



Gpm-gpf Nel 2023 media del +9,5% con punte di oltre il 30%: i dati di 340 linee

GESTIONI DA RALLY

di Marco Capponi
e Paola Valentini

Un anno brillante anche per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf). Le linee hanno archiviato il 2023 con un risultato medio del +9,5%, in linea rispetto al +9,9% dei benchmark. Le migliori hanno cavalcato i trend dell'anno a partire dalla gpf Alpi Metodo Pac Crypto di Suedtirol Bank sulle criptovalute (+116,67%). Sul podio con rendimenti oltre il 30% la gpm Robotics & AI Long Only di Gamma Capital esposta ai temi dell'Intelligenza Artificiale (+39,36%), e la gpm Comp. Azionaria Italia Large Cap/Titoli di Eurizon con il +34,08%. Seguono le gpm Multilinea Azionaria Italia e Attiva Azionaria Italia, entrambe di Bcc Risparmio & Previdenza con lo stesso rendimento (32,71%) e la linea mista Azionaria Italia di Cassa Centrale Banca (+31,87%), la gpf Target All Digital Revolution (+31,19%) di Cassa Lombarda e la gpm Azionaria Italia (+31%) di Giotto Cellino Sim. I dati emergono dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza*, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei 12 mesi del 2023 dalle gestioni, in tutto oltre 340, 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 (M) o quello Fideuram dei fondi comuni (F). Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie messe in atto dai gestori, e quelle attese per i prossimi mesi.

«**Iniziamo l'anno** con atteggiamento cauto», spiega il team di gestione patrimoniale di **Banca Cambiano**, «perché il rally della fine del 2023 è stato un po' esagerato e basato su attese di tagli dei tassi che sono francamente eccessive». Le valutazioni di S&P500 ed Eurostoxx 600 «già oggi sono in linea con i target stimati a fine 2024: questo significa che sarà possibile assistere a numerose oscillazioni». In questo contesto i money manager preferiscono «le azioni europee, certamente più a buon mercato, come quelle dei Paesi emergenti», apprezzando al contempo «le basse valutazioni delle medie e piccole capitalizzazioni che hanno sofferto molto lo scorso anno».

Sottopeso sull'azionario e aumento progressivo della duration obbligazionaria hanno caratterizzato la strategia di **Massimo Bergonzi**, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di **Banco Desio**. Lato equity è stata «confermata la preferenza per gli Stati Uniti, mentre è stato sottopesato il resto del mondo». Tra i settori, il money manager ha mantenuto «la preferenza per i tecnologici, le risorse di base e i consumi stabili a scapito degli industriali, dei finanziari e dei consumi ciclici». Senza dimenticare «i titoli a grande capitalizzazione e con elevato dividendo». Mentre nel reddito fisso sono stati preferiti «i titoli di Stato che dovrebbero maggiormente beneficiare della fine dei rialzi da parte delle autorità monetarie».

La sovraperformance delle linee azionarie, osserva il responsabile delle gestioni patrimoniali value di **Banor**, **Tomaso Mariotti**, è imputabile principalmente ai titoli tech americani ad



alti capitalizzazione e a «diverse società europee di grande qualità e a elevata capitalizzazione, che hanno riportato performance di borsa eccellenti, in virtù di business ancora particolarmente in salute, grazie a crescite dei ricavi e degli utili ancora molto elevate». La ricerca della qualità sarà la parola d'ordine anche nei prossimi mesi. «Crediamo», chiosa il gestore, «che i titoli di qualità siano quelli posizionati meglio anche in caso di un rallentamento economico peggiore delle aspettative attuali, in virtù delle caratteristiche appena espresse dei business in cui siamo investiti».

Corrado Salvetti, responsabile del servizio di gestioni patrimoniali di **Bcc Roma**, nel corso del 2024 intende «diversificare la componente azionaria, aumentando il comparto small e mid cap dei Paesi sviluppati, caratterizzato al momento da valutazioni attraenti». Il money manager prevede inoltre di «incrementare la componente azionaria emergente large cap, che potrebbe beneficiare dell'indebolimento del dollaro». Sul fronte obbligazionario, il money manager mira invece «a mantenere il forte sovrappeso sul tratto breve termine europeo, aumentando la componente governativa».

