

AL TOP Sicav

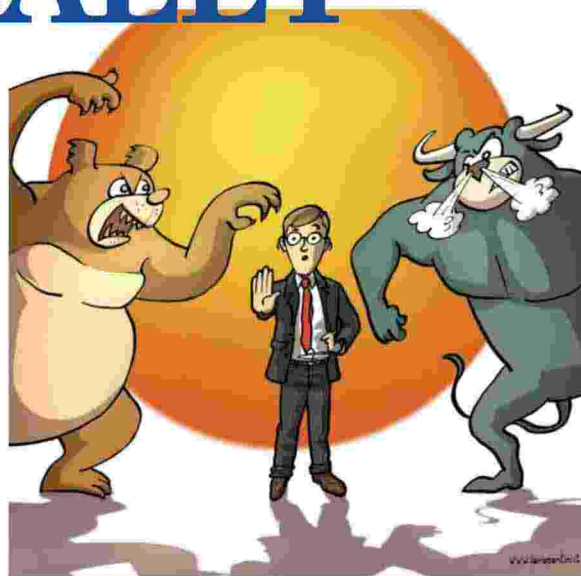
	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
Azionari internazionali			
MSIF Global Opportunity Z\$	34,73	E	22,72
Invesco GI Founders & OwA Dis \$	29,67	C	17,16
JPM Global Growth X Acc \$	25,27	C	18,88
Azionari Europa			
EF Equity Italy Smart Volat R2 \$	42,38	D	19,16
ING Direct Top Italia Arancio P Dis EUR	38,01	C	17,04
EurizAM Italian Equity I Cap EUR	36,23	B	15,86
Azionari USA			
MS US Advantage Z \$	31,85	E	30,28
MS SICAV American Franchise B Acc	29,47	E	30,32
BNP Paribas US Mid Cap Clash \$	28,85	D	19,54
Azionari specializzati			
MS SICAV Latin American Equity I Acc	47,72	B	22,67
BGF Latin America Fund CLD2 USD	47,40	B	22,43
DNCA Emerging Europe Equity I Cap \$	41,17	D	24,19
Bilanciati			
Global Opportunities I	16,16	E	16,20
Templeton Em. Mkts Dyn Income A \$	13,99	C	11,14
Algebris Financial Income RD Dis EUR	12,61	B	13,91
Obbligazionari			
BNP Paribas Em. Bond Opportun. Clas \$	23,09	C	14,36
HSBC GIF GEM Debt Total Return L1 \$ Hdq	21,73	D	12,41
EIS Euro Eq. Ins Capital L ID Dis EUR	21,30	B	12,24
Monetari			
DWS US Dollar Reserve Acc	5,42	C	1,86
UBS(Lux)Emerg Ec. F GIB Sh.T.(USD) P-acc	5,22	o	6,23
Amundi F. Cash USD M2 \$	4,44	B	0,24
Flessibili			
Sisf GIB Emerg Mkt Opps C Acc	15,61	C	16,59
BSF Systematic Global Eq E2 Cap EUR Hdq	14,05	B	14,17
SISF Inflation Plus A1 Cap \$	14,03	B	8,50

Gpm/Gpf Rendimenti anche oltre il 20%
I risultati del semestre di oltre 300 linee

GESTIONI DA RALLY

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

Semestre in recupero per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) dopo la frenata delle performance del 2022 a causa della crisi dei mercati. Le linee hanno archiviato i sei mesi con un risultato medio del 5,05%, dopo il +3,4% del primo trimestre, in linea con i benchmark (+5,36%). Sulle oltre 300 analizzate soltanto una decina è andata in rosso. In cima alla classifica ci sono le gestioni sull'azionario Italia che hanno cavalcato il rally di Piazza Affari che nel periodo è stata tra le migliori borse al mondo (Ftse Mib +14%). Ma spicca anche una linea che investe nel mondo delle criptovalute le cui quotazioni sono tornate a salire, su tutti il Bitcoin: è la gpf Alpi Metodo Pac Crypto di Sudtiro Bank che ha chiuso il semestre con una performance del 63,67%. Bene anche il segmento dell'Intelligenza artificiale con la gpm Robotics & Ai Long Only di Gamma Capital (+29,14%) che si piazza seconda. Seguono le gpm azionarie Italia Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli e Comp. Distr. Az Italia LC/Tit di Eurizon Sgr (entrambe con il +22,77%) e la linea mista in fondi e titoli Azionaria Italia di Cassa Centrale Banca (+21,52%). I dati emergono dall'analisi condotta da *MF-Mila-*



