

Gpm-gpf Positive soltanto 29 linee su 410 grazie all'arma delle crypto e all'inflazione

CHI BATTE L'ORSO

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

Inizio d'anno in rosso anche per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf). Le linee hanno archiviato il primo trimestre 2022 con un risultato medio negativo (-3,6%), in linea con i benchmark (-3,42%). L'alta volatilità di questi tre mesi ha dato del filo da torcere ai gestori. Se sulle 410 linee analizzate soltanto 29 sono riuscite a mettere a segno un rendimento positivo e in alcuni casi anche a doppia cifra. È il caso della gpf Alpi Metodo Pac Crypto di Suedtiroil la quale, grazie all'investimento in criptovalute, ha realizzato nel trimestre una performance del 19,28%, seguita da altre due linee in fondi di Suedtiroil, la Alpi Metodo Pac Convex con il +12,31% e la Alpi Selezione Attiva Convex con il +11,35%. Tra le prime cinque ci sono anche gestioni che investono in bond legati all'inflazione e che quindi hanno beneficiato del netto rialzo dei prezzi al consumo nel periodo: la gpm Inflation Linked di Credem (+2,79%), la gpf Obbligazionaria Euro Inflation Linked Oicr di Eurizon Capital (+2,24%). Bene anche la gpm High Focus Azionaria di **Banor Sim** (+1,96%). I dati emergono dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza*, che ha

raccolto i rendimenti ottenuti nei tre 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.

Di seguito le strategie seguite finora dai money manager, e quelle impostate per i prossimi mesi. A partire da Suedtiroil: la società ha puntato su strategie che privilegiano «l'andamento dell'oro e delle azioni aurifere» e sul nuovo comparto a tema criptovalute, «partito nel corso del primo trimestre, che investe con metodologia pac in etf armonizzati che riflettono l'andamento di Bitcoin ed Ethereum», evidenzia **Vittorio Godi**, direttore investimenti. Più in generale, aggiunge, «nelle gestioni il relativo sottopeso azionario e l'esposizione alla componente decorellata oro hanno contribuito a ridur-

re il drawdown e contenere le perdite». **Cassa Lombarda** nel trimestre ha mantenuto «un posizionamento cauto, anche se in

leggero sovrappeso nei confronti dei mercati azionari», evidenzia **Roberto Pedon**, responsabile gestioni individuali e analisi quantitative. Il rialzo dei tassi nel reddito fisso è stato gestito, aggiunge il money manager, «mantenendo una duration bassa, con esposizione ai titoli high yield e sottopeso ai bond governativi, privilegiando le

emissioni dei Paesi periferici e soprattutto i titoli legati all'inflazione». Tra le performance relative, conclude Pedon, spiccano quelle «delle linee Focus Plus e in generale di quelle con profili conservativi».

Una strategia di contenimento della volatilità in atto fin dalla fine del 2021 ha permesso a **Bcc Roma** di «sfruttare le correzioni del mercato e riportare sulla neutralità, dal precedente sottopeso, l'esposizione azionaria, attraverso investimenti in titoli growth americani di qualità e

azionario globale in dollari», spiega **Corrado Salvetti**, responsabile del servizio di gestioni patrimoniali. Anche la componente bond «è stata di recente aumentata, attraverso investimenti in fondi investment grade europei e globali». Degna di nota, ricorda il gestore, «la linea Gp Dinamica, che ha chiuso il trimestre in positivo grazie alle movimentazioni condotte in particolare su azionario europeo e banche, oltre a un'esposizione elevata al dollaro e a una bassa duration». Obbligazionario protagonista delle operazioni di **Cassa Centrale Banca**. Il responsabile del servizio di wealth management, **Marco Galliani**, evidenzia come sui bond sia stata valorizzata «la diversificazione sia delle tipologie, con l'esposizione a inflation-linked e tassi variabili, sia degli emittenti a spread, grazie alla quota di investimenti sul debito societario». Vista l'attuale fase di mercato, chiosa il money manager, potrebbero esserci opportunità di medio-lungo periodo da cogliere «mediante la programmazione dell'investimento e l'ingresso in differenti step».

Per contenere parzialmente l'impatto negativo sui mercati azionari e obbligazionari esasperato dalla guerra in Ucraina **Euro-**

mobiliare Advisory Sim (gruppo Credem) ha puntato su «esposizione all'oro e gestione tattica dei comparti bond ed equity, frutto di un processo di investimento che tende a focalizzarsi su una componente core e una più satellite, gestita in maniera dinamica». A livello geografico e settoriale è stato preferito «il mercato europeo, insieme a una connotazione più value nella prima parte del trimestre, per poi tornare a sovrappesare la componente più quality, e quindi la borsa Usa».