Pensando alle linee obbligazionarie Marco Galliani, responsabile del servizio di wealth management di **Cassa Centrale Banca**, rimarca anche in questo inizio di 2024 «la preferenza per i titoli governativi europei, in particolare core». Lato corporate invece il gestore continua a preferire «gli emittenti con rating elevati e fondamentali solidi, evitando di cercare rendimenti maggiori su società che potrebbero evidenziare maggiori problemi in caso di rallentamento econo-

mico più marcato del previsto». Sull'azionario infine Galliani ha impostato «un approccio tattico di prudenza soprattutto nel primo trimestre». A livello geografico è confermata «la preferenza per i listini Usa e prudenza sull'area cinese».

A partire dal quarto trimestre Stefano Turlizzi, responsabile delle gestioni individuali e analisi quantitativa di **Cassa Lombarda**, ha adottato «un atteggiamento più costruttivo sugli asset a rischio, in particolare sulla componente azionaria, andando ad aumentare l'esposizione ai mercati internazionali e riducendo l'esposizione verso i settori più difensivi come quello dei servizi di pubblica utilità e quello farmaceutico».

Sul fronte obbligazionario invece il gestore è andato «ad accumulare esposizione al governativo europeo e americano all'inizio dell'ultimo trimestre, anche su duration molto lunghe, per poi prendere profitto a fine anno». Grazie a questo dinamismo, osserva Turlizzi, «le linee bilanciate sono riuscite a cogliere appieno i frutti del rimbalzo degli ultimi mesi producendo risultati superiori ai propri benchmark».

Dai mesi autunnali i gestori di Euromobiliare Advisory sim (gruppo **Credem**) hanno «aumentato in modo consistente le esposizioni al rischio azionario globale, fattore che ha permesso di cogliere i benefici del rally degli ultimi due mesi dell'anno». Le scelte geografiche e settoriali «hanno contribuito a migliorare l'efficienza delle linee», spiegano gli esperti, «con preferenze nella prima parte dell'anno sul mercato europeo, per via delle sue valutazioni e per la sua connotazione più ciclica, e poi nel terzo e quar-

to trimestre una importante esposizione al mercato statunitense per cavalcare temi sia legati alla crescita e sia legati alla tecnologia ma anche a settori più difensivi». Tra le linee i money manager segnalano quella «azionaria flessibile High Conviction, beneficiaria, oltre che di una alta esposizione al mercato equity durante la prima parte dell'anno, di una buona gestione opportunistica che ha ben sfruttato le correzioni sui mercati per rientrare sull'azionario nella parte finale dell'anno».

Dal canto suo Emilio Bianchi, responsabile Hnwi portfolio management di **Eurizon** (gruppo **Intesa Sanpaolo**), sui titoli governativi ha mantenuto «il sovrappeso di duration, con preferenza per i Paesi periferici». Ha inoltre «incrementato l'esposizione sulle componenti a spread, estendendo la positività, che riguardava dapprima le obbligazioni investment grade, anche ad high yield e mercati emergenti». Sull'azionario invece il gestore ha scelto di «incrementare nuovamente il sovrappeso con l'arrivo del quarto trimestre, storicamente il migliore dell'anno per i mercati finanziari», confermando la preferenza «sul mercato americano in primis, Europa e Giappone a seguire». Da ultimo, per quanto riguarda le valute, Bianchi ha mantenuto «il giudizio positivo sul dollaro in considerazione della forza dell'economia Usa e sullo yen sulla base di considerazioni valutative e di un possibile atteggiamento gradualmente meno accomodante da parte della Bank of Japan».

Nel corso del 2023 Carlo De Luca, responsabile investimenti di **Gamma Capital Markets**, ha puntato sulla tecnologia, «selezionando alcuni titoli di crescita che avevano perso molto nel 2022», ma è stato al contempo «attento a ridurre sulle gestioni flessibili le esposizioni azionarie verso fine luglio per poi rialzarle a fine ottobre in concomitanza del balzo al rialzo e al ribasso».