no Finanza, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei sei 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 (M) o quello Fideuram dei fondi comuni (F). Quasi tutti gli ope-

(continua a pag. 41)

(segue da pag.38)

ratori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie messe in campo finora dai gestori, e quelle previste.

Ha sfruttato il movimento al rialzo dei tassi per aumentare progressivamente la duration **Roberto Pedon**, responsabile gestioni individuali e analisi quantitative di **Cassa Lombarda**, «prima sulle scadenze tra i tre e 10 anni negli Usa e poi, a fine trimestre, anche su Germania e Italia». Il money manager rimane tuttavia «in sottopeso di duration rispetto ai benchmark su tutte le curve, non considerando ancora terminata la fase di rialzo dei tassi di interesse da parte delle banche centrali». Sul versante azionario «si segnala l'ottima performance della linea Target Allocation Digital Revolution che ha beneficiato dell'andamento positivo dei titoli della tecnologia americana».

Ha scelto di puntare sull'aumento della duration dei bond governativi anche **Marco Galliani**, responsabile del servizio di wealth management di **Cassa Centrale Banca**. «I rendimenti dei titoli governativi europei stanno offrendo delle opportunità che stiamo cogliendo tramite l'incremento di duration sui nostri portafol-

gli». Sulle azioni invece il money manager rimane «più prudente sulle aree emergenti, soprattutto orientali, vista la poca visibilità delle dinamiche interne in queste fasi», preferendo «prendere posizioni sui mercati sviluppati ma su aziende export-oriented come il lusso europeo».

I risultati positivi delle linee, spiegano da Euromobiliare Advisory Sim (gruppo Credem) sono stati ottenuti «principalmente grazie alla rilevante esposizione sui mercati azionari internazionali, incrementata progressivamente nel corso del primo trimestre e mantenuta nel periodo primaverile, unitamente all'investimento, sul lato obbligazionario, su tutti i segmenti: governativo, investment grade e high yield».

«**Abbiamo il nostro piano B** nel caso in cui l'inflazione dovesse aumentare: ridurremmo le posizioni sui titoli growth per andare a beneficiare del *profit taking* che si verrebbe a creare», ipotizza **Carlo De Luca**, responsabile investimenti di **Gamma Capital Markets**. «Tuttavia, questo scenario ha una probabilità inferiore al 35% rispetto al piano A, che prevede invece un'inflazione stabile o in riduzione».

Dal canto suo Silvio Olivero, responsabile della ricerca e anali-

si di **Giotto Cellino Sim**, segnala che «il buon andamento dei listini azionari ha sorpreso molti operatori; non ci annoveriamo tra questi, perché da tempo affermiamo che l'inflazione avrebbe sostenuto profitti e prezzi delle azioni». In Europa e in Giappone «non è la sola inflazione a sostenere le borse, anche le valutazioni interessanti e i tassi reali privi di rischio prossimi allo zero giustificano il recupero che potrebbe proseguire anche nella seconda parte dell'anno, sia pure ad un ritmo meno sostenuto». Diverso il discorso sull'obbligazionario, dove «l'azzeramento delle pesanti minusvalenze subite dai portafogli nel corso del 2022 richiederà ancora tempo». Fa eccezione «la nostra Obbligazionaria Internazionale che l'anno scorso ha fortemente limitato i danni e si trova oggi vicina al punto di pareggio».