Dal canto suo Eurizon ha preferito «ridurre l'impostazione pro-ciclica dei portafogli», come spiega **Emilio Bianchi**, responsabile Hnwi Portfolio Management della società del gruppo Intesa Sanpaolo. «Visti il perdurare delle fasi di incertezza e la resilienza dei principali mercati azionari», aggiunge, «abbiamo riportato il peso dell'azionario vicino alla neutralità». A livello di aree Eurizon ha «aumentato l'esposizione al mercato Usa, oltre ad accrescere il peso delle strategie che favoriscono l'investimento in società con dividendi elevati e volatilità inferiore a quella del mercato». In sovrappeso inoltre, ricorda Bianchi, «le strategie di tipo value, che privilegiano l'investimento in società sottovalutate».

Ha scelto invece di giocare in attacco Gamma Capital Markets. **Carlo De Luca**, responsabile investimenti, ricorda come per tutte le linee la società sia stata «perlopiù investita in equity: sui minimi di periodo per l'Europa abbiamo incrementato le posizioni, riducendo l'esposizione sui massimi di periodo dei principali indici di mercato». Il money manager ha inoltre «comprato e venduto oro in profitto, approfittando dei forti movimenti del metallo prezioso». Degna di nota, visto l'incremento di pil allocato in spese per la difesa da parte dei principali Paesi europei, «l'applicazione nei portafogli della strategia *Aerospace and Defense*, che offre un'esposizione alle principali società globali del segmento».

Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, spiega come «la performance delle linee azionarie risulti sopra benchmark grazie a un alleggerimento dei portafogli che ha interessato soprattutto Eurozona e titoli dei comparti esposti alla crisi». Il money manager ricorda poi la performance dalla linea obbligazionaria che, «grazie alla ridotta duration e a una buona diversificazione valutaria, è riuscita a chiudere il trimestre in territorio positivo», conclude Olivero. (riproduzione riservata)



Carlo De Luca
Gamma Capital



Emilio Bianchi
Eurizon



I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DEL PRIMO TRIMESTRE 2022

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

Banca Cambiano

Gp Select Valore	GPM	-4,46%	-3,03%	M
Gp Select Reddito	GPM	-4,67%	-3,30%	M
Gp Select Prudente	GPM	-4,98%	-3,57%	M
GP Plus Sostenibile	GPM	-4,55%	-4,97%	M
GP Plus Responsabile	GPM	-5,06%	-4,27%	M
GP Plus Obbligazionaria	GPM	-3,61%	-5,41%	M
GP Plus Moderata	GPM	-3,42%	-4,70%	M
GP Plus Conservativa	GPM	-2,41%	-3,15%	M
GP Plus Crescita	GPM	-3,89%	-3,85%	M
GP Exclusive Target 60	GPM	-5,89%	-3,22%	M
GP Exclusive Target 30	GPM	-5,49%	-3,49%	M
GP Azioni Pr	GPM	-4,21%	-10,10%	M

Banor Sim

Value Azionaria	GPM	-6,51%	-4,15%	M
Value Sviluppo	GPM	-4,34%	-3,44%	M
Value Bilanciata	GPM	-2,79%	-2,91%	M
Value Prudente	GPM	-1,05%	-2,36%	M
Globale Espansione	GPF	-5,01%	-	-
Globale Crescita	GPF	-3,76%	-	-
Globale Prudente	GPF	-3,05%	-	-
High Focus Azionaria	GPM	1,96%	-4,77%	M
High Focus Sviluppo	GPM	1,15%	-4,01%	M
High Focus Bilanciata	GPM	0,55%	-3,46%	M
Internazionale Azionaria	GPF	-3,20%	-4,04%	M
Internazionale Sviluppo	GPF	-3,01%	-3,42%	M
Internazionale Bilanciata	GPF	-2,91%	-3,03%	M
America Azionaria	GPF	-1,37%	-2,53%	M
America Bilanciata	GPF	-1,54%	-1,72%	M
Emergenti Azionaria	GPF	-8,81%	-3,99%	M
Monetaria	GPM	-1,28%	-0,51%	M