Per il money manager l'ottima performance del 2023, nettamente superiore ai benchmark di riferimento, è ancora più importante se letta insieme a uno dei peggiori anni degli ultimi tempi, ovvero il 2022, in cui Gamma Capital Markets è riuscita a preservare il capitale».

Focus su Piazza Affari per Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino sim**: «Guardando ai risultati, tra le nostre gestioni spicca la linea azionaria Italia, specializzata nelle large cap italiane, che ha ben sfruttato il favorevole momento del mercato domestico, superando a fine anno il 30% di rendimento». Molto bene anche «la li-

nea Obbligazionaria Internazionale che, grazie alla scelta di incrementare la duration dei portafogli a metà dello scorso anno, ha pienamente sfruttato il recupero dei mercati di riferimento e terminato il 2023 con un rendimento che ha sfiorato il 5%».

Infine Vittorio Godi, direttore investimenti di **Suedtirol Bank**, nelle gestioni obbligazionarie ha continuato «a sottopesare la duration prevalentemente in Europa dato che l'inversione delle curve dei rendimenti governativi core permette di ottenere rendimenti particolarmente interessanti nelle scadenze me-

dio-brevi senza correre i rischi delle scadenze lunghe». Mentre lato equity il gestore ha preferito «mantenere una allocazione complessiva di sottopeso, con una maggiore esposizione relativa allo stile growth sia sull'azionario europeo che su quello statunitense e un sovrappeso sull'India per quanto concerne l'azionario Paesi emergenti». (riproduzione riservata)