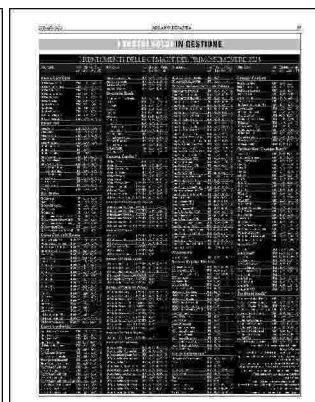
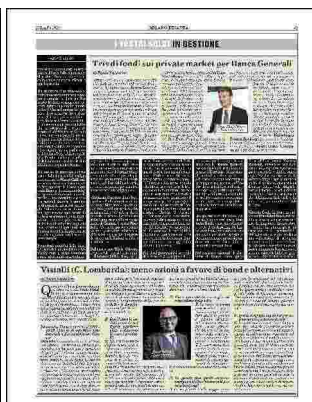
Sui titoli governativi ha scelto di mantenere «il sovrappeso di duration, con preferenza per le scadenze medie» **Emilio Bianchi**, responsabile hnw portfolio management di **Eurizon**. «Siamo rimasti neutrali sui Paesi periferici, all'interno dei quali confermiamo la maggior esposizione sull'Italia». Lato azioni invece il money manager «dopo l'ottima partenza dell'anno» ha preso «parzialmen-

te profitto e assunto un atteggiamento più tattico, con esposizione che ha oscillato tra neutralità e sovrappeso».

«**In questa metà dell'anno**», evidenzia il team di gestione di **Deutsche Bank**, «sono state rilevanti le scelte di stock picking che hanno contribuito a una buona tenuta dei nostri portafogli rispetto ai benchmark, in un contesto di grande rotazione settoriale e di inversione della curva dei tassi».

Sul versante azionario le linee value di **Banor**, come spiega l'head of fixed income **Tomaso Mariotti**, «investono principalmente nei *compounders*, ovvero in quelle società di qualità a grande capitalizzazione caratterizzate da business con vantaggi competitivi unici con un'elevata generazione di cassa». Mentre sull'obbligazionario il principale beneficio è stato tratto da «un'elevata esposizione alle obbligazioni high yield e da una duration contenuta sui titoli di Stato».

Vittorio Godi, direttore investimenti di **Suedtirol Bank**, nel reddito fisso ha optato per incrementare «la componente in euro a breve termine investment grade sia corporate che governativa». Nell'azionario è stata adottata una «allocazione di sottopeso, mentre in termini di aree è stata ridotta l'esposizione all'azionario cinese e aumentata l'esposizione al mercato azionario indiano e giapponese». (riproduzione riservata)



I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DEL PRIMO SEMESTRE 2023

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM	NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENEF. FM
Banca Cambiano				Universals Conservativa GPF 0,94% 1,58% E				GP Collection-Sel Guidata Standard GPF 3,79% - -				Gruppo Credem			
GP Plus Conservativa	GPM	1,05%	1,44% M	Universals Moderata	GPF	2,05%	2,07% E	GP Collection-Sel Guidata Plus	GPF	5,77%	- -	Total Return Value	GPF	2,12%	1,60% ^
GP Plus Obbligazionaria	GPM	1,30%	2,25% M	Universals Balanced	GPF	3,09%	2,57% E	GP Linea Dedicata / GP Private Solution				Total Return Dynamic	GPF	3,05%	3,30% ^
GP Plus Sostenibile	GPM	2,38%	3,89% M	Universals Dynamic	GPF	5,46%	3,31% E	Comp. Monetario Euro OICR	GPF	0,95%	0,99% M	Total Return Aggressive	GPF	4,43%	4,59% ^
GP Plus Responsabile	GPM	4,97%	6,62% M	Deutsche Bank				Comp. Monetario Euro Titoli	GPM	1,13%	0,99% M	High Conviction	GPF	6,64%	7,87% ^
GP Plus Moderata	GPM	5,04%	5,03% M	Obbligazionaria Breve Termine	GPM	0,56%	0,79% M	Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	-0,11%	0,05% M	Azionaria Emergent	GPF	3,18%	1,21% M
GP Plus Crescita	GPM	8,28%	8,72% M	Reddito	GPM	1,64%	1,82% M	Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	0,64%	0,56% M	Azionaria Big Trend	GPF	7,70%	9,92% M
Gp Select Prudente	GPM	3,75%	1,47% M	Conservativa	GPM	3,38%	3,93% M	Comp. Obblig. Euro BT Titoli	GPM	0,56%	0,49% M	Obb. Euro High Yield Short Term	GPF	3,38%	4,79% M
Gp Select Reddito	GPM	4,61%	4,80% M	Bilanciata	GPM	6,78%	6,82% M	Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	0,32%	-0,27% M	Inflation Linked	GPM	1,60%	2,03% M
Gp Select Valore	GPM	5,42%	6,39% M	Aggressiva	GPM	10,39%	9,81% M	Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	0,92%	0,97% M	Obbl. Global Aggregate	GPF	-1,62%	-0,63% M
GP Exclusive Target 30	GPM	4,41%	2,37% M	Azionaria	GPM	11,91%	11,25% M	Comp. Obblig. Euro MT Titoli	GPM	1,28%	0,85% M	Global Equity Esq	GPM	10,38%	10,45% M
GP Exclusive Target 60	GPM	5,34%	6,03% M	Flexibile 20	GPM	2,48%	3,72% M	Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	0,89%	0,03% M	GP Obbl. BT Aggregate Euro	GPM	1,04%	0,70% M
Banor Sim				Flexibile 30	GPM	3,99%	5,03% M	Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	3,80%	3,81% M	GP Euro cash	GPM	1,16%	1,12% M
Value Azionaria	GPM	11,33%	8,17% M	Conservativa Plus	GPM	3,29%	3,93% M	Comp. Obblig. Euro LTTitoli	GPM	4,13%	3,16% M	GP Governativa Italia	GPM	4,01%	4,29% M
Value Sviluppo	GPM	7,62%	5,84% M	Bilanciata Plus	GPM	8,38%	6,82% M	Comp. Distr. Obblig. Euro LTTit	GPM	3,03%	2,01% M	GP Obbligazionaria ESG	GPF	1,12%	1,44% M
Value Bilanciata	GPM	5,66%	4,08% M	Multifondo Reddito	GPF	1,12%	1,33% M	Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	2,56%	2,40% M	GP Bilanciata ESG	GPF	5,85%	6,22% M
Value Prudente	GPM	3,28%	2,28% M	Multifondo Conservativa	GPF	4,10%	5,11% M	Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	0,77%	2,40% M	GP Moderata ESG	GPF	4,12%	4,32% ^
Value Obbligazionaria	GPM	2,89%	1,92% M	Multifondo Bilanciata	GPF	5,97%	6,99% M	Comp. Obblig. Euro Inf Linked OICR	GPF	3,38%	3,24% M	GP American Equity	GPM	17,88%	16,89% M
Globale Espansione	GPF	5,95%	- -	Multifondo Aggressiva	GPF	7,83%	8,94% M	Comp. Ob. Euro Inf Linked/mista	GPM	3,77%	3,24% M	GP Europe Equity	GPM	15,04%	11,85% M
Globale Crescita	GPF	4,33%	- -	RA Basso Rischio	RA	2,39%	1,56% M	Comp. Obblig. Glob. Italia/Titoli	GPM	3,17%	2,85% M	Optima Sim (Gruppo Bper)**			
Globale Prudente	GPF	2,61%	- -	RA Medio Rischio	RA	3,80%	1,76% M	Comp. Distr. Obblig. Glob. Italia/Tit.	GPM	2,57%	1,54% M	Azioni Euro	GPF	12,01%	12,46% M
High Focus Azionaria	GPM	4,02%	10,20% M	Eurizon Capital**				Comp. Obblig. Internaz. OICR	GPF	-1,07%	-1,29% M	Azioni Paesi Non Europa	GPF	8,45%	10,50% M
High Focus Sviluppo	GPM	3,08%	6,97% M	GP Linea Serena	GPM	1,13%	1,12% M	Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	-0,57%	-0,43% M	Azioni Internazionali	GPF	9,60%	11,41% M
High Focus Bilanciata	GPM	2,19%	4,70% M	GP Linea Misurata	GPM	1,04%	0,98% M	Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	-0,77%	-1,00% M	Attiva 10	GPF	1,73%	2,30% M
Internazionale Azionaria	GPF	5,32%	9,05% M	GP Linea Conservativa	GPF	3,08%	2,84% M	Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	-0,40%	-0,07% M	Attiva 15	GPF	2,18%	2,68% M
Internazionale Sviluppo	GPF	3,99%	6,09% M	GP Linea Moderata	GPF	4,34%	4,10% M	Comp. Obblig. Sterlina/Titoli	GPM	2,18%	1,95% M	Attiva 30	GPF	3,40%	4,30% M
Internazionale Bilanciata	GPF	3,03%	4,10% M	GP Linea Dinamica	GPF	5,91%	5,56% M	Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-8,19%	-8,19% M	Attiva 50	GPF	4,86%	6,46% M
America Azionaria	GPF	7,42%	9,85% M	GP Linea Decisa	GPF	10,99%	10,41% M	Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	1,44%	1,82% M	Euro 20	GPF	3,90%	4,14% M
America Bilanciata	GPF	3,88%	4,69% M	GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	2,95%	2,83% M	Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	2,17%	2,08% M	Globale 5	GPF	1,54%	2,12% M
Emergenti Azionaria	GPF	1,11%	3,00% M	GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	5,20%	4,91% M	Comp. Distr. Ob. Corp. Euro/Mista	GPM	2,17%	2,08% M	Globale 10	GPF	2,01%	2,72% M
Monetaria	GPM	1,52%	1,29% M	GP Strategia Valore	GPM/GPF	2,53%	2,30% M	Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	2,17%	2,08% M	Globale 25	GPF	2,54%	4,01% M
Bcc Roma				GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	3,62%	3,31% M	Comp. Ob. Corp. Europa HY OICR	GPF	3,53%	4,54% M	Globale 40	GPF	3,57%	5,38% M
Gp Monetaria	GP	0,75%	0,94% F	GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	5,66%	5,36% M	Comp. Obblig. Corp. Glob HY OICR	GPF	2,78%	2,53% M	Globale ETT 10	GPF	1,43%	2,37% M
Gp Titoli di Stato	GP	1,69%	0,94% F	Eurizon GP Investimento Private				Comp. Az. Italia OICR	GPF	16,31%	20,52% M	Globale ETT 25	GPF	2,15%	3,70% M
Gp Breve Termine Più	GP	1,94%	1,20% F	GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	1,13%	1,12% M	Comp. Az. Europa OICR	GPF	10,41%	11,12% M	Globale ETT 40	GPF	3,23%	5,10% M
Gp Equilibrata	GP	3,56%	3,58% F	GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	1,51%	1,27% M	Comp. Az. America OICR	GPF	14,46%	13,89% M	Obbligazioni Global Star	GPF	1,08%	1,09% M
Gp Dinamica	GP	7,95%	8,41% F	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	3,02%	2,84% M	Comp. Az. Giappone OICR	GPF	9,74%	10,54% M	Globale Star 25	GPF	2,86%	4,01% M
Gp Multimanager Orizzonte Breve	GP	1,01%	0,79% F	GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	3,59%	3,34% M	Comp. Az. Internaz. OICR	GPF	12,65%	12,59% M	Globale Star 40	GPF	3,57%	5,38% M
Gp Multimanager Orizzonte Medio	GP	5,87%	6,26% F	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	4,17%	3,92% M	Comp. Az. Internaz. OICR	GPF	12,65%	12,59% M	Moneta Euro	GPF	0,57%	0,89% M
Gp Multimanager Orizzonte Lungo	GP	6,98%	8,41% F	GP Investimento Private 0-60	GPM/GPF	4,71%	3,92% M	Comp. Az. Paesi Emerg OICR	GPF	2,46%	2,60% M	Obbligazioni Mix	GPF	0,90%	1,41% M
Gp Multimanager Etilia	GPF	2,62%	2,52% F	GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	6,18%	5,89% M	Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	22,77%	23,31% M	Obbl. Gov. Breve Termine	GPF	1,05%	1,17% M
Gp Multimanager Etilia Oriz. Medio	GPF	4,16%	4,65% F	Eurizon GP Unica				Comp. Distr. Az. Italia LG/Tit	GPM	22,77%	23,31% M	Obbligazioni Governative Euro	GPF	1,90%	1,82% M
Cassa Centrale Banca				GP Unica Valore	GPM/GPF	4,32%	4,23% M	Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	11,94%	11,78% M	Obbligazioni Corporate	GPF	1,55%	2,58% M
Ob. Breve Termine Euro	GPM/GPF**	1,05%	0,98% M	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	5,15%	5,15% M	Comp. Distr. Az. Europa LG/Tit	GPM	11,94%	11,78% M	Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	2,62%	2,21% M
Ob. Medio Lungo Term. Euro	GPM/GPF**	1,84%	1,68% M	GP Unica Valore Top	GPM/GPF	6,15%	6,15% M	Comp. Az. America/Tit	GPM	3,06%	2,32% M	Obbligazioni Internazionali	GPF	1,30%	1,24% M
Ob. Euro Corp. & High Yield	GPM/GPF**	2,90%	3,06% M	GP Unica Valore Top	GPM/GPF	6,15%	6,15% M	Comp. Az. Settoriale OICR	GPF	12,89%	12,58% M	Scm Sim***			
Oba Globale ex-Euro	GPM/GPF**	-3,25%	-3,32% M	GP Unica Flexibile Obbl.	GPM/GPF	1,00%	- -	Comp. Az. Setti Nuovi Trend OICR	GPF	11,04%	11,45% M	Linea PIR	GPM	-1,19%	-1,31% M
Azionaria Euro	GPM/GPF**	13,81%	13,06% M	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	4,47%	- -	Comp. Abs Return OICR	GPF	1,55%	0,99% M	Linea in Germany	GPM	15,29%	15,98% M
Azionaria Globale	GPM/GPF**	10,89%	11,51% M	GP Unica Flexibile Azionaria	GPM/GPF	5,65%	- -	GP Risparmio				Linea Chronos	GPM	18,51%	11,17% M
Azionaria Italia	GPM/GPF**	21,52%	19,08% M	Eurizon GP Unica Facile				Eurizon GP Risparmio	GPF	3,94%	4,22% M	Linea Aggressiva	GPM	6,91%	11,17% M
Bilanciata 20	GPM/GPF**	3,40%	3,26% M	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	3,76%	3,58% M	Gamma Capital Markets				Linea Aggressiva ESG	GPM	9,35%	11,67% M
Bilanciata 30	GPM/GPF**	4,44%	4,22% M	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	5,15%	5,02% M	Best Brands Long Only	GPM	22,18%	13,02% M	Linea Rivalutazione	GPM	3,89%	6,27% M
Bilanciata 40	GPM/GPF**	5,74%	5,41% M	GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	6,43%	6,15% M	Robotics & AI Long Only	GPM	29,14%	24,20% M	Linea Rivalutazione ESG	GPM	4,98%	6,81% M
Bilanciata 50	GPM/GPF**	6,91%	6,51% M	GP Unica Facile Flexibile Obbl.	GPM/GPF	1,00%	- -	Alternative Energy Long Only	GPM	-1,31%	-9,52% M	Linea Flessibile	GPM	4,52%	- -
Bilanciata 60	GPM/GPF**	8,10%	7,69% M	GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	4,47%	- -	ETF Opportunistica	GPM	12,27%	- -	Linea Moderata	GPM	2,13%	3,45% M
Bilanciata 70	GPM/GPF**	9,23%	8,88% M	GP Unica Facile Flexibile Az.	GPM/GPF	5,65%	- -	Best Brands Flex	GPM	11,94%	- -	Linea High Yield	GPM	3,07%	2,00% M
Bilanciata 80	GPM/GPF**	10,37%	9,88% M	Eurizon GP Obiettivo Private				Robotics & AI Flex	GPM	14,57%	- -	Linea Ladder	GPM	0,61%	1,51% M
Bilanciata 90	GPM/GPF**	11,64%	10,94% M	GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	2,86%	2,33% M	Alternative Energy Flex	GPM	0,22%	- -	Linea Ladder USD	GPM	1,09%	1,86% M
Prudente	GPM/GPF**	3,61%	3,57% M	GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	3,85%	3,52% M	GP Multiasset Azionaria	GPM	12,26%	- -	Suedtirol Bank***			
Equilibrata	GPM/GPF**	4,89%	4,76% M	GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	5,79%	5,31% M	GP Multiasset Dinamica	GPM	4,37%	- -	Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	1,86%	2,70% M
Dinamica	GPM/GPF**	6,12%	5,80% M	GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	5,79%	5,31% M	GP Multiasset Equilibrata	GPM	2,24%	- -	Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	3,16%	5,86% M
Quantitative 1	GPM/GPF**	2,85%	- -	GP Obiettivo Private ISPB 0 - 40GPM/GPF	2,99%	- -	GP Multiasset Esq. solo OICR	GPM	9,00%	- -	Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	7,41%	9,06% M	
Quantitative 2	GPM/GPF**	3,65%	- -	GP Obiettivo Private ISPB 0 - 60GPM/GPF	4,30%	- -	GP Multiasset Din. solo OICR	GPM	4,64%	- -	Alpi Sol. Attiva Emerging Selection	GPF	0,52%	1,90% M	
Quantitative 3	GPM/GPF**	5,99%	- -	GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	2,85%	- -	GP Multiasset Equil. solo OICR	GPM	3,19%	- -	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	-2,12%	9,98% M
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF**	5,65%	5,24% M	GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	3,79%	- -	Linea ABS Moderata	GPF	4,05%	- -	Alpi Metodo Rent	GPF	1,36%	1,69% M
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF**	6,79%	7,33% M	GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	5,77%	- -	Linea ABS Equilibrata	GPF	5,25%	- -	Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	4,44%	5,88% M
PIR Risparmio Italia Az.	GPM/GPF**	12,44%	14,26% M	GP Obiettivo Private Passiva 15	GPM/GPF	2,38%	- -	Linea ABS Dinamica	GPF	5,77%	- -	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	8,23%	10,11% M
Cassa Lombarda				GP Obiettivo Private Passiva 30	GPM/GPF	3,45%	- -	Multiasset Azionaria	GPF	10,27%	- -	Alpi Metodo PAC Convex	GPF	-1,41%	9,98% M
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	1,22%	1,70% M	GP Obiettivo Private Passiva 50	GPM/GPF	5,17%	- -	Multiasset Dinamica	GPF	5,80%	- -	Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	9,14%	10,06% M
Gpm Focus Plus 20	GPM	2,29%	3,07% M	Eurizon GP Unica Imprese				Multiasset Equilibrata	GPF	4,06%	- -	Alpi Metodo PAC Crypto	GPF	63,67%	72,71% M
Gpm Focus Plus 50	GPM	4,48%	6,05% M	GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	0,06%	- -	Multiasset Moderata	GPF	2,46%	- -	Alpi PAC ESG	GPF	6,86%	10,06% M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	11,72%	15,34% M	Eurizon GP Collection				Valore Reddito Big (>2,5M)	GPM	0,70%	- -	Alpi Bail Protection Emerging	GPM	2,05%	3,77% M
GP															