Bcc Roma

Gp Monetaria	GP	-0,44%	-1,49%	F
Gp Titoli di stato	GP	0,22%	-1,49%	F
Gp Breve termine piu	GP	-0,89%	-1,37%	F
Gp Equilibrata	GP	-1,36%	-1,92%	F
Gp Dinamica	GP	0,12%	-2,75%	F
Gp Multimanager orizzonte breve	GP	-2,62%	-2,28%	F
Gp Multimanager orizzonte medio	GP	-2,19%	-2,37%	F
Gp Multimanager orizzonte lungo	GP	-4,59%	-2,75%	F
Gp Multimanager etica	GP	-1,85%	-1,74%	F
Gp Multimanager etica oriz. medio	GP	-3,09%	-2,09%	F

Cassa Centrale Banca

Obb. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	0,28%	-0,20%	M
Obb. Medio Lungo Ter Euro	GPM/GPF*	-1,86%	-3,30%	M
Obb. Euro Corp. & HY	GPM/GPF*	-4,92%	-5,17%	M
Obb. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	-2,56%	-2,38%	M
Azionaria Euro	GPM/GPF*	-10,77%	-9,37%	M
Azionaria Globale	GPM/GPF*	-3,39%	-3,44%	M
Azionaria Italia	GPM/GPF*	-8,49%	-8,50%	M
Bilanciata 20	GPM/GPF*	-4,28%	-4,18%	M
Bilanciata 30	GPM/GPF*	-4,72%	-4,63%	M
Bilanciata 40	GPM/GPF*	-5,09%	-4,91%	M
Bilanciata 50	GPM/GPF*	-5,34%	-4,92%	M
Bilanciata 60	GPM/GPF*	-5,65%	-4,82%	M
Bilanciata 70	GPM/GPF*	-6,02%	-4,92%	M
Bilanciata 80	GPM/GPF*	-6,31%	-4,87%	M
Bilanciata 90	GPM/GPF*	-6,48%	-4,86%	M
Prudente	GPM/GPF*	-4,44%	-4,23%	M
Equilibrata	GPM/GPF*	-4,73%	-4,54%	M
Dinamica	GPM/GPF*	-5,01%	-4,72%	M
Quantitative 1	GPM/GPF*	-2,03%	-	M
Quantitative 2	GPM/GPF*	-2,83%	-	M
Quantitative 3	GPM/GPF*	-4,08%	-	M

PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	-5,10%	-5,21%	M
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	-6,05%	-5,78%	M
PIR Risparmio Italia Azionario	GPM/GPF*	-8,01%	-7,78%	M

Cassa Lombarda

Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	-1,58%	-2,86%	M
Gpm Focus Plus 20	GPM	-2,38%	-3,29%	M
Gpm Focus Plus 50	GPM	-3,41%	-4,14%	M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	-5,31%	-7,03%	M
GP Balanced Risk Control	GPM	-4,20%	0,46%	E
Megatrend PAC	GPM	0,04%	0,54%	E
Fund Allocation Moderata	GPF	-3,23%	0,22%	E
Fund Allocation Bilanciata	GPF	-2,99%	0,46%	E
Target Allocation Megatrend	GPF	-6,78%	-3,44%	M
Target All Digital Revolution	GPM	-10,25%	-3,44%	M
Vip Alto Basso Rischio Conserv.	GPM	-1,48%	-0,03%	E
Vip Core Satellite Conserv.	GPM	-2,29%	-0,03%	E
Vip Alto Basso Rischio Moderate	GPM	-2,06%	0,22%	E
Vip Core Satellite Moderate	GPM	-2,43%	0,22%	E
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	-2,91%	0,46%	E
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	-3,19%	0,46%	E
Vip Core Satellite Balanced	GPM	-3,18%	0,46%	E
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	-4,19%	0,83%	E
Universalis Conservative	GPF	-1,00%	-0,03%	E
Universalis Moderate	GPF	-2,21%	0,22%	E
Universalis Balanced	GPF	-3,02%	0,46%	E
Universalis Dynamic	GPF	-5,88%	0,83%	E

Deutsche Bank

Obbligazionaria Breve Termine	GPM	0,66%	-0,70%	M
Reddito	GPM	-3,00%	-3,82%	M
Conservativa	GPM	-3,71%	-3,91%	M
Bilanciata	GPM	-4,83%	-4,63%	M
Aggressiva	GPM	-5,96%	-5,26%	M
Azionaria	GPM	-6,35%	-5,61%	M
Flexibile 20	GPM	-2,43%	-1,55%	M
Flexibile 30	GPM	-3,00%	-2,67%	M
Conservativa Plus	GPM	-3,37%	-3,91%	M
Bilanciata Plus	GPM	-4,15%	-4,63%	M
Multifondo Reddito	GPF	-2,27%	-0,10%	M
Multifondo Conservativa	GPF	-4,39%	-4,47%	M
Multifondo Bilanciata	GPF	-4,62%	-4,64%	M
Multifondo Aggressiva	GPF	-5,01%	-4,84%	M
RA Basso Rischio	RA	-1,81%	-0,02%	M
RA Medio Rischio	RA	-2,53%	0,05%	M