*Carlo De Luca
Gamma Capital*



*Emilio Bianchi
Eurizon*



I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 2023

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M					
Banca Cambiano								
GP Plus Conservativa	GPM	4,24%	5,42%	M	Attiva Bilanciata 40	GPF	8,64% 8,69% M	
GP Plus Obbligazionaria	GPM	4,76%	7,19%	M	Attiva Bilanciata 50	GPF	9,62% 9,94% M	
GP Plus Sostenibile	GPM	6,28%	9,10%	M	Attiva Bilanciata 60 Etica	GPF	12,00% 13,58% M	
GP Plus Responsabile	GPM	8,87%	12,27%	M	Attiva Bilanciata 70	GPF	11,92% 12,63% M	
GP Plus Moderata	GPM	8,84%	10,51%	M	Attiva Azionaria Italia	GPM	32,71% 27,23% M	
GP Plus Crescita	GPM	12,86%	14,87%	M	Attiva Azionaria Euro	GPF	17,05% 15,96% M	
Gp Select Prudente	GPM	7,62%	5,01%	M	Attiva Azionaria Globale	GPF	13,28% 16,02% M	
Gp Select Reddito	GPM	9,22%	9,34%	M	Robo 1	GPF	6,80% - -	
Gp Select Valore	GPM	11,31%	15,78%	M	Robo 2	GPF	9,04% - -	
GP Exclusive Target 30	GPM	8,22%	6,18%	M	Robo 3	GPF	11,29% - -	
GP Exclusive Target 60	GPM	9,87%	10,94%	M	Robo 4	GPF	16,74% - -	
Banco Desio					Multilinea Obbl. Euro Breve Term.	GPM	3,02% 2,76% M	
GPF Linea Zero	GPF	3,71%	3,39%	M	Multilinea Obbl. Euro Gov.	GPM	5,42% 5,18% M	
GPF Linea 50	GPF	8,86%	10,47%	M	Multilinea Obbl. Globale Flessibile	GPF	1,64% 1,51% M	
GPF Linea 80% Azionaria	GPF	11,84%	14,82%	M	Multilinea Obbl. Glob. Fles. Etica	GPF	6,45% 2,76% M	
Private Monetaria	GPM	4,31%	3,68%	M	Multilinea Obbl. Corporate Euro	GPF	8,37% 8,01% M	
Private Obbligazionaria	GPM	3,68%	4,76%	M	Multilinea Obbl. Corp. Euro Etica	GPF	8,00% 8,01% M	
Private Bilanciata 50	GPM	8,77%	11,19%	M	Multilinea Obbl. High Yield Euro	GPF	11,67% 12,00% M	
Private 90% Azionaria	GPM	12,82%	16,23%	M	Multilinea Obbl. Paesi Emergenti	GPF	6,42% 5,60% M	
ETF 25% Azionaria	GPF	7,61%	7,76%	M	Multilinea Azionaria Globale	GPF	13,27% 16,02% M	
ETF 90% Azionaria	GPF	15,70%	16,17%	M	Multilinea Azionaria Globale Etica	GPF	15,01% 17,64% M	
Banor Sim					Multilinea Azionaria USA	GPF	19,67% 20,81% M	
Value Azionaria	GPM	15,53%	12,60%	M	Multilinea Azionaria Euro	GPF	17,05% 15,96% M	
Value Sviluppo	GPM	11,66%	10,37%	M	Multilinea Azionaria Euro Etica	GPF	14,32% 15,96% M	
Value Bilanciata	GPM	9,75%	8,37%	M	Multilinea Azionaria Italia	GPM	32,71% 27,23% M	
Value Prudente	GPM	7,32%	6,25%	M	Multilinea Azionaria Giappone	GPF	10,81% 13,84% M	
High Focus Azionaria	GPM	9,52%	16,22%	M	Multilinea Az. Paesi Emergenti	GPF	5,26% 3,42% M	
High Focus Sviluppo	GPM	7,81%	12,30%	M	Multilinea Multi-Asset 1	GPF	1,84% - -	
High Focus Bilanciata	GPM	6,36%	9,49%	M	Multilinea Multi-Asset 2	GPF	1,61% - -	
Monetaria	GPM	4,05%	3,83%	M	Multilinea Multi-Asset 3	GPF	1,24% - -	
Globale Espansione	GPF	10,86%	- -		Multilinea Multi-Asset 4	GPF	0,60% - -	
Globale Crescita	GPF	9,26%	- -		NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M
Globale Prudente	GPF	7,25%	- -		Elite 1	GPF	4,30% - -	
Internazionale Azionaria	GPF	10,62%	14,33%	M	Elite 2	GPF	5,66% - -	
Internazionale Sviluppo	GPF	9,13%	10,95%	M	Elite 3	GPF	8,25% - -	
Internazionale Bilanciata	GPF	7,73%	8,54%	M	Elite 4	GPF	12,02% - -	
America Azionaria	GPF	13,37%	15,10%	M	Business 1	GPF	4,63% - -	
America Bilanciata	GPF	7,58%	8,73%	M	Business 2	GPF	2,59% - -	
Emergenti Azionaria	GPF	4,57%	6,52%	M	Business 3	GPF	4,19% - -	
Bcc Risp. & Prev. (gruppo Iccrea)					Bcc Roma			
Attiva Obbl. Euro Breve Termine	GPM	3,02%	2,76%	M	Gp Monetaria	GP	3,40% 2,66% F	
Attiva Obbl. Euro Governativo	GPM	5,46%	5,18%	M	Gp Titoli di Stato	GP	3,89% 2,66% F	
Attiva Obbl. Globale Flessibile	GPF	1,64%	1,51%	M	Gp Titoli Stato It. (da giugno 2023)	GP	2,17% 1,82% F	
Attiva Bilanciata 10 Etica	GPF	7,03%	7,33%	M	Gp Breve Termine Più	GP	4,99% 3,15% F	
Attiva Bilanciata 20	GPF	6,33%	6,39%	M	Gp Equilibrata	GP	8,15% 6,21% F	
Attiva Bilanciata 30	GPF	7,37%	7,29%	M	Gp Dinamica	GP	11,42% 12,74% F	
Attiva Bilanciata 30 Etica	GPF	9,94%	10,70%	M	Gp Multimanager Oriz. Breve	GPF	5,20% 4,57% F	
					Gp Multimanager Oriz. Medio	GPF	10,56% 9,82% F	
					Gp Multimanager Oriz. Lungo	GPF	10,77% 12,74% F	
					Gp Multimanager Etica	GPF	6,55% 4,78% F	

Data: 20.01.2024 Pag.: 43,44,45
 Size: 1783 cm2 AVE: € 174734.00
 Tiratura: 113203
 Diffusione: 66409
 Lettori: 210000



Gp Multimanager Etica Oriz. Medio	GPF	8,79%	7,65%	F	Azionaria	GPM	16,85%	15,28%	M
Cassa Centrale Banca					Flessibile 20	GPM	7,01%	7,15%	M
Obb. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	2,85%	2,76%	M	Flessibile 30	GPM	8,97%	9,05%	M
Obb. Medio Lungo Term. Euro	GPM/GPF*	6,28%	5,18%	M	Conservativa Plus	GPM	7,76%	8,55%	M
Obb. Euro Corporate & HY	GPM/GPF*	9,83%	9,46%	M	Bilanciata Plus	GPM	13,45%	11,34%	M
Obb. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	-2,04%	-1,45%	M	Multifondo Reddito	GPF	5,58%	3,30%	M
Azionaria Euro	GPM/GPF*	18,31%	15,96%	M	NOME LINEA				
Azionaria Globale	GPM/GPF*	18,18%	17,64%	M		GPM/ GPF		RENDIM. COMP. LINEA BENCH. FM	
Azionaria Italia	GPM/GPF*	31,87%	28,03%	M	Multifondo Conservativa	GPF	9,41%	10,30%	M
Bilanciata 20	GPM/GPF*	6,94%	6,56%	M	Multifondo Bilanciata	GPF	11,07%	12,03%	M
Bilanciata 30	GPM/GPF*	8,04%	7,52%	M	Multifondo Aggressiva	GPF	12,96%	13,85%	M
Bilanciata 40	GPM/GPF*	9,67%	9,02%	M	RA Basso Rischio	RA	7,13%	3,77%	M
Bilanciata 50	GPM/GPF*	11,14%	10,40%	M	RA Medio Rischio	RA	8,74%	4,18%	M
Bilanciata 60	GPM/GPF*	12,70%	11,73%	M	Eurizon Capital**				
Bilanciata 70	GPM/GPF*	14,19%	13,32%	M	GP Linea Serena	GPM	3,11%	3,13%	M
Bilanciata 80	GPM/GPF*	15,70%	14,55%	M	GP Linea Misurata	GPM	4,00%	3,97%	M
Bilanciata 90	GPM/GPF*	17,25%	15,96%	M	GP Linea Conservativa	GPF	6,95%	6,58%	M
Prudente	GPM/GPF*	7,25%	7,12%	M	GP Linea Moderata	GPF	8,71%	8,26%	M
Equilibrata	GPM/GPF*	8,77%	8,42%	M	GP Linea Dinamica	GPF	10,26%	9,55%	M
Dinamica	GPM/GPF*	10,26%	9,70%	M	GP Linea Decisa	GPF	16,12%	16,54%	M
Quantitative 1	GPM/GPF*	6,74%	-	-	GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	6,80%	6,39%	M
Quantitative 2	GPM/GPF*	7,62%	-	-	GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	9,71%	9,23%	M
Quantitative 3	GPM/GPF*	10,56%	-	-	GP Strategia Valore	GPM/GPF	6,34%	5,75%	M
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	10,91%	10,53%	M	GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	7,66%	7,11%	M
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	12,22%	12,97%	M	GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	10,30%	10,01%	M
PIR Risparmio Italia Az.	GPM/GPF*	18,44%	21,35%	M	Eurizon GP Investimento Private				
Cassa Lombarda§					GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	3,11%	3,13%	M
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	4,72%	5,88%	M	GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	4,89%	4,24%	M
Gpm Focus Plus 20	GPM	6,08%	7,56%	M	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	6,91%	6,38%	M
Gpm Focus Plus 50	GPM	9,01%	10,94%	M	GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	7,67%	7,00%	M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	15,78%	23,18%	M	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	8,51%	7,83%	M
GP Balanced Risk Control	GPM	8,44%	5,83%	E	GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	10,86%	10,26%	M
Megatrend PAC	GPM	6,40%	6,33%	E	Eurizon GP Unica				
Fund Allocation Moderata	GPF	5,28%	4,83%	E	GP Unica Valore	GPM/GPF	9,11%	8,80%	M
Fund Allocation Bilanciata	GPF	7,21%	5,83%	E	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	10,09%	9,86%	M
Target Allocation Megatrend	GPF	10,18%	17,64%	M	GP Unica Valore Top	GPM/GPF	11,20%	11,07%	M
Target All Digital Revolution	GPF	31,19%	17,64%	M	GP Unica Flessibile Obbl.	GPM/GPF	5,53%	-	-
Vip Alto Basso Rischio Cons.	GPM	4,33%	3,83%	E	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	7,72%	-	-
Vip Core Satellite Cons.	GPM	4,21%	3,83%	E	GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	10,44%	-	-
Vip Alto Basso Rischio Mod.	GPM	5,39%	4,83%	E	Eurizon GP Unica Facile				
Vip Core Satellite Mod.	GPM	4,82%	4,83%	E	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	8,09%	7,75%	M
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	7,20%	5,83%	E	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	9,96%	9,49%	M
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	8,51%	5,83%	E	GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	11,44%	10,77%	M
Vip Core Satellite Balanced	GPM	6,49%	5,83%	E	GP Unica Facile Fles. Obbl.	GPM/GPF	5,53%	-	-
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	8,23%	7,33%	E	GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	7,72%	-	-
Universalis Conservativa	GPF	3,87%	3,83%	E	GP Unica Facile Flessibile Az.	GPM/GPF	10,44%	-	-
Universalis Moderate	GPF	5,36%	4,83%	E	Eurizon GP Obiettivo Private				
Universalis Balanced	GPF	6,55%	5,83%	E	GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	6,88%	-	-
Universalis Dynamic	GPF	9,96%	7,33%	E	GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	8,15%	-	-
Deutsche Bank					GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	10,63%	-	-
Obbligazionaria Breve Termine	GPM	2,91%	3,37%	M	GP Obiettivo Priv. ISPB 0 - 40	GPM/GPF	7,64%	-	-
Reddito	GPM	6,50%	6,58%	M	GP Obiettivo Priv. ISPB 10 - 60	GPM/GPF	9,18%	-	-
Conservativa	GPM	8,41%	8,55%	M	GP Obiettivo Priv. Attiva 15	GPM/GPF	6,86%	-	-
Bilanciata	GPM	11,46%	11,34%	M					
Aggressiva	GPM	15,30%	14,12%	M					

