



Gpm-gpf Media del 4,1% con le migliori oltre il 15%: i rendimenti di 350 linee

TRIMESTRE IN RALLY

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

Un avvio d'anno in accelerazione anche per i rendimenti delle gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf). Le linee hanno archiviato il primo trimestre 2024 con un risultato medio del 4,12% dopo il +9,5% di tutto il 2023, poco distanti rispetto al +4,20% dei benchmark. Le migliori hanno cavalcato i trend di questi primi mesi dell'anno a partire dalla gpf Alpi Metodo Pac Crypto di Suedtirol Bank sulle criptovalute (+46,21% che si aggiunge al +116,67% del 2023). Sul podio con rendimenti oltre il 15% la gpm Robotics & AI Long Only di Gamma Capital esposta ai temi dell'intelligenza artificiale che fa +18,05% dopo il +39,36% del 2023. Seguono le gpm Multilinea Azionaria Italia e Attiva Azionaria Italia, entrambe di Bcc Risparmio & Previdenza e con lo stesso rendimento (16,13% che si somma al +32,71% nel 2023) e la linea in titoli Best Brands Long Only di Gamma Capital con il 15,09% (dopo il +27,81% del 2023). I dati emergono dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza*, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei primi tre mesi del 2024 dalle gestioni, in tutto oltre 350, offerte dalle principali banche, sim e sgr. Le performance sono state messe 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 adottate fino a questo momento dai gestori, e quelle previste per i prossimi mesi.

È pronto alla rotazione del portafoglio azionario il team di **Banca Cambiano**, che prevede di attuare «anche nel prossimo trimestre una riduzione graduale dei titoli growth negli Usa e dei beni di consumo in Europa, per procedere all'accumulazione di azioni europee, emergenti, stile value e mid & small cap». **Massimo Berzonzi**, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di **Banco Desio**, nella gestione obbligazionaria a inizio anno ha ridotto «la duration, portandola in linea con quel-

la del parametro di riferimento». All'interno dei portafogli il gestore ha inoltre «ridotto il peso dei titoli di Stato, preferendo le scadenze intermedie».

Non si è fatto intimorire dal rischio recessione **Roberto Bianchi**, head of funds selector di **Banor Sim**, che nel trimestre ha sovrappesato «l'investimento azionario e limitato gli investimenti obbligazionari a titoli di Stato o corporate di elevata qualità e breve scadenza». Sulle componenti

obbligazionarie **Marco Galliani**, responsabile del servizio di wealth management di **Cassa Centrale Banca**, rimarca la preferenza «per i titoli governativi dell'area Euro, in particolare core, pur non dimenticando la recente sovraperformance dalla componente periferica, Italia in primis». Nella prima parte dell'anno «le nostre gestioni patrimoniali hanno adottato un atteggiamento neutrale sugli asset a rischio, in particolare sulla componente azionaria», sottolinea **Roberto Pedon**, responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa di **Cassa Lombarda**. «I portafogli sono stati bilanciati focalizzando l'investimento obbligazionario sulla parte governativa».

«**Nel trimestre**», osserva **Michele Bovenzi**, responsabile del servizio di gestione di portafoglio di **Deutsche Bank** in Italia, «hanno continuato a funzionare stock picking e posizionamento sulla curva dei tassi». Le modifiche apportate «all'asset allocation tattica a inizio anno, tra cui quella di tornare ad incrementare le obbli-



gazioni ad alto rendimento, si sono rivelate premianti». **Dal canto suo Emilio Bianchi**, responsabile Hnwi portfolio management di **Eurizon** (gruppo **Intesa Sanpaolo**) nel trimestre ha mantenuto «in sovrappeso le azioni: i mercati scontano in parte l'evoluzione positiva del contesto macro, ma gli utili aziendali continuano a crescere, fornendo sostegno alle quotazioni azionarie».

Focus sui megatrend per Euro-mobiliare Advisory Sim (gruppo **Credem**). «Le linee azionarie hanno registrato risultati positivi, grazie a scelte premianti in ambito settoriale e alla selezione di singoli titoli, legate all'intelligenza artificiale e all'healthcare».