Eurizon Capital**

GP Linea Conservativa	GPF	-3,35%	-2,87%	M
GP Linea Moderata	GPF	-4,20%	-3,41%	M
GP Linea Dinamica	GPF	-3,54%	-2,81%	M
GP Linea Decisa	GPF	-4,88%	-3,30%	M

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

GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	-2,01%	-1,83%	M
GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	-2,69%	-2,18%	M
GP Strategia Valore	GPM/GPF	-1,71%	-1,90%	M
GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	-2,09%	-2,07%	M
GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	-2,71%	-2,58%	M

Eurizon GP Investimento Private

GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0,10%	-0,15%	M
GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	-1,30%	-1,57%	M
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	-2,66%	-2,73%	M
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	-2,63%	-2,63%	M
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	-2,76%	-2,79%	M
GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	-3,27%	-3,16%	M

Eurizon GP Unica

GP Unica Valore	GPM/GPF	-3,63%	-3,70%	M
-----------------	---------	--------	--------	---

Data: 23.04.2022 Pag.: 51,52,53
 Size: 1603 cm2 AVE: € 157094.00
 Tiratura: 113203
 Diffusione: 66409
 Lettori: 210000



GP Unica Valore Più	GPM/GPF	-3.81%	-3.69%	M	Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0.11%	-0.18%	M
GP Unica Valore Top	GPM/GPF	-3.79%	-3.67%	M	Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	-0.16%	-0.18%	M
GP Unica Flessibile Obbl.	GPM/GPF	-2.54%	-	-	Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	1.74%	1.80%	M
GP Unica Multiasset	GPM/GPF	-1.26%	-	-	Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-0.97%	-0.95%	M
GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	-3.96%	-	-	Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	-0.58%	-1.02%	M

Eurizon GP Unica Facile

GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	-4.20%	-3.66%	M	Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	-3.01%	-2.97%	M
GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	-4.39%	-3.57%	M	Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	-2.27%	-2.94%	M
GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	-4.06%	-3.51%	M	Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	-0.74%	-1.43%	M
GP Unica Facile Flessibile Obbl.	GPM/GPF	-2.54%	-	-	Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	-3.01%	-2.97%	M
GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	-1.26%	-	-	Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	-2.27%	-2.94%	M
GP Unica Facile Flessibile Azionaria	GPM/GPF	-3.96%	-	-	Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	-2.37%	-3.28%	M

Eurizon GP Obiettivo Private

GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	-2.25%	-1.30%	M	Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	-7.11%	-7.12%	M
GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	-2.65%	-1.54%	M	Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	-6.64%	-7.23%	M
GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	-3.55%	-1.92%	M	Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	-7.07%	-7.65%	M
GP Obiettivo Private ISPB 0-40	GPM/GPF	-2.67%	-	-	Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0.37%	0.25%	M
GP Obiettivo Private ISPB 10-60	GPM/GPF	-3.05%	-	-	Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	0.27%	0.25%	M
GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	-3.21%	-	-	Comp. Obbl. Euro Infl. Linked OICR	GPF	2.24%	1.47%	M
GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	-3.69%	-	-	Comp. Obbl. Euro Infl. Linked/mista	GPM	1.57%	1.47%	M
GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	-3.61%	-	-	Comp. Obbl. Governativo Italia/Titoli	GPM	-2.54%	-3.00%	M
GP Obiettivo Private Passiva 15	GPM/GPF	-2.81%	-	-	Comp. Distr. Obbl. Govern. Italia/Tit.	GPM	-2.93%	-3.56%	M
GP Obiettivo Private Passiva 30	GPM/GPF	-3.93%	-	-	Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	-4.34%	-4.32%	M
GP Obiettivo Private Passiva 50	GPM/GPF	-5.41%	-	-	Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	-3.21%	-3.38%	M

Eurizon GP Unica Imprese

GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	-1.80%	-	-	Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	-0.75%	-1.20%	M
----------------------------	---------	--------	---	---	---------------------------	-----	--------	--------	---