Data: 20.01.2024 Pag.: 43,44,45
 Size: 1783 cm2 AVE: € 174734.00
 Tiratura: 113203
 Diffusione: 66409
 Lettori: 210000



GP Obiettivo Priv Attiva 30	GPM/GPF	8,01%	-	-
GP Obiettivo Priv Attiva 50	GPM/GPF	11,02%	-	-
GP Obiettivo Priv Passiva 15	GPM/GPF	6,39%	-	-
GP Obiettivo Priv Passiva 30	GPM/GPF	8,20%	-	-
GP Obiettivo Priv Passiva 50	GPM/GPF	10,32%	-	-

Eurizon GP Unica Imprese

GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	3,57%	-	-
----------------------------	---------	-------	---	---

Eurizon GP Collection

GP Collection Base	GPF	8,34%	8,09%	M
GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	9,45%	9,20%	M
GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	8,54%	8,32%	M
GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	9,64%	9,43%	M
GP Collection Standard	GPF	11,06%	10,80%	M
GP Collection Standard-Opz. Azioni	GPF	12,16%	11,92%	M
GP Collection Standard-Opz. Cred.	GPF	11,23%	11,03%	M
GP Collection Standard-Opz. Mista	GPF	12,39%	12,16%	M
GP Collection Plus	GPF	14,21%	13,66%	M
GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	15,32%	14,77%	M
GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	14,39%	13,89%	M
GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	15,57%	15,01%	M
GP Collection-Sel GuidaData Base	GPF	6,86%	-	-
GP Collection-Sel GuidaData Standard	GPF	8,01%	-	-
GP Collection-Sel GuidaData Plus	GPF	11,02%	-	-