Per Carlo De Luca, head of asset management di **Gamma Capital Markets**, vanno preferiti i mercati azionari «di Cina e India, oltre agli Stati Uniti, con una piccola partecipazione di aziende europee, soprattutto nei settori a bassa valutazione, come l'auto». **Claudio Campesi**, chief investment officer di **Scm Sim**, fa notare come nelle linee obbligazionarie «la scelta di non eccedere con un allungamento eccessivo della duration sull'euforia del calo dei rendimenti di fine 2023 si è rivelata corretta». Infine **Vittorio Go-**

di, direttore investimenti di **Suedtiro Bank**, ha preferito «privilegiare lo stile growth sia nell'azionario europeo che Usa» e ha «sovrappesato l'India nell'azionario dei Paesi emergenti». (riproduzione riservata)

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DEL PRIMO TRIMESTRE 2024

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M					
Banca Cambiano				Value Bilanciata	GPM	3,58%	2,99%	M
GP Plus Conservativa	GPM	0,73%	-0,18%	Value Prudente	GPM	2,31%	1,31%	M
GP Plus Obbligazionaria	GPM	0,85%	-0,33%	Value Obbligazionaria	GPM	1,68%	0,75%	M
GP Plus Sostenibile	GPM	1,15%	1,38%	High Focus Azionaria	GPM	2,61%	8,86%	M
GP Plus Responsabile	GPM	3,65%	4,30%	High Focus Sviluppo	GPM	2,02%	5,62%	M
GP Plus Moderata	GPM	4,87%	3,12%	High Focus Bilanciata	GPM	1,42%	3,42%	M
GP Plus Crescita	GPM	8,02%	7,27%	Monetaria	GPM	0,81%	0,87%	M
Gp Select Prudente	GPM	2,42%	1,91%	Globale Espansione	GPF	8,38%	-	-
Gp Select Reddito	GPM	4,12%	4,76%	Globale Crescita	GPF	5,89%	-	-
Gp Select Valore	GPM	6,86%	7,27%	Globale Prudente	GPF	2,36%	-	-
GP Exclusive Target 30	GPM	2,85%	2,68%	Internazionale Azionaria	GPF	8,66%	8,38%	M
GP Exclusive Target 60	GPM	4,51%	5,81%	Internazionale Sviluppo	GPF	5,85%	5,49%	M
Banco Desio				Internazionale Bilanciata	GPF	4,01%	3,61%	M
GPF Linea Zero	GPF	0,43%	-0,12%	America Azionaria	GPF	9,40%	9,57%	M
GPF Linea 50	GPF	5,69%	5,28%	America Bilanciata	GPF	5,77%	5,34%	M
GPF Linea 80% Azionaria	GPF	8,82%	8,71%	Emergenti Azionaria	GPF	6,04%	4,09%	M
Private Monetaria	GPM	0,59%	0,24%	Bcc Risparmio & Prev. (gruppo Iccrea)				
Private Obbligazionaria	GPM	0,13%	-0,16%	Attiva Obbl. Euro Breve Termine	GPM	0,49%	0,77%	M
Private Bilanciata 50	GPM	5,02%	5,26%	Attiva Obbl. Euro Governativo	GPM	0,04%	-0,10%	M
Private 90% Azionaria	GPM	8,89%	9,81%	Attiva Obbl. Globale Flessibile	GPF	2,52%	3,18%	M
ETF 25% Azionaria	GPF	2,91%	2,48%	Attiva Bilanciata 10 Etica	GPF	1,69%	1,56%	M
ETF 90% Azionaria	GPF	9,59%	9,87%	Attiva Bilanciata 20	GPF	1,65%	1,72%	M
Banor Sim				Attiva Bilanciata 30	GPF	2,55%	2,67%	M
Value Azionaria	GPM	6,58%	7,03%	Attiva Bilanciata 30 Etica	GPF	3,01%	3,28%	M
Value Sviluppo	GPM	4,75%	4,63%	Attiva Bilanciata 40	GPF	3,46%	3,66%	M
				Attiva Bilanciata 50	GPF	4,48%	4,72%	M
				Attiva Bilanciata 60 Etica	GPF	5,75%	6,39%	M
				Attiva Bilanciata 70	GPF	6,55%	6,91%	M
				Attiva Azionaria Italia	GPM	16,13%	15,72%	M



