpha	GPM +	22,26%	19,95%	M	Linea Moderata	GPM	7,99%	4,93%	M
S.P.Monetaria	GPM +	-0,31%	-0,60%	M	Linea High Yield	GPM	2,53%	2,36%	M
S.P.Mid&Small Cap Italia	GPM +	41,11%	31,12%	M	Linea Ladder	GPM	1,96%	-0,37%	M
S.P.Global Mega Trend	GPM +	16,22%	23,60%	M	Linea Euro Coupon	GPM	1,97%	-0,92%	M
S.P.Glb. Equity Bias Esg	GPM +	25,74%	23,60%	M	Linea Ladder Usd	GPM	0,71%	-1,03%	M
S.P.Etf Bilanciata 10	GPM +	0,77%	1,63%	M	<b>Suedtirol***</b>				
S.P.Etf Bilanciata 30	GPM +	7,67%	7,29%	M	Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	0,43%	4,42%	M
S.P.Etf Bilanciata 50	GPM +	14,16%	13,07%	M	Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	4,98%	12,73%	M
S.P.Etf Trend	GPM +	20,12%	23,60%	M	Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	11,61%	21,58%	M
S.P.Etf Etica	GPM +	27,65%	23,60%	M	Alpi Selezione Attiva Coupon	GPF	-1,60%	-1,79%	M
S.P.Liquidità	GPM +	-0,26%	-0,60%	M	Alpi Selezione Attiva Trend 50	GPF	4,08%	9,10%	M
S.P.Obbligazionaria Globale	GPM +	0,91%	0,14%	M	Alpi Selezione Attiva Trend 100	GPF	11,14%	19,97%	M
S.P.Obbl. Glb. Paesi Emergenti	GPM +	3,27%	4,04%	M	Alpi Selezione Attiva Em. Selection	GPF	-1,24%	4,19%	M
S.P.Obbl. Glb. High Yield	GPM +	10,90%	8,07%	M	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	-10,51%	23,96%	M
S.P.Tr. Difensiva (Eur + 200)	GPM +	3,11%	1,44%	M	Alpi Metodo Rent	GPF	0,13%	1,89%	M
S.P.Obbligazionaria Italia	GPM +	-1,34%	-1,70%	M	Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	4,52%	12,73%	M
S.P.Euro B. Corporate	GPM +	-0,51%	-1,02%	M	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	10,81%	24,55%	M
S.P.Asian Equity	GPM +	6,89%	2,38%	M	Alpi Metodo PAC Convex	GPF	-12,46%	23,96%	M
S.P.Global Macro	GPM +	3,05%	2,44%	M	Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	9,23%	23,03%	M
<b>Optima Sim (Gruppo Bper)**</b>					Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-2,95%	-4,16%	M
Azioni Euro	GPF	21,64%	19,06%	M					
Azioni Paesi Non Europa	GPF	20,77%	25,68%	M					
Azioni Internazionali	GPF	20,88%	22,33%	M					
Attiva 10	GPF	2,38%	2,12%	M					
Attiva 15	GPF	3,69%	3,61%	M					
Attiva 30	GPF	6,86%	7,95%	M					
Attiva 50	GPF	11,07%	13,97%	M					
Euro 20	GPF	4,13%	2,49%	M					
Globale 5	GPF	0,12%	-0,55%	M					
Globale 10	GPF	1,30%	0,69%	M					
Globale 25	GPF	4,18%	4,32%	M					
Globale 40	GPF	8,05%	8,61%	M					
Globale ETF 10	GPF	0,56%	0,72%	M					
Globale ETF 25	GPF	4,01%	4,32%	M					
Globale ETF 40	GPF	8,14%	8,57%	M					
Obbligazioni Globale Star	GPF	1,08%	-0,43%	M					
Globale Star 25	GPF	4,53%	4,32%	M					
Globale Star 40	GPF	8,09%	8,61%	M					
Moneta Euro	GPF	0,25%	-0,63%	M					

\* Gestioni in titoli e fondi  
§ 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  
\* 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  
° Rendimenti 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