GP Linea Dedicata / GP Private Solution

Comp. Monetario Euro OICR	GPF	2,87%	2,77%	M
Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	3,11%	2,77%	M
Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	1,15%	1,57%	M
Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	3,44%	3,40%	M
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	3,89%	3,45%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro B/T/Tit	GPM	3,22%	1,82%	M
Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	5,21%	5,37%	M
Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	5,87%	5,20%	M

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M	
Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	4,82%	3,50%	M
Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	8,95%	9,17%	M
Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	9,16%	8,56%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	7,13%	6,08%	M
Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	4,81%	4,59%	M
Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	0,64%	4,59%	M
Comp. Ob. Euro Infl. Linked OICR	GPF	4,93%	5,43%	M
Comp. Obbl. Euro Infl. Linked/mista	GPM	5,96%	5,43%	M
Comp. Ob. Gov. Italia/Titoli	GPM	8,15%	7,59%	M
Comp. Distr. Ob. Gov. Italia/Tit.	GPM	6,91%	4,89%	M
Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	1,33%	0,60%	M
Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	0,39%	0,74%	M
Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	1,04%	0,83%	M
Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	5,87%	6,74%	M
Comp. Obblig. Sterline/Titoli	GPM	8,24%	7,91%	M
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-9,38%	-9,18%	M
Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	6,74%	7,33%	M
Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	8,47%	8,08%	M
Comp. Distr. Ob. Corp. Euro/Mista	GPM	8,47%	8,08%	M
Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	8,47%	8,08%	M

Comp. Obblig. Corp Eur HY OICR	GPF	12,01%	12,32%	M
Comp. Obblig. Corp Glob HY OICR	GPF	9,51%	10,39%	M
Comp. Az Italia OICR	GPF	25,79%	30,62%	M
Comp. Az Europa OICR	GPF	14,79%	15,83%	M
Comp. Az America OICR	GPF	22,82%	21,70%	M
Comp. Az Giappone OICR	GPF	15,41%	16,24%	M
Comp. Az Pac. (ex Giap.) OICR	GPF	1,36%	3,73%	M
Comp. Az Internaz OICR	GPF	18,86%	19,60%	M
Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	2,46%	6,11%	M
Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	34,08%	34,39%	M
Comp. Distr. Az Italia LCTit	GPM	34,08%	34,39%	M
Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	14,80%	15,13%	M
Comp. Distr. Az Europa LCTit	GPM	14,80%	15,13%	M
Comp. Az America/Tit	GPM	12,08%	11,53%	M
Comp. Az Settoriale OICR	GPF	20,22%	19,60%	M
Comp. Az Sett Nuovi Trend OICR	GPF	16,34%	18,06%	M
Comp. Abs Return OICR	GPF	5,42%	2,77%	M

GP Risparmio

Eurizon GP Risparmio	GPF	8,93%	9,14%	M
----------------------	-----	-------	-------	---

Gamma Capital Markets

Best Brands Long Only	GPM	27,81%	19,82%	M
Robotics & AI Long Only	GPM	39,36%	20,28%	M
Alternative Energy Long Only	GPM	-6,39%	-23,54%	M
Best Brands Flex	GPM	15,67%	-	-
Robotics & AI Flex	GPM	18,92%	-	-
Alternative Energy Flex	GPM	-1,44%	-	-
GPM Multiasset Azionaria	GPM	16,83%	-	-
GPM Multiasset Dinamica	GPM	8,07%	-	-
GPM Multiasset Equilibrata	GPM	7,11%	-	-

Giotto Cellino Sim°

Obbligazionaria Internazionale	GPM	4,80%	3,20%	M
Alpha	GPM	6,70%	-	-
Flessibile	GPM	6,10%	-	-
Bilanciata Conservativa	GPM	8,30%	7,70%	M
Bilanciata Globale	GPM	6,10%	-	-
Tattica	GPM	17,80%	-	-
Azionaria Italia	GPM	31,00%	28,00%	M
Azionaria Internazionale	GPM	14,60%	15,70%	M
Trend Follower	GPM	19,10%	13,30%	M

Gruppo Credem

Total Return Value	GPF	6,31%	4,13%	^
Total Return Dynamic ESG	GPF	7,72%	5,13%	^
Total Return Aggressive ESG	GPF	9,58%	6,12%	^
High Conviction	GPF	11,62%	8,12%	^
Obbl. Euro HY Medium Term	GPF	9,69%	11,82%	M
Global Equity Esg	GPM	15,66%	16,73%	M
GP Obbl. BT Aggregate Euro	GPM	4,13%	3,99%	M
GP Euro cash	GPM	3,18%	3,13%	M
GP Governativa Italia	GPM	8,49%	9,07%	M
GP Obbligazionaria ESG	GPF	5,95%	6,34%	M
GP Bilanciata ESG	GPF	11,24%	11,97%	M
GP Moderata ESG	GPF	9,26%	9,33%	M
GP American Equity	GPM	24,69%	23,94%	M
GP Europe Equity	GPM	16,88%	14,66%	M



Optima Sim (Gruppo Bper)^{oo}

Azioni Euro	GPF	15,77%	15,32%	M
Azioni Paesi Non Europa	GPF	13,70%	15,87%	M
Azioni Internazionali	GPF	13,94%	15,50%	M

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M	
Attiva 10	GPF	4,98%	5,17%	M
Attiva 15	GPF	5,61%	5,12%	M
Attiva 30	GPF	7,58%	7,30%	M
Attiva 50	GPF	10,01%	10,21%	M
Euro 20	GPF	7,90%	7,82%	M
Globale 5	GPF	5,32%	5,56%	M
Globale 10	GPF	6,15%	6,49%	M
Globale 25	GPF	6,82%	8,11%	M
Globale 40	GPF	8,36%	9,83%	M
Globale ETF 10	GPF	4,38%	4,80%	M
Globale ETF 25	GPF	5,45%	6,56%	M
Globale ETF 40	GPF	6,86%	8,42%	M
Globale Star 25	GPF	6,81%	8,11%	M
Globale Star 40	GPF	8,25%	9,83%	M
Moneta Euro	GPF	2,87%	3,09%	M

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M	
Obbligazioni Mix	GPF	5,71%	5,59%	M
Obbligazioni Gov. Breve Termine	GPF	4,04%	3,96%	M
Obbligazioni Governative Euro	GPF	6,19%	5,63%	M
Obbligazioni Corporate	GPF	7,48%	8,76%	M
Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	8,17%	7,69%	M
Obbligazioni Internazionali	GPF	5,85%	5,40%	M

Scm Sim^{ooo}

Linea PIR	GPM	-8,15%	3,44%	M
Linea In Germany	GPM	18,56%	20,31%	M
Linea Chronos	GPM	24,68%	17,00%	M
Linea Aggressiva	GPM	10,66%	17,00%	M
Linea Aggressiva ESG	GPM	13,18%	18,11%	M
Linea Rivalutazione	GPM	8,56%	11,63%	M

Linea Rivalutazione ESG	GPM	9,17%	12,74%	M
Linea Flessibile	GPM	8,17%	-	-

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

Linea High Yield	GPM	5,76%	7,73%	M
Linea Ladder	GPM	5,55%	6,64%	M
Linea Ladder USD	GPM	2,13%	5,95%	M

Suedtirol Bank^{ooo}

Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	4,64%	5,73%	M
Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	6,61%	9,70%	M
Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	10,41%	13,64%	M
Alpi Sel. Attiva Emerging Selection	GPF	1,90%	4,80%	M
Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	1,31%	16,11%	M
Alpi Metodo Rent	GPF	4,32%	4,63%	M
Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	7,84%	9,70%	M
Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	12,29%	14,88%	M
Alpi Metodo PAC Convex	GPF	0,50%	16,29%	M
Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	11,96%	14,93%	M
Alpi Metodo PAC Crypto	GPF	116,67%	147,35%	M

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

Alpi PAC ESG	GPF	7,83%	14,93%	M
Alpi Bail Protection Emerging	GPM	4,99%	7,51%	M

§ Nelle linee dove è indicato benchmark E si intende che è pari a Euribor+

* 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

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

° Rendimenti al lordo delle commissioni di gestione e di performance

oo 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

ooo I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione