

**Gpm-Gpf In media hanno fatto +5,3%,
le migliori più del 20%. I dati di 400 linee**

I CAMPIONI DEI SEI MESI

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

Le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno chiuso i primi sei mesi del 2021 con rendimento medio del 5,3%, in linea con i benchmark, ma c'è anche chi ha superato il 30%. Su quasi 400 linee analizzate spiccano quelle specializzate sulle piccole e medie aziende quotate italiane perché nel periodo il segmento di Piazza Affari legato alle pmi è stato tra i migliori a livello mondiale (il Ftse Italia Aim Ftse Mib ha fatto quasi il +35% nel semestre, seguito dal Mid Cap con il +25%). Le migliori hanno registrato una performance superiore al 20%: si tratta delle gpm Trend Follower (+31,51%) di Giotto Cellino Sim, Mid & Small Cap Italia del gruppo Mps (+23,05%) e Azionaria Italia (+22,60%) sempre di Giotto Cellino Sim. Ai primi posti anche la linea mista in titoli e in fondi Pir Risparmio Italia Azionario (+19,29%) di Cassa Centrale Banca, la gpm Pir di Scm Sim (+18,56%) e la gpm Comp. Az. America/Tit. di Eurizon Capital (+18,39%).

Emerge dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti ottenuti nel semestre delle gpm e gpf offerte da banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance del periodo a confronto con i bench-



(continua a pag.42)

JUPITER In Gestione
Fondi, Sicav, Famli Pensione, Gestioni Patrimoniali Private Banking

I CAMPIONI DEI SEI MESI

Gpm-Gpf In media hanno fatto +5,3%, le migliori più del 20%. I dati di 400 linee

FAMBIENT? CAMBIA, E NOI CON LUI

I TUOI SOLDI IN GESTIONE

OPERA LEI. I TUOI SOLDI IN GESTIONE

LINEA	RENDIMENTO	BENCHMARK
Trend Follower	+31,51%	+15,00%
Mid & Small Cap Italia	+23,05%	+15,00%
Azionaria Italia	+22,60%	+15,00%
Pir Risparmio Italia Azionario	+19,29%	+15,00%
Pir di Scm Sim	+18,56%	+15,00%
Comp. Az. America/Tit.	+18,39%	+15,00%

I TUOI SOLDI IN GESTIONE

Etf, boom senza fine

Fondelli Simplex Real Estate Italia

(segue da pag.39)

mark. Per ogni linea è stato indicato anche il tipo di benchmark utilizzato: se l'indice è di mercato è indicato con M, se quello Fideuram dei fondi comuni è indicato con F. Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie dei money manager seguite in questa prima parte del 2021 e quelle previste per i prossimi mesi. «Tatticamente siamo andati a prendere parzialmente profitto sulle componenti azionarie delle linee di gestione, con la volontà di creare uno spazio in vista di una eventuale fase di consolidamento. La view positiva sulla borsa italiana è stata ripagata dalle ottime performance delle linee Azionaria Italia e Pir Risparmio Italia Azionario, che confermano l'interesse da parte degli investitori e il buon momento del mercato azionario italiano», commenta Marco Galliani, responsabile del servizio wealth management di **Cassa Centrale Banca**.

Tra i fattori di rendimento, **Euro mobiliare Advisory sim (gruppo Credem)** evidenzia che «tutte le nostre linee hanno conseguito performance assolute molto importanti, ottenute principalmente grazie alla consistente esposizione sui mercati azionari internazionali, incrementata progressivamente nel corso del primo tri-

mestre, ma anche per via dell'esposizione al dollaro, in forza verso le principali valute. Ha contribuito inoltre ai risultati la gestione tattica dei comparti obbligazionari e azionari».

E dopo il primo trimestre che ha registrato prese di profitto in com-

parti come energie pulite, solare e parte del tech, legate all'inflazione in aumento nei vari Paesi e alla rotazione tra stile growth e value il senior portfolio manager di **Farad Investment Management** Gianluca D'Alessio osserva che «nel secondo semestre le linee di gestione hanno recuperato terreno. Il continuo miglioramento del contesto macroeconomico conferma che la ripresa economica è effettivamente in corso, grazie alla diffusione dei vaccini, alle politiche ultra espansive delle banche centrali e alle misure di sostegno dei principali Paesi». A livello di asset allocation strategica, «sono stati mantenuti gli investimenti sostenibili core su clean energy e solare, e su settori specifici come healthcare, circular economy, tech ed infrastructure. Manteniamo una visione globalmente positiva in un'ottica di medio-lungo periodo, confermando al contempo un'elevata diversificazione, con un rischio di ribasso massimo alquanto limitato», aggiunge D'Alessio.

Suggerisce cautela anche **Carlo De Luca**, responsabile gestioni patrimoniali di **Gamma Capital Markets**: «Per il secondo seme-

stre del 2021, pur aspettandoci comunque risultati positivi, grazie principalmente a una accelerazione della ripresa economica, continuiamo a mantenere un atteggiamento prudente con una generale sottoesposizione azionaria, pronti a cogliere eventuali opportunità che dovessero presentarsi nel corso dei prossimi mesi».

In linea la strategia di **Suedtirol**: «Nella seconda metà del trimestre abbiamo ridotto la quota azionaria, mantenendo nel complesso un'allocation di sottopeso. La nostra maggiore esposizione allo stile quality-growth è risultata però premiante, soprattutto nel corso del mese di giugno, e ci ha permesso di compensare almeno parzialmente il minor peso azionario in portafoglio rispetto al benchmark», racconta Vittorio Godi, direttore investimenti di Suedtirol. Il gestore segnala anche che prosegue la fase positiva del mercato obbligazionario cinese il quale, secondo solo a quello statunitense per dimensioni, sta attraendo un consistente flusso di capitali dall'estero dopo la progressiva apertura che si è verificata negli ultimi anni. «Sui portafogli in gestione, il sovrappeso sulla componente obbligazionaria Paesi emergenti in generale e sulla Cina in particolare ci ha consentito di sovraperformare il benchmark con volatilità più contenuta», osserva Godi. Dal canto suo Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, ricorda

che «a giugno la sovraperformance dei titoli value, iniziata sul finire del 2020 e della quale si erano avvantaggiati i listini europei, si è interrotta per il timore che le varianti del virus possano causare nuove chiusure. A nostro avviso questa circostanza è da considerarsi temporanea poiché, appena il mercato avrà conferma dell'efficacia dei vaccini contro le nuove varianti, tornerà a preferire i titoli value e ciclici. Non dimentichiamo che le case farmaceutiche hanno già fornito rassicurazioni in merito, ma evidentemente gli investitori attendono di riscontrarle nella realtà». Olivero poi evidenzia che in questo contesto «le nostre linee dedicate al mercato azionario italiano hanno continuato a dare buone soddisfazioni. Anche l'Obbligazionaria Internazionale sta realizzando risultati apprezzabili, grazie ad un'asset allocation ispirata alla ripresa del ciclo economico».

Intanto in **Cassa Lombarda** «tutte le linee presentano, infatti, performance assolute positive, in un anno in cui i governativi segnano perdite vicine al 3%, evidenzia il money manager Stefano Turlicchi. Dal team delle gestioni patrimoniali value di **Banor Sim** osservano che «una marcata differenza è presente in Cina e nei Paesi emergenti, rimasti indietro rispetto alle altre borse mondiali per il timore di dure regolamentazioni ai grandi colossi tecnologici e finanziari che dominano il mercato asiatico». (riproduzione riservata)

PESCATI NELLA RETE

Banca Generali Private inserisce tre banker nel Nordest

Banca Generali Private, rete guidata da **Marco Bernardi**, rafforza la propria squadra di professionisti nel Nordest con tre inserimenti di esperienza all'interno della squadra coordinata dall'area manager **Masimiliano Ruggiero**. A Treviso, il team di private banker si arricchisce della professionalità di **Mario Scanferlin** che lascia così Banca Mediolanum dopo 26 anni. Sempre da Banca Mediolanum arriva poi **Gianluca Comino**, professionista che porta la propria competen-



Marco Bernardi

za nella sede di Udine. A Trento, invece, **Fabrizio Zadra** entra in Banca Generali Private come executive manager lasciando il suo ruolo di responsabile private banking in Cassa di Trento.

Banca Patrimoni Sella & C. riorganizza il team

Banca Patrimoni Sella & C. vara una nuova struttura organizzativa. **Renzo Tondella**, già vice ceo, è stato nominato condirettore generale. **Giorgio Manca** e **Paolo Giorsino** entrano a far parte della direzione generale con la qualifica di vice direttori generali, assumendo la responsabilità di coadiuvare il ceo e il vice ceo nella gestione di attività che attengo-

no rispettivamente al funzionamento aziendale e allo sviluppo commerciale. Anche **Diego Mihalich** diventa vice direttore generale mantenendo il ruolo di direttore investimenti. **Vincenzo De Marco** subentra a **Paolo Giorsino** nel ruolo di direttore commerciale, cui è affidata la cura delle strategie di politica commerciale e il coordinamento della rete di private banker della banca. Si avvarrà della collaborazione di **Massimo Taricco** nel ruolo di vice responsabile. **Stefano Piantelli**, già responsabile della direzione Prodotti e Servizi, diventa anche responsabile dell'attività di selezione e reclutamento del personale. Piantelli mantiene anche la carica di ad di Sella Fiduciaria. (riproduzione riservata)

Etf, boom senza fine

L'analisi di Morgan Stanley mette in evidenza la crescita esplosiva, a ritmi mai visti prima, dei prodotti indicizzati nel primo semestre

di Fausto Tenini

I flussi in entrata nell'industria degli Etf hanno stabilito nuovi record in numerose regioni del mondo, nella prima metà del 2021, secondo una analisi rilasciata in esclusiva a Milano Finanza da Morgan Stanley. Il tema chiave dei primi sei mesi dell'anno è riassumibile come "più veloce, più alto, più forte", riferendosi alla voglia di investire in strumenti indicizzati sia da parte degli investitori istituzionali (che fanno tuttora il grosso del mercato) che dei piccoli risparmiatori. I flussi a livello di mercato degli Etf statunitense convogliati nei prodotti indicizzati di natura azionaria sono risultati pari a 338 miliardi di dollari, superiori di circa 111 miliardi di dollari rispetto a quelli osservati per l'intero anno 2020. Sebbene di tali flussi oltre la metà sia stata catalizzata dai sottostanti azionari statunitensi, Morgan Stanley suggerisce agli investitori di posizionarsi oggi su mete di investimento al di fuori degli Usa; le motivazioni di questa visione si devono ricercare sia in valutazioni azionarie più in-

teressanti ex-Usa sia in una crescita degli utili più favorevole nel resto del mondo.

Ma anche a livello europeo non c'è molto da invidiare, in quanto i nuovi flussi vicini ai 70 miliardi di dollari sono eccezionalmente alti rispetto al trend degli anni precedenti. E le dinamiche trimestrali si posizionano sugli stessi livelli del 2017: in tal senso le scommesse reflation trade e il rialzo dei rendimenti in atto dovrebbero aiutare le performance, al pari di un euro visto in leggero indebolimento dalla banca d'affari. Mentre le nuove masse convogliate dagli investitori nei prodotti settoriali e focalizzate su specifiche regioni o Paesi suggeriscono l'insistenza sul cosiddetto reflation trade con focus sull'Europa: gli Etf sui titoli energetici e finanziari hanno registrato rispettivamente flussi in entrata nel 2021 negli Stati Uniti per 12 miliardi e 18 miliardi di dollari, i valori più elevati dal 2005, ed anche in Europa le dinamiche sono simili.

In termini prospettici Morgan Stanley vede molto bene l'azionario europeo in

sensò allargato (in particolare gli asset del Regno Unito) e quello giapponese (indice Topix), mentre in termini di rendimenti obbligazionari ci si aspetta il Treasury statunitense verso il 2% sul decennale, da qui a dodici mesi. A livello fixed income si è osservata una grande richiesta di Etf legati ai Tips (oltre 17 miliardi di dollari, pari al totale dei tre anni precedenti), i prodotti legati all'inflazione Usa, e di bond municipali, meno richiesta invece per le emissioni corporate soprattutto se investment grade, sotto le tendenze degli ultimi anni come tasso di crescita.

Morgan Stanley mette in evidenza, infine, la solidità del tema Esg -ovvero la ricerca di investimenti sostenibili- anche a livello di prodotti indicizzati: nei primi sei mesi dell'anno corrente i prodotti negli Usa marchiati Esg hanno attirato 21 miliardi di dollari, la crescita più imponente degli ultimi anni anche grazie ai circa 6 miliardi di dollari in più rispetto all'intero 2020. D'altronde si segnalano ben 55 settimane di flussi netti positivi sui prodotti Esg, con ampie falcate sia per i sottostanti azionari che obbligazionari con filtri di sostenibilità. (riproduzione riservata)

I FLUSSI AZIONARI NEL MERCATO USA DEGLI ETF



GP Private Multilinea

Priv Inv Usd Gov Bond	GPM + 1,37%	1,46%	M
Priv Inv Mid&Small Cap Italia	GPM + 23,05%	22,45%	M
Priv Inv Global Mega Trend	GPM + 7,59%	13,44%	M
Priv Inv Gbl Equity Bias Esq	GPM + 13,89%	13,44%	M
Private Inv Global Macro	GPM + 1,87%	1,21%	M
Priv Etf Bilanciata 10	GPM + -0,14%	0,34%	M
Priv Etf Bilanciata 30	GPM + 3,81%	3,97%	M
Priv Etf Bilanciata 50	GPM + 7,64%	7,43%	M
Priv Etf Trend	GPM + 10,49%	13,44%	M
Priv Etf Etica	GPM + 14,41%	13,44%	M
ML Pr.Asian Equity	GPM + 6,99%	6,20%	M
ML Prv.Conservative	GPM + 0,34%	-0,11%	M
ML Prv.Moderate	GPM + 0,47%	-0,04%	M
ML Prv.Defensive	GPM + 2,73%	2,23%	M
ML Prv.Balanced	GPM + 6,90%	5,55%	M
ML Prv.Dynamic	GPM + 9,90%	8,70%	M
ML Prv.Dynamic (Hedged)	GPM + 9,63%	8,44%	M
ML Prv.Agressiva	GPM + 12,66%	11,67%	M
ML Prv.Europe Equity	GPM + 12,04%	12,16%	M
ML Prv.World Sector Rotation	GPM + 12,04%	14,14%	M
ML Pr.Euro Corp.B	GPM + -0,10%	-0,45%	M
ML Prv.USA Style Rotation	GPM + 15,10%	15,88%	M
ML Prv.Flex Quant	GPM + 3,70%	6,33%	M
ML Prv.Cash	GPM + -0,02%	-0,29%	M
ML Prv.Total Ret.Conservative	GPM + 1,02%	0,22%	M
ML Prv.Total Ret.Defensive	GPM + 1,57%	0,72%	M
ML Prv.Italian Equity Alpha	GPM 14,48%	12,31%	M
ML Prv.Italian Balanced	GPM 7,68%	6,09%	M
ML Prv.Euro Bond	GPM -0,17%	-0,64%	M
ML Prv.Agressiva (Hedged)	GPM + 12,35%	11,48%	M
ML Pr.Obiettivo Valore	GPM + 2,25%	1,21%	M
ML Prv.Eu.Eq Alpha	GPM 13,67%	12,16%	M
ML Prv.Italy Bond	GPM + -0,67%	-0,93%	M
ML Prv.Cash Enhanc.	GPM + -0,15%	-0,29%	M
ML Prv.Bond Short Term	GPM + -0,25%	-0,41%	M
ML Prv.Global Bond	GPM + -1,08%	-1,69%	M
ML Prv.Global Emerging	GPM + 1,67%	1,72%	M
ML Prv.Gbl High Yield	GPM + 5,90%	5,12%	M
ML Prv.Us Equity	GPM + 17,19%	15,85%	M
ML Prv.Emerging Market	GPM + 8,19%	8,91%	M

GP Retail Multilinea Investment Profile

Ret Inv Usd Gov Bond	GPF 1,37%	1,46%	M
ML Profilo Conservativo	GPF -0,08%	-0,11%	M
ML Profilo Moderato	GPF 0,04%	-0,04%	M
ML Profilo Difensivo	GPF 2,54%	2,23%	M
ML Profilo Equilibrato	GPF 6,72%	5,55%	M
ML Profilo Dinamico	GPF 9,70%	8,70%	M
ML Profilo Dinamico CC	GPF 9,68%	8,43%	M
ML Profilo Agressivo	GPF 12,67%	11,67%	M
ML Liquidità	GPM -0,03%	-0,29%	M
ML Obbl Globale	GPM + -1,10%	-1,69%	M
ML Obbl Gbl Eme	GPF 1,69%	1,72%	M
ML Obbl Gbl Hi Y	GPF 5,94%	5,12%	M
ML Tr Difensiva	GPF 1,67%	0,72%	M
ML Azionaria Europa	GPF 12,06%	12,16%	M
ML Az.America	GPF 15,20%	15,88%	M
ML Azionaria Paesi Emerg	GPF 8,33%	8,94%	M
ML Flex Quant	GPM + 3,71%	6,33%	M
ML Az Europa Al	GPM + 13,49%	12,16%	M
ML Obbligazionaria Breve	GPM + -0,25%	-0,41%	M
ML Total Return Prudente	GPM + 1,06%	0,07%	M
ML Monetaria	GPM -0,15%	-0,29%	M
ML Obbligazionaria Euro	GPM + -0,16%	-0,64%	M

ML Obbligazionaria Italia	GPM -0,63%	-0,93%	M
ML Azionaria Italia Alpha	GPM 14,08%	12,31%	M
ML Bilanciata Italia	GPM 7,85%	6,09%	M
ML I.P.Azionaria Asia	GPM + 6,99%	6,20%	M
ML I.P.Ob. Corporate Euro	GPM + -0,10%	-0,45%	M
Ret. Etf Bilanciata 10	GPM + -0,14%	0,34%	M
Ret Inv Mid&Small Cap Italia	GPM + 23,05%	22,45%	M
Ret. Etf Bilanciata 30	GPM + 3,81%	3,97%	M
Ret. Etf Bilanciata 50	GPM + 7,64%	7,43%	M
Ret. Etf Trend	GPM + 10,49%	13,44%	M
Ret Inv Global Mega Trend	GPM + 7,59%	13,44%	M
Ret Inv Gbl Equity Bias Esq	GPM + 13,89%	13,44%	M

Ret. Etf Etica	GPM + 14,41%	13,44%	M
Retail Inv Global Macro	GPM + 1,87%	1,21%	M

GP ML System Portfolio

S.P.Conservativo	GPM + -0,07%	-0,11%	M
S.P.Moderato	GPM + 0,07%	-0,04%	M
S.P.Difensivo	GPM + 2,58%	2,23%	M
S.P.Equilibrato	GPM + 6,89%	5,55%	M
S.P.Dinamico	GPM + 9,78%	8,70%	M
S.P.Dinamico Cambio Coperto	GPM + 9,70%	8,43%	M
S.P.Agressivo	GPM + 12,66%	11,67%	M
S.P.Azionaria Europa	GPM + 12,08%	12,16%	M
S.P.Azionaria America	GPM + 15,42%	15,90%	M
S.P.Azionaria Paesi Emerg.	GPM + 8,28%	8,91%	M
S.P.World Sector Rotation	GPM + 12,02%	14,13%	M
S.P.Usa Style Rotation	GPM + 15,19%	15,90%	M
S.P.Flex Quant	GPM + 3,70%	6,33%	M
S.P.Obblig. Breve Termine	GPM + -0,25%	-0,41%	M
S.P.Total Return Conserv.	GPM + 1,01%	0,22%	M
S.P.Azionaria Italia Alpha	GPM + 13,52%	12,31%	M
S.P.Bilanciata Italia	GPM + 7,86%	6,09%	M
S.P.Obbligazionaria Euro	GPM + -0,16%	-0,64%	M
S.P.Azionaria Europa Alpha	GPM + 13,71%	12,16%	M
S.P.Monetaria	GPM + -0,18%	-0,29%	M
SP Mid&Small Cap Italia	GPM + 23,05%	22,45%	M
SP Global Mega Trend	GPM + 7,59%	13,44%	M
SP Gbl Equity Bias Esq	GPM + 13,89%	13,44%	M
SP Etf Bilanciata 10	GPM + -0,14%	0,34%	M
SP Etf Bilanciata 30	GPM + 3,81%	3,97%	M
SP Etf Bilanciata 50	GPM + 7,64%	7,43%	M
SP Etf Trend	GPM + 10,49%	13,44%	M
SP Etf Etica	GPM + 14,41%	13,44%	M
Sp Liquidità	GPM + -0,02%	-0,29%	M
Sp Obbligazionaria Globale	GPM + -1,08%	-1,69%	M
Sp Obbl Gbl Paesi Emergenti	GPM + 1,67%	1,72%	M
Sp Obbl Gbl High Yield	GPM + 5,90%	5,12%	M
Sp Tr Difensiva (Eur + 200)	GPM + 1,57%	0,72%	M
Sp Obbligazionaria Italia	GPM + -0,67%	-0,93%	M
S.P. Euro B. Corporate	GPM + -0,10%	-0,45%	M
S.P. Asian Equity	GPM + 6,99%	6,20%	M
SP Global Macro	GPM + 1,87%	1,21%	M

Optima Sim (Gruppo Bper)**

Azioni Euro	GPF 13,78%	13,01%	M
Azioni Paesi Non Europa	GPF 13,52%	14,48%	M
Azioni Internazionali	GPF 14,29%	13,73%	M
Attiva 10	GPF 1,17%	1,22%	M
Attiva 15	GPF 2,13%	2,02%	M
Attiva 30	GPF 4,04%	4,38%	M
Attiva 50	GPF 6,73%	7,57%	M
Euro 20	GPF 2,68%	1,51%	M
Globale 5	GPF -0,18%	-0,81%	M
Globale 10	GPF 0,46%	-0,18%	M

Globale 25	GPF 2,44%	2,08%	M
Globale 40	GPF 4,76%	4,70%	M
Globale ETF 10	GPF -0,43%	-0,28%	M
Globale ETF 25	GPF 1,98%	1,97%	M
Globale ETF 40	GPF 4,58%	4,56%	M
Obbligazioni Globale Star	GPF -0,07%	-0,95%	M
Globale Star 25	GPF 2,67%	2,08%	M
Globale Star 40	GPF 4,82%	4,70%	M
Moneta Euro	GPF 0,17%	-0,32%	M
Obbligazioni Mix	GPF 0,46%	-0,40%	M
Obbligazioni Governative Breve T.	GPF -0,08%	-0,58%	M
Obbligazioni Governative Euro	GPF -1,33%	2,17%	M
Obbligazioni Corporate	GPF 1,07%	0,40%	M
Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF -1,10%	-1,47%	M
Obbligazioni Internazionali	GPF -1,08%	-1,74%	M

Scm Sim**

Eurocoupon	GPM 2,06%	-0,51%	M
Ladder	GPM 2,16%	0,06%	M
Ladder USD	GPM 0,82%	-0,14%	M
High Yield	GPM 2,33%	1,53%	M
Moderata	GPM 5,84%	3,11%	M
Flex	GPM 8,92%	-	M
Rivalutazione	GPM 9,46%	6,36%	M
Dinamica	GPM 12,56%	10,00%	M
Agressiva	GPM 14,27%	13,01%	M
Chronos	GPM 15,80%	13,01%	M
Pir	GPM 18,56%	13,52%	M

Suedtirol***

Alpi Quant Allocation Short T. Eur	GPF -0,63%	-0,29%	M
Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF 0,75%	2,50%	M
Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF 3,56%	7,07%	M
Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM 8,18%	11,80%	M
Alpi Selezione Attiva Coupon	GPF -0,25%	2,29%	M
Alpi Selezione Attiva Trend 50	GPF 2,85%	5,09%	M
Alpi Selezione Attiva Trend 100	GPF 7,50%	10,97%	M
Alpi Selezione Attiva Emerging Sel.	GPF 7,90%	8,66%	M
Alpi Selezione Attiva Convex	GPF -8,00%	11,82%	M
Alpi Metodo Rent	GPF 0,52%	1,06%	M
Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF 3,23%	7,07%	M
Alpi Metodo PAC Azionario	GPF 7,19%	13,37%	M
Alpi Metodo PAC Convex	GPF -10,54%	11,82%	M
Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF 4,87%	11,98%	M
Alpi Bail Protection Euro	GPM -1,23%	-0,39%	M
Alpi Bail Protection Emerging	GPM -1,10%	-1,81%	M

*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/otc

° Rendimento 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 rettificazione

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

§ Rendimenti al lordo di commissioni e capital gain

§§ Nelle linee dove è indicato benchmark E

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

^^ I rendimenti e i benchmark delle Gpf sono al netto di commissioni e al lordo dell'effetto fiscale. Quelli delle Gpm sono al lordo

^^^ Il benchmark è rappresentato dagli indici Morningstar (tranne linea Absolute Return)