Attiva Azionaria Euro	GPF	9,08%	9,95%	M	Obbl.Globale ex-Euro	GPM/GPF*	0,18%	-0,09%	M
Attiva Azionaria Globale	GPF	10,36%	10,19%	M	Azionaria Euro	GPM/GPF*	8,37%	9,95%	M
Robo 1	GPF	0,95%	-	-	Azionaria Glob. Intern.	GPM/GPF*	11,57%	10,95%	M
Robo 2	GPF	2,57%	-	-	Azionaria Italia	GPM/GPF*	12,26%	14,49%	M
Robo 3	GPF	4,28%	-	-	Bilanciata 20	GPM/GPF*	1,69%	1,89%	M
Robo 4	GPF	9,64%	-	-	Bilanciata 30	GPM/GPF*	2,72%	2,94%	M
Business 1	GPF	0,64%	-	-	Bilanciata 40	GPM/GPF*	3,76%	4,01%	M
Business 2	GPF	0,91%	-	-	Bilanciata 50	GPM/GPF*	4,78%	5,08%	M
Business 3	GPF	1,61%	-	-	Bilanciata 60	GPM/GPF*	5,82%	6,17%	M
Multilin. Obbl. Euro Breve Termine	GPM	0,49%	0,77%	M	Bilanciata 70	GPM/GPF*	6,88%	7,26%	M
Multilin. Obbl. Euro Governativo	GPM	0,04%	-0,10%	M	Bilanciata 80	GPM/GPF*	7,92%	8,36%	M
Multilin. Obbl. Globale Flessibile	GPF	2,52%	3,18%	M	Bilanciata 90	GPM/GPF*	8,98%	9,47%	M
Multilin. Obbl. Glob.Flessibile Etica	GPF	0,15%	0,77%	M	Prudente	GPM/GPF*	2,38%	2,41%	M
Multilin. Obbl. Corporate Euro	GPF	0,65%	0,39%	M	Equilibrata	GPM/GPF*	3,41%	3,47%	M
Multilin. Obbl. Corporate Euro Etica	GPF	0,63%	0,39%	M	Dinamica	GPM/GPF*	4,44%	4,54%	M
Multilin. Obbl. High Yield Euro	GPF	1,23%	1,62%	M	Attiva	GPM/GPF*	6,51%	6,71%	M
Multilin. Obbl. Paesi Emergenti	GPF	4,48%	3,31%	M	Quantitative 1	GPM/GPF*	1,67%	-	-
Multilinea Azionaria Globale	GPF	10,36%	10,19%	M	Quantitative 2	GPM/GPF*	2,71%	-	-
Multilinea Azionaria Globale Etica	GPF	9,89%	10,92%	M	Quantitative 3	GPM/GPF*	5,20%	-	-
Multilinea Azionaria USA	GPF	13,28%	12,53%	M	PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	3,89%	3,67%	M
Multilinea Azionario Euro	GPF	9,08%	9,95%	M	PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	5,29%	5,72%	M
					PIR Risparmio Italia Azionario	GPM/GPF*	8,25%	11,86%	M

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

Multilinea Azionaria Euro Etica	GPF	8,20%	9,95%	M
Multilinea Azionaria Italia	GPM	16,13%	15,72%	M
Multilinea Azionaria Giappone	GPF	9,83%	12,14%	M
Multilinea Multi-Asset 1	GPF	4,48%	3,95%	M
Multilinea Multi-Asset 2	GPF	1,57%	-	-
Multilinea Multi-Asset 3	GPF	2,29%	-	-
Multilinea Multi-Asset 4	GPF	2,73%	-	-
Multi-Asset 4	GPF	3,67%	-	-
Elite 1	GPF	1,73%	-	-
Elite 2	GPF	3,30%	-	-
Elite 3	GPF	5,57%	-	-
Elite 4	GPF	8,50%	-	-

Bcc Roma

Gp Monetaria	GP	0,36%	0,74%	F
Gp Titoli di Stato	GP	0,32%	0,74%	F
Gp Titoli Stato It.	GP	0,63%	0,74%	F
Gp Breve Termine Più	GP	1,46%	0,87%	F
Gp Equilibrata	GP	2,61%	2,93%	F
Gp Dinamica	GP	3,13%	6,96%	F
Gp Multimanager Oriz. Breve	GPF	0,62%	0,22%	F
Gp Multimanager Oriz. Medio	GPF	4,36%	5,15%	F
Gp Multimanager Oriz. Lungo	GPF	5,29%	6,96%	F
Gp Multimanager Etica	GPF	1,75%	2,05%	F
Gp Multimanager Etica Oriz. Medio	GPF	3,17%	3,82%	F

Cassa Centrale Banca

Ob.a Breve Termine Euro	GPM/GPF*	0,79%	0,77%	M
Ob. Medio Lungo Termine Euro	GPM/GPF*	-0,02%	-0,31%	M
Obbligazionaria Italia	GPM/GPF*	0,49%	0,30%	M
Ob. Euro Corporate & HY	GPM/GPF*	1,23%	1,14%	M

Cassa Lombarda§

Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	0,73%	0,70%	M
Gpm Focus Obbligazionaria IG	GPM	-0,48%	-0,50%	M
Gpm Focus Plus 20	GPM	1,97%	1,99%	M
Gpm Focus Plus 50	GPM	4,73%	4,83%	M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	5,95%	11,85%	M
GP Balanced Risk Control	GPM	5,36%	1,60%	E
Megatrend PAC	GPM	5,01%	1,73%	E
Fund Allocation Moderata	GPF	2,24%	1,35%	E
Fund Allocation Bilanciata	GPF	3,79%	1,60%	E
Target Allocarion Megatrend	GPF	8,26%	11,01%	M
Target All Digital Revolution	GPF	9,19%	11,01%	M
Vip Alto Basso Rischio Conservativa	GPM	0,88%	1,11%	E
Vip Core Satellite Conservativa	GPM	1,54%	1,11%	E
Vip Alto Basso Rischio Moderate	GPM	2,08%	1,35%	E
Vip Core Satellite Moderate	GPM	2,17%	1,35%	E
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	3,76%	1,60%	E
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	4,93%	1,60%	E
Vip Core Satellite Balancede	GPM	4,74%	1,60%	E
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	7,28%	1,98%	E
Universalis Conservativa	GPF	1,40%	1,11%	E
Universalis Moderate	GPF	3,04%	1,35%	E
Universalis Balanced	GPF	4,64%	1,60%	E
Universalis Dynamic	GPF	8,48%	1,98%	E

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

Deutsche Bank

Obbligazionaria Breve Termine	GPM	0,32%	0,26%	M
Reddito	GPM	0,11%	-0,03%	M
Conservativa	GPM	2,40%	2,05%	M



Bilanciata	GPM	5,53%	4,92%	M	GP Ob. Priv. ISPB 10 - 60	GPM/GPF	3,83%	-	-
Aggressiva	GPM	9,23%	8,03%	M	GP Ob. Priv. Attiva 15	GPM/GPF	1,75%	-	-
Azionaria	GPM	10,70%	9,61%	M	GP Ob. Priv. Attiva 30	GPM/GPF	2,67%	-	-
Flessibile 20	GPM	2,32%	2,55%	M	GP Ob. Priv. Attiva 50	GPM/GPF	3,53%	-	-
Flessibile 30	GPM	3,49%	3,20%	M	GP Ob. Priv. Passiva 15	GPM/GPF	1,80%	-	-
Conservativa Plus	GPM	2,88%	2,05%	M	GP Ob. Priv. Passiva 30	GPM/GPF	2,53%	-	-
Bilanciata Plus	GPM	6,51%	4,92%	M	GP Ob. Priv. Passiva 50	GPM/GPF	3,55%	-	-

Multifondo Reddito	GPF	0,68%	0,99%	M
Multifondo Conservativa	GPF	3,74%	3,19%	M
Multifondo Bilanciata	GPF	5,67%	5,11%	M
Multifondo Aggressiva	GPF	7,72%	7,13%	M
RA Basso Rischio	RA	0,79%	0,99%	M
RA Medio Rischio	RA	1,00%	0,98%	M

Eurizon Capital**

GP Linea Serena	GPM	0,84%	0,81%	M
GP Linea Misurata	GPM	0,39%	0,31%	M
GP Linea Conservativa	GPF	1,01%	1,07%	M
GP Linea Moderata	GPF	2,30%	2,38%	M
GP Linea Dinamica	GPF	5,19%	5,11%	M
GP Linea Decisa	GPF	10,25%	9,60%	M
GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	2,01%	1,70%	M
GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	4,11%	3,70%	M
GP Strategia Valore	GPM/GPF	1,61%	1,19%	M
GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	2,61%	2,21%	M
GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	4,63%	4,21%	M

Eurizon GP Investimento Private

GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	0,84%	0,81%	M
GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	0,38%	0,24%	M
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	1,43%	1,16%	M
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	2,13%	1,74%	M
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	2,64%	2,25%	M
GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	4,33%	3,91%	M

Eurizon GP Unica

GP Unica Valore	GPM/GPF	2,24%	2,06%	M
GP Unica Valore Più	GPM/GPF	3,55%	3,22%	M
GP Unica Valore Top	GPM/GPF	4,58%	4,21%	M
GP Unica Flessibile Obbl.	GPM/GPF	0,44%	-	-
GP Unica Multiasset	GPM/GPF	2,88%	-	-
GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	4,69%	-	-