Eurizon GP Collection

GP Collection Base	GPF	-2.87%	-2.76%	M	Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	-7.66%	-7.74%	M
GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	-2.83%	-2.66%	M	Comp. Obblig. Sterlina/Titoli	GPM	-2.55%	-2.75%	M
GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	-3.09%	-2.95%	M	Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-5.83%	-4.97%	M
GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	-3.09%	-2.86%	M	Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	-6.82%	-8.28%	M
GP Collection Standard	GPF	-3.17%	-2.96%	M	Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	-5.89%	-5.29%	M
GP Collection Standard-Opz. Azioni	GPF	-3.10%	-2.88%	M	Comp. Distr. Obbl. Corp. Euro/Mista	GPM	-5.39%	-5.29%	M
GP Collection Standard-Opz. Credito	GPF	-3.35%	-3.15%	M	Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	-5.39%	-5.29%	M
GP Collection Standard-Opz. Mista	GPF	-3.35%	-3.07%	M	Comp. Obbl. Corp Europa HY OICR	GPF	-4.51%	-4.82%	M
GP Collection Plus	GPF	-2.99%	-2.56%	M	Comp. Obbl. Corp Glob HY OICR	GPF	-3.21%	-3.24%	M
GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	-3.09%	-2.49%	M	Comp. Az Italia OICR	GPF	-8.82%	-8.32%	M
GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	-3.28%	-2.75%	M	Comp. Az Europa OICR	GPF	-6.18%	-5.49%	M
GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	-3.36%	-2.69%	M	Comp. Az America OICR	GPF	-3.25%	-3.35%	M
GP Collection-Sel Guidata Base	GPF	-3.21%	-	-	Comp. Az Giappone OICR	GPF	-6.41%	-4.89%	M
GP Collection-Sel Guidata Standard	GPF	-3.69%	-	-	Comp. Az Pacifico (ex Giap.) OICR	GPF	-3.43%	-3.36%	M
GP Collection-Sel Guidata Plus	GPF	-3.61%	-	-	Comp. Az Internaz OICR	GPF	-4.48%	-3.57%	M

GP Linea Dedicata / GP Private Solution

Gpm Multiasset Prudente	GPM	-2.55%	-	-	Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	-6.65%	-4.55%	M
Gpm Multiasset Moderata	GPM	-2.22%	-	-	Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	-8.43%	-8.13%	M
Gpm Multiasset Equilibrata	GPM	-3.34%	-	-	Comp. Distr. Az Italia LC/Tit	GPM	-8.43%	-8.13%	M
Gpm Multiasset Dinamica	GPM	-2.73%	-	-	Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	-2.61%	-2.20%	M
Gpm Multiasset Azionaria	GPM	-2.35%	-	-	Comp. Distr. Az Europa LC/Tit	GPM	-2.61%	-2.20%	M

Gamma Capital

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. FM	
Abs Prudente	GPF	-1.47%	-	-
Abs Moderata	GPF	-2.95%	-	-
Abs Equilibrata	GPF	-3.19%	-	-
Abs Dinamica	GPF	-4.68%	-	-
Abs Azionaria	GPF	-4.74%	-	-
Multimanager 100	GPF	-13.22%	-	-
Multimanager 60	GPF	-5.73%	-	-
Multimanager 40	GPF	-5.28%	-	-
Multimanager 20	GPF	-2.37%	-	-
Best Brands Long Only	GPM	-7.17%	-2.82%	M
Robotics and AI Long Only	GPM	-11.91%	-14.70%	M
Best Brands Flex	GPM	-3.82%	-2.82%	M
Robotics and AI Flex	GPM	-6.73%	-14.70%	M
Alternative Energy	GPM	-2.30%	3.66%	M

Giotto Cellino Sim°



Obbligazionaria Internazionale	GPM	0,53%	-1,63%	M	Ret Inv. Usd Gov. Bond	GPF	-1,01%	-0,90%	M
Alpha	GPM	-2,19%	-	-	ML Profilo Conservativo	GPF	-1,51%	-1,40%	M
Flessibile	GPM	-3,07%	-	-	ML Profilo Moderato	GPF	-3,05%	-3,03%	M
Bilanciata Conservativa	GPM	-2,15%	0,30%	M	ML Profilo Difensivo	GPF	-4,72%	-4,10%	M
Bilanciata Globale	GPM	-3,44%	-	-	ML Profilo Equilibrato	GPF	-4,11%	-4,23%	M
Dinamica	GPM	-3,14%	-	-	ML Profilo Dinamico	GPF	-4,42%	-4,40%	M
Tattica	GPM	-5,22%	-	-	ML Profilo Dinamico CC	GPF	-6,27%	-5,92%	M
Azionaria Italia	GPM	-6,56%	-8,50%	M	ML Profilo Aggressivo	GPF	-4,78%	-4,38%	M
Azionaria Internazionale	GPM	-2,87%	-4,41%	M	ML Liquidità	GPM	-0,87%	-0,19%	M
Trend Follower	GPM	-10,78%	-12,29%	M	ML Obbl Globale	GPM	+4,31%	-4,03%	M

Gruppo Credem

Portafoglio 2	GPF	-3,67%	-3,70%	M
Portafoglio 3	GPF	-4,95%	-4,11%	M
Portafoglio 4	GPF	-4,92%	-3,91%	M
Total Return Value	GPF	-2,11%	-1,69%	^
Total Return Dynamic	GPF	-3,63%	-2,19%	^
Total Return Aggressivo	GPF	-2,64%	-2,63%	^
High Conviction	GPF	-2,44%	-2,50%	^
Azionaria Emergente	GPF	-7,72%	-4,17%	M
Azionaria Big Trend	GPF	-5,73%	-2,14%	M
Obb. Euro High Yield Short Term	GPF	-2,89%	-3,85%	M
Inflation Linked	GPM	2,79%	2,46%	M
Obbl. Global Aggregate	GPF	-3,12%	-4,30%	M
Global Equity Esg	GPM	-5,30%	-3,06%	M

Gruppo Mps

GP Private Multilinea

Priv. Inv. Usd Gov. Bond	GPM	+1,01%	-0,90%	M
Priv. Inv. Mid&Small Cap Italia	GPM	+11,37%	-9,87%	M
Priv. Inv. Global Mega Trend	GPM	+7,94%	-3,49%	M
Priv. Inv. Glb Equity Bias Esg	GPM	+7,06%	-3,49%	M
Private Inv. Global Macro	GPM	+0,83%	0,60%	M
Priv. Etf Bilanciata 10	GPM	+4,03%	-4,07%	M
Priv. Etf Bilanciata 30	GPM	+4,81%	-4,52%	M
Priv. Etf Bilanciata 50	GPM	+5,00%	-4,73%	M
Priv. Etf Trend	GPM	+6,73%	-3,48%	M
Priv. Etf Etica	GPM	+4,37%	-3,49%	M
ML Pr. Asian Equity	GPM	+6,60%	-4,56%	M
ML Priv. Conservativa	GPM	+1,01%	-1,40%	M
ML Priv. Moderata	GPM	+2,74%	-3,03%	M
ML Priv. Difensiva	GPM	+4,17%	-4,10%	M
ML Priv. Balanced	GPM	+4,08%	-4,23%	M
ML Priv. Dynamic	GPM	+4,29%	-4,40%	M
ML Priv. Dynamic (Hedged)	GPM	+6,23%	-5,91%	M
ML Priv. Aggressiva	GPM	+4,62%	-4,37%	M
ML Priv. Europe Equity	GPM	+6,90%	-5,31%	M
ML Priv. World Sector Rotation	GPM	+5,58%	-3,31%	M
ML Pr. Euro Corp. B	GPM	+4,04%	-4,80%	M
ML Priv. USA Style Rotation	GPM	+3,78%	-3,37%	M
ML Priv. Flex Quant	GPM	+7,15%	-4,27%	M
ML Priv. Cash	GPM	+0,87%	-0,19%	M
ML Priv. Total Ret. Conservativa	GPM	+0,02%	0,12%	M
ML Priv. Total Ret. Difensiva	GPM	+0,22%	0,36%	M
ML Priv. Italian Equity Alpha	GPM	-7,82%	-7,88%	M
ML Priv. Italian Balanced	GPM	-4,61%	-5,17%	M
ML Priv. Euro Bond	GPM	-2,44%	-2,98%	M
ML Priv. Aggressiva (Hedged)	GPM	+6,58%	-6,44%	M
ML Pr. Obiettivo Valore	GPM	+0,84%	0,60%	M
ML Priv. Eu. Eq. Alpha	GPM	-2,10%	-5,33%	M
ML Priv. Italy Bond	GPM	-2,28%	-2,30%	M
ML Priv. Cash Enhanc.	GPM	+0,07%	-0,19%	M
ML Priv. Bond Short Term	GPM	+0,56%	-0,96%	M
ML Priv. Global Bond	GPM	+4,35%	-4,03%	M
ML Priv. Global Emerging	GPM	+6,65%	-6,64%	M
ML Priv. Gbl High Yield	GPM	+2,57%	-3,57%	M
ML Priv. Us Equity	GPM	+3,87%	-3,27%	M
ML Priv. Emerging Market	GPM	+8,24%	-4,89%	M

GP Retail Multilinea Investment Profile

Ret. Inv. Usd Gov. Bond	GPF	-1,01%	-0,90%	M
ML Profilo Conservativo	GPF	-1,51%	-1,40%	M
ML Profilo Moderato	GPF	-3,05%	-3,03%	M
ML Profilo Difensivo	GPF	-4,72%	-4,10%	M
ML Profilo Equilibrato	GPF	-4,11%	-4,23%	M
ML Profilo Dinamico	GPF	-4,42%	-4,40%	M
ML Profilo Dinamico CC	GPF	-6,27%	-5,92%	M
ML Profilo Aggressivo	GPF	-4,78%	-4,38%	M
ML Liquidità	GPM	-0,87%	-0,19%	M
ML Obbl Globale	GPM	+4,31%	-4,03%	M
ML Obbl Gbl Eme	GPF	-6,63%	-6,65%	M
ML Obbl Gbl Hi Y	GPF	-2,57%	-3,57%	M
ML Tr. Difensiva	GPF	-0,22%	0,36%	M
ML Azionaria Europa	GPF	-6,91%	-5,32%	M
ML Az. America	GPF	-3,79%	-3,36%	M
ML Azionaria Paesi Emerg.	GPF	-8,22%	-4,89%	M
ML Flex Quant	GPM	+7,06%	-4,27%	M
ML Az. Europa AI	GPM	+1,82%	-5,30%	M
ML Obbligazionaria Breve	GPM	+0,56%	-0,96%	M
ML Total Return Prudente	GPM	+0,02%	0,04%	M
ML Monetaria	GPM	0,06%	-0,19%	M
ML Obbligazionaria Euro	GPM	+2,49%	-2,98%	M
ML Obbligazionaria Italia	GPM	-2,26%	-2,30%	M
ML Azionaria Italia Alpha	GPM	-7,46%	-7,87%	M
ML Bilanciata Italia	GPM	-4,51%	-5,17%	M
ML I.P. Azionaria Asia	GPM	+6,60%	-4,56%	M
ML I.P. Ob. Corporate Euro	GPM	+4,04%	-4,80%	M
Ret. Etf Bilanciata 10	GPM	+4,03%	-4,07%	M
Ret. Inv. Mid&Small Cap Italia	GPM	+11,37%	-9,87%	M
Ret. Etf Bilanciata 30	GPM	+4,81%	-4,52%	M
Ret. Etf Bilanciata 50	GPM	+5,00%	-4,73%	M
Ret. Etf Trend	GPM	+6,73%	-3,48%	M

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

Ret. Obiettivo Valore	GPM	+0,84%	0,60%	M
Ret. Inv. Global Mega Trend	GPM	+7,94%	-3,49%	M
Ret. Inv. Glb. Equity Bias Esg	GPM	+7,06%	-3,49%	M
Ret. Etf Etica	GPM	+4,37%	-3,49%	M
Retail Inv. Global Macro	GPM	+0,83%	0,60%	M

GP ML System Portfolio

S.P. Conservativo	GPM	+1,51%	-1,40%	M
S.P. Moderato	GPM	+3,05%	-3,03%	M



SPDifensivo	GPM +	-4,70%	-4,10%	M	Obbligazioni Governative Euro	GPF	-3,83%	-3,81%	M
SPEquilibrato	GPM +	-4,03%	-4,23%	M	Obbligazioni Corporate	GPF	-4,92%	-4,93%	M
SPDinamico	GPM +	-4,45%	-4,40%	M	Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	-8,32%	-9,41%	M
SPDinamico Cambio Coperto	GPM +	-6,23%	-5,92%	M	Obbligazioni Internazionali	GPF	-5,13%	-5,79%	M
SPAgressivo	GPM +	-4,65%	-4,38%	M					
SPAzionaria Europa	GPM +	-6,91%	-5,32%	M					
SPAzionaria America	GPM +	-3,73%	-3,34%	M					
SPAzionaria Paesi Emerg.	GPM +	-8,31%	-4,89%	M					
SPWorld Sector Rotation	GPM +	-5,66%	-3,34%	M					
SPUsa Style Rotation	GPM +	-3,80%	-3,39%	M					
SPFlex Quant	GPM +	-7,18%	-4,27%	M					
SPObblig. Breve Termine	GPM +	-0,56%	-0,96%	M					
SPTotal Return Conserv.	GPM +	0,01%	0,12%	M					
SPAzionaria Italia Alpha	GPM +	-7,71%	-7,90%	M					
SPBilanciata Italia	GPM +	-4,50%	-5,19%	M					
SPObbligazionaria Euro	GPM +	-2,51%	-2,98%	M					
SPAzionaria Europa Alpha	GPM +	-2,08%	-5,29%	M					
SPMonetaria	GPM +	0,07%	-0,19%	M					
SP Etf Usa	GPM +	-3,10%	-3,27%	M					
SP Etf Europa	GPM +	-6,45%	-5,29%	M					
SP Etf Asia	GPM +	-3,40%	-4,56%	M					
SP Mid&Small Cap Italia	GPM +	-11,37%	-9,87%	M					
SP Global Mega Trend	GPM +	-7,94%	-3,49%	M					
SP Glg Equity Bias Esg	GPM +	-7,06%	-3,49%	M					
SP Etf Bilanciata 10	GPM +	-4,03%	-4,07%	M					
SP Etf Bilanciata 30	GPM +	-4,81%	-4,52%	M					
SP Etf Bilanciata 50	GPM +	-5,00%	-4,73%	M					
SP Etf Trend	GPM +	-6,73%	-3,48%	M					
SP Etf Etica	GPM +	-4,37%	-3,49%	M					
Sp Liquidita	GPM +	-0,87%	-0,19%	M					
Sp Obbligazionaria Globale	GPM +	-4,35%	-4,03%	M					
Sp Obbl Glb Paesi Emergenti	GPM +	-6,65%	-6,64%	M					
Sp Obbl Glb High Yield	GPM +	-2,57%	-3,57%	M					
Sp Tr Difensiva (Eur + 200)	GPM +	-0,22%	0,36%	M					
Sp Obbligazionaria Italia	GPM +	-2,28%	-2,30%	M					
SP Euro B Corporate	GPM +	-4,04%	-4,80%	M					
SP Asian Equity	GPM +	-6,60%	-4,56%	M					
SP Global Macro	GPM +	0,83%	0,60%	M					

Optima Sim (Gruppo Bper)**

Azioni Euro	GPF	-8,80%	-8,88%	M
Azioni Paesi Non Europa	GPF	-5,03%	-3,22%	M
Azioni Internazionali	GPF	-6,48%	-5,99%	M
Attiva 10	GPF	-1,08%	-1,28%	M
Attiva 15	GPF	-1,16%	-0,66%	M
Attiva 30	GPF	-1,64%	-1,15%	M
Attiva 50	GPF	-2,16%	-1,82%	M
Euro 20	GPF	-3,35%	-3,89%	M
Globale 5	GPF	-3,04%	-3,59%	M
Globale 10	GPF	-3,39%	-4,00%	M
Globale 25	GPF	-3,69%	-4,27%	M
Globale 40	GPF	-3,96%	-4,07%	M
Globale Etf 10	GPF	-3,04%	-3,59%	M
Globale Etf 25	GPF	-3,28%	-3,88%	M
Globale Etf 40	GPF	-2,94%	-3,70%	M
Obbligazioni Globale Star	GPF	-4,35%	-4,56%	M
Globale Star 25	GPF	-3,58%	-4,27%	M
Globale Star 40	GPF	-3,77%	-4,07%	M
Moneta Euro	GPF	-0,29%	-0,44%	M
Obbligazioni Mix	GPF	-3,59%	-2,98%	M
Obbl. Governative Breve Termine	GPF	-1,63%	-1,53%	M

Scm Sim***

Linea PIR	GPM	-8,50%	-5,38%	M
Linea Chronos	GPM	-6,83%	-4,30%	M
Linea Aggressiva	GPM	-2,39%	-4,30%	M
Linea Rivalutazione	GPM	-3,25%	-3,50%	M
Linea Flessibile	GPM	-3,30%	-	M
Linea Moderata	GPM	-3,78%	-3,16%	M
Linea High Yield	GPM	-4,09%	-3,32%	M
Linea Ladder	GPM	-3,24%	-3,15%	M
Linea Euro Coupon	GPM	-3,34%	-1,83%	M
Audacia	GPM	-1,54%	-4,87%	M
Equilibrio	GPM	-2,50%	-3,50%	M

Suedtirol***

Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-4,36%	-2,24%	M
Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	-4,32%	-4,13%	M
Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	-4,60%	-6,06%	M
Alpi Selez. Attiva Emerging Selection	GPF	-4,78%	-6,59%	M
Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	11,35%	-3,05%	M
Alpi Metodo Rent	GPF	-5,11%	-1,48%	M
Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	-4,30%	-4,13%	M
Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	-3,91%	-6,80%	M
Alpi Metodo PAC Convex	GPF	12,31%	-3,05%	M
Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	-8,02%	-6,87%	M
Alpi Metodo PAC Crypto	GPF	19,28%	7,89%	M
Alpi Metodo PAC Esg	GPF	-6,50%	-6,87%	M
Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-6,16%	-6,98%	M

§ 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