Eurizon GP Unica Facile

GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	1,54%	1,68%	M
GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	3,15%	3,18%	M
GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	5,88%	5,74%	M
GP Unica Facile Fles. Obbl.	GPM/GPF	0,44%	-	-
GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	2,88%	-	-
GP Unica Facile Flessibile Az.	GPM/GPF	4,69%	-	-

Eurizon GP Obiettivo Private

GP Ob. Priv.0-30	GPM/GPF	1,86%	-	-
GP Ob. Priv. 0-50	GPM/GPF	2,67%	-	-
GP Ob. Priv. 10-70	GPM/GPF	4,60%	-	-
GP Ob. Priv. ISPB 0 - 40	GPM/GPF	2,43%	-	-

Eurizon GP Unica Imprese

GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	-0,02%	-	-
----------------------------	---------	--------	---	---

Eurizon GP Collection

GP Collection Base	GPF	2,22%	2,04%	M
GP Collection Base Azioni	GPF	3,29%	3,09%	M
GP Collection Base Credito	GPF	2,31%	2,14%	M
GP Collection Base Mista	GPF	3,38%	3,18%	M
GP Collection Standard	GPF	4,47%	4,11%	M
GP Collection Standard Azioni	GPF	5,56%	5,17%	M
GP Collection Standard Credito	GPF	4,58%	4,21%	M
GP Collection Standard Mista	GPF	5,65%	5,27%	M

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

GP Collection Plus	GPF	7,60%	7,18%	M
GP Collection Plus Azioni	GPF	8,65%	8,26%	M
GP Collection Plus Credito	GPF	7,72%	7,28%	M
GP Collection Plus Mista	GPF	8,80%	8,36%	M
GP Collection-Sel Guidata Base	GPF	1,75%	-	-
GP Collection-Sel Guidata Standard	GPF	2,67%	-	-
GP Collection-Sel Guidata Plus	GPF	3,53%	-	-

GP Linea Dedicata / GP Private Solution

Comp. Monetario Euro OICR	GPF	0,73%	0,76%	M
Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	0,85%	0,76%	M
Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	3,41%	3,59%	M
Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-0,04%	-0,06%	M
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	-0,11%	-0,11%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	-0,40%	-0,53%	M
Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	-0,75%	-0,70%	M
Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	-0,63%	-0,71%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	-1,03%	-1,14%	M
Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	-0,78%	-0,83%	M
Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	-0,85%	-0,85%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	-1,37%	-1,42%	M
Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	1,20%	1,35%	M
Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	0,01%	1,35%	M
Comp. Ob. Euro Inf. Linked OICR	GPF	-0,64%	-0,48%	M
Comp. Ob. Euro Inf. Link./mista	GPM	-0,45%	-0,48%	M
Comp. Obblig. Gov. Italia/Titoli	GPM	0,34%	0,34%	M
Comp. Distr. Ob. Govern. Italia/Tit.	GPM	0,08%	-0,39%	M
Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	-0,80%	-0,46%	M
Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	1,33%	1,38%	M
Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	2,23%	2,19%	M
Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	-0,48%	-0,19%	M
Comp. Obblig. Sterline/Titoli	GPM	0,53%	0,66%	M



Linea Ladder	GPM	1,04%	0,26%	M
Linea Ladder Usd	GPM	-0,25%	0,11%	M
Linea Deposito +	GPM	1,01%	1,00%	M
Linea High Yield	GPM	0,62%	1,10%	M

Suedtirol Bank^{°°}

Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	1,58%	1,80%	M
Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	3,63%	4,70%	M
Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	7,65%	7,67%	M

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM.		COMP. F/M
		LINEA	BENCH.	
Alpi Selezione Attiva Emerging	GPF	3,21%	4,50%	M
Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	2,38%	10,80%	M
Alpi Metodo Rent	GPF	1,09%	0,95%	M
Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	3,46%	4,70%	M
Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	6,90%	8,61%	M
Alpi Metodo PAC Convex	GPF	1,65%	10,80%	M

Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	5,51%	8,51%	M
Alpi Metodo PAC Crypto	GPF	46,21%	62,52%	M
Alpi PAC ESG	GPF	7,51%	8,51%	M
Alpi Bail Protection Emerging	GPM	0,86%	-0,15%	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

°° I dati di performance di ciascuna linea sono al lordo di commissioni e oneri fiscali. Sugli indici componenti benchmark non viene praticata alcuna rettifica

°°° I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione