

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. E' 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 Euri-

(continua a pag.53)



I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

(segue da pag.51)

zon 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 Suedtiro: 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 decorrelata oro hanno contribuito a ridurre 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 quantitativa. 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 sottoesposizione 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 di-

versificazione 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)



Emilio Bianchi
Eurizon




Carlo De Luca
Gamma Capital


AL TOP Sicav

Perf% Rating 12 mesi Indice di rischio


Azionari internazionali

	Fidelity FAST Global A Cap EUR	30,16	B	19,98
	MS Global Brands Class A JPY	23,32	B	14,90
	SSgA Global Managed Volatility Equity I EUR	21,72	C	11,87


Azionari Europa

	Alken European Opportunities R EUR	28,42	B	15,98
	SISF European Value I Cap EUR	18,95	C	18,60
	JPM Europe Equity Plus X perf Acc EUR	15,88	B	15,07


Azionari USA

	MS US Property A	37,52	D	22,13
	Fidelity Fd-America A	29,11	C	15,04
	DWS Invest CROCI US LC Cap EUR	26,42	C	19,14


Azionari specializzati

	BGF World Energy Fund CL D2 EUR	87,21	C	25,52
	Schroder ISF Global Energy EUR A1 Acc	83,20	D	28,11
	NN (L) Energy X Cap EUR	69,52	D	26,16


Bilanciati

	Templeton Glb Balanced A Acc EUR	8,44	C	11,47
	Allianz Dyn M Asset St. SRI 50 IT Cap EUR	8,40	A	7,34
	Franklin Global Multi-Asset Income I EUR	8,23	B	7,68


Obbligazionari

	AZ F.1 International Bond B	9,77	C	5,19
	Fidelity Fd-US High Yield Acc	8,76	C	6,88
	AZ F.1 Bond USD Aggr. Sh. T. B Cap EUR	8,08	B	4,74

Monetari

	CH Liquidity US Dollar-Med L	9,30	D	5,01
	AZ F1 Alt Cap En A-AZ F Cap EUR	2,70	□	4,05
	Nordea 1 Norwegian ShT. B Fund BI NOK	0,52	C	0,55

Flessibili

	CS (Lux) Cmnty Index Plus USD DB Acc \$	52,12	□	11,98
	Amundi SF - Eur Commodities H	47,96	□	11,69
	SISF Inflation Plus I Cap EUR	16,27	□	5,68



VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DEL PRIMO TRIMESTRE 2022

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				GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	2.01%	-1.83%	M	Abs Prudente	GPF	-1.47%	-	Ret. Obiettivo Valore	GPM +	0.84%	0.60%	M		
GP Select Valore	GPM	4.46%	3.03%	M	GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	2.69%	-2.18%	M	Abs Moderata	GPF	-2.96%	-	Ret. Inv. Global Mega Trend	GPM +	-7.94%	-3.49%	M	
GP Select Reddito	GPM	-4.87%	-3.30%	M	GP Strategia Valore	GPM/GPF	-1.71%	-1.80%	M	Abs Equilibrata	GPF	-3.15%	-	Ret. Inv. Gbl Equity Bias Esig	GPM +	-7.06%	-3.49%	M	
GP Select Prudente	GPM	4.98%	3.57%	M	GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	-2.09%	-2.07%	M	Abs Dinamica	GPF	-4.68%	-	Ret. Eff. Etica	GPM +	-4.57%	-3.49%	M	
GP Plus Sostenibile	GPM	4.55%	4.97%	M	GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	-2.11%	-2.68%	M	Abs Azionaria	GPF	-4.74%	-	Retail Inv. Global Macro	GPM +	0.63%	0.60%	M	
GP Plus Responsabile	GPM	-5.06%	-4.27%	M					Multimanager 100	GPF	-13.22%	-							
GP Plus Obbligazionaria	GPM	-3.61%	-3.41%	M	Erizon GP Investimento Private				Multimanager 60	GPF	-5.73%	-	GP ML System Portfolio						
GP Plus Moderata	GPM	-3.42%	-3.70%	M	GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0.10%	-0.15%	M	Multimanager 40	GPF	-5.28%	-	SP Conservativo	GPM +	-1.51%	-1.40%	M	
GP Plus Conservativa	GPM	-2.47%	-3.49%	M	GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	-1.30%	-1.57%	M	Multimanager 20	GPF	-2.37%	-	SP Moderato	GPM +	-3.05%	-3.03%	M	
GP Plus Crescita	GPM	-3.89%	-3.85%	M	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	-2.68%	-2.73%	M	Best Brands Long Only	GPM	-7.17%	-2.82%	M	SP Difensivo	GPM +	-4.70%	-4.10%	M
GP Exclusive Target 60	GPM	-5.89%	-3.22%	M	GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	-2.63%	-2.63%	M	Robots and AI Long Only	GPM	-11.91%	-14.70%	M	SP Equilibrato	GPM +	-4.03%	-3.24%	M
GP Exclusive Target 30	GPM	-5.49%	-3.49%	M	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	-2.76%	-2.79%	M	Best Brands Flex	GPM	-3.82%	-3.82%	M	SP Dinamico	GPM +	-4.45%	-4.40%	M
GP Azioni Più	GPM	-4.21%	-10.10%	M	GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	-3.27%	-3.16%	M	Robots and AI Flex	GPM	-6.73%	-14.70%	M	SP Dinamico Cambio Coperto	GPM +	-6.23%	-5.92%	M
									Alternative Energy	GPF	-2.90%	3.66%	M	SP Aggressivo	GPM +	-4.65%	-4.38%	M	
Banor Sim				Erizon GP Unica					Giotto Cellino Sim*				SP Azionaria Europa	GPM +	-6.91%	-3.52%	M		
Value Azionaria	GPM	-6.51%	-4.15%	M	GP Unica Valore	GPM/GPF	-3.63%	-3.70%	M	Obbligazionaria Internazionale	GPM	0.53%	-1.63%	M	SP Azionaria America	GPM +	-3.79%	-3.34%	M
Value Sviluppo	GPM	-4.34%	-3.44%	M	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	-3.81%	-3.69%	M	Alpha	GPF	-2.19%	-	SP Azionaria Paesi Emerg.	GPM +	-8.31%	-1.63%	M	
Value Bilanciata	GPM	-2.76%	-2.91%	M	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	-3.79%	-3.67%	M	Flexibile	GPF	-3.07%	-	SP World Sector Rotation	GPM +	-5.66%	-3.34%	M	
Value Prudente	GPM	-1.05%	-2.36%	M	GP Unica Flessibile Obbl.	GPM/GPF	-2.45%	-	M	Bilanciata Conservativa	GPF	-2.15%	0.30%	M	SP Usa Style Rotation	GPM +	-3.80%	-3.38%	M
Globale Espansione	GPF	-5.01%	-	M	GP Unica Multiset	GPM/GPF	-1.28%	-	M	Bilanciata Globale	GPF	-3.44%	-	SP Flex Quant	GPM +	-7.18%	-4.27%	M	
Globale Crescita	GPF	-3.78%	-	M	GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	-3.96%	-	M	Dinamica	GPF	-3.14%	-	SP Obbl. Breve Termine	GPM +	-0.56%	-0.96%	M	
Globale Prudente	GPF	-3.05%	-	M					Etica	GPF	-5.29%	-	SP Total Return Conserv.	GPM +	0.01%	0.12%	M		
High Focus Azionaria	GPM	1.86%	4.77%	M	Erizon GP Unica Facile				Azionaria Italia	GPM	-6.56%	-5.50%	M	SP Azionaria Italia Alpha	GPM +	-7.71%	-3.79%	M	
High Focus Sviluppo	GPM	1.15%	4.01%	M	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	-4.20%	-3.69%	M	Azionaria Internazionale	GPM	-2.87%	-4.41%	M	SP Obbligazionaria Euro	GPM +	-2.15%	-2.98%	M
High Focus Bilanciata	GPM	0.55%	3.49%	M	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	-4.06%	-3.57%	M	Trend Follower	GPM	-10.78%	-12.29%	M	SP Azionaria Europa Alpha	GPM +	-2.08%	-2.98%	M
Internazionale Azionaria	GPM	-3.20%	-3.16%	M	GP Unica Facile Profilo Long	GPM/GPF	-4.06%	-3.51%	M					SP Monetaria	GPM +	0.07%	0.18%	M	
Internazionale Sviluppo	GPF	-3.01%	-3.42%	M	GP Unica Facile Flessibile Obbl.	GPM/GPF	-2.44%	-	M	Gruppo Credem				SP Eur Usa	GPM +	-3.10%	-3.27%	M	
Internazionale Bilanciata	GPF	-2.91%	-3.03%	M	GP Unica Facile Multiset	GPM/GPF	-1.28%	-	M	Portafoglio 2	GPF	-3.67%	-3.70%	M	SP Eur Europa	GPM +	-6.45%	-5.29%	M
America Azionaria	GPF	-1.37%	-2.53%	M	GP Unica Facile Flessibile Azionaria	GPM/GPF	-3.96%	-	M	Portafoglio 3	GPF	-4.95%	-4.11%	M	SP Eur Asia	GPM +	-3.40%	-3.56%	M
America Bilanciata	GPF	-1.54%	-1.72%	M					Portafoglio 4	GPF	-4.92%	-3.91%	M	SP Mid&Small Cap Italia	GPM +	-4.50%	-3.89%	M	
Emergenti Azionaria	GPF	-6.81%	-3.99%	M	Erizon GP Obiettivo Private				Total Return Value	GPF	-2.11%	1.68%	M	SP Global Mega Trend	GPM +	-5.64%	-3.49%	M	
Monetaria	GPM	-1.28%	-0.51%	M	GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	-2.25%	-1.30%	M	Total Return Dynamic	GPF	-3.63%	2.19%	M	SP Gbl Equity Bias Esig	GPM +	-7.06%	-3.49%	M
					GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	-2.65%	-1.54%	M	Total Return Aggressive	GPF	-2.64%	-2.63%	M	SP Eff. Bilanciata 10	GPM +	-4.03%	-4.07%	M
Bcc Roma					GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	-3.55%	-1.92%	M	High Conviction	GPF	-2.44%	2.50%	M	SP Eff. Bilanciata 30	GPM +	-4.81%	-4.52%	M
Gp Monetaria	GP	-0.44%	-1.49%	F	GP Obiettivo Private ISPB 0-40	GPM/GPF	-2.67%	-	M	Azionaria Emergente	GPF	-7.72%	-4.17%	M	SP Eff. Bilanciata 50	GPM +	-5.00%	-4.73%	M
Gp Titoli di stato	GP	0.22%	-1.49%	F	GP Obiettivo Private ISPB 10-60	GPM/GPF	-3.05%	-	M	Azionaria Europa	GPF	-5.73%	-2.14%	M	SP Eur Trend	GPM +	-6.73%	-3.46%	M
Gp Breve termine più	GP	-0.89%	-1.37%	F	GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	-3.21%	-	M	Obb. Euro High Yield Short Term	GPF	-2.89%	-3.85%	M	SP Eur Etica	GPM +	-4.37%	-3.15%	M
Gp Equilibrata	GP	-1.36%	-1.92%	F	GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	-3.69%	-	M	Infl. Linked	GPF	-2.78%	2.46%	M	SP Leontina	GPM +	-0.77%	-1.48%	M
Gp Dinamica	GP	0.12%	-2.75%	F	GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	-3.91%	-	M	Global Aggregate	GPF	-3.12%	-4.30%	M	SP Obbligazionaria Globale	GPM +	-4.35%	-4.03%	M
Gp Multi-manager orizzonte breve	GP	-2.62%	-2.28%	F	GP Obiettivo Private Passiva 15	GPM/GPF	-2.81%	-	M	Global Equity Esig	GPF	-9.30%	-3.06%	M	SP Obbl. Gbl Paesi Emergenti	GPM +	-6.65%	-6.64%	M
Gp Multi-manager orizzonte medio	GP	-2.19%	-2.37%	F	GP Obiettivo Private Passiva 30	GPM/GPF	-3.93%	-	M					SP Obbl. Gbl High Yield	GPM +	-2.57%	-3.57%	M	
Gp Multi-manager orizzonte lungo	GP	-4.29%	-1.74%	F	GP Obiettivo Private Passiva 50	GPM/GPF	-5.41%	-	M	Gruppo Mps				SP Tr. Difensiva (Eur + 20)	GPM +	-0.22%	-0.36%	M	
Gp Multi-manager etica	GP	-1.85%	-1.74%	F					GP Private Multilinea				SP Obbligazionaria Italia	GPM +	-2.26%	-2.30%	M		
Gp Multi-manager etica orizz. medio	GP	-3.05%	-2.98%	F	Erizon GP Unica Imprese				Priv. Inv. Util. Gov. Bond	GPM +	-1.01%	-0.90%	M	SP Eur I Corporate	GPM +	-4.40%	-4.30%	M	
					GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	-1.80%	-	M	Priv. Inv. Mid&Small Cap Italia	GPM +	-11.37%	-9.87%	M	SP Asian Equity	GPM +	-6.87%	-3.70%	M
Cassa Centrale Banas				Erizon GP Collection					Priv. Inv. Global Mega Trend	GPM +	-7.94%	-3.49%	M	SP Global Macro	GPM +	0.83%	0.60%	M	
Obb. Breve Termine Euro	GPM/GPF	0.28%	-0.20%	M	GP Collection Base	GPF	-2.67%	-2.76%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Optima Sim (Gruppo Bper)**				
Obb. Medio Lungo Ter. Euro	GPM/GPF	-1.86%	-3.70%	M	GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	-2.83%	-2.66%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Azioni Euro	GPF	-8.00%	-8.88%	M
Obb. Euro Corp. & HY	GPM/GPF	-4.92%	-5.11%	M	GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	-3.09%	-2.95%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Azioni Paesi Non Europei	GPF	-5.03%	-3.29%	M
Obb. Globale ex-Euro	GPM/GPF	-2.56%	-2.36%	M	GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	-3.09%	-2.86%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Azioni Internazionali	GPF	-6.48%	-8.99%	M
Azionaria Euro	GPM/GPF	-3.07%	-3.44%	M	GP Collection Standard	GPF	-3.10%	-2.96%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Attiva 10	GPF	-1.08%	-1.28%	M
Azionaria Globale	GPM/GPF	-3.36%	-3.44%	M	GP Collection Standard-Opz. Azioni	GPF	-3.10%	-2.88%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Attiva 15	GPF	-1.16%	-0.66%	M
Azionaria Italia	GPM/GPF	-8.49%	-5.50%	M	GP Collection Standard-Opz. Credito	GPF	-3.57%	-3.15%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Attiva 30	GPF	-1.64%	-1.15%	M
Bilanciata 20	GPM/GPF	-4.28%	-4.18%	M	GP Collection Standard-Opz. Mista	GPF	-3.55%	-3.07%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Attiva 50	GPF	-2.35%	-1.65%	M
Bilanciata 30	GPM/GPF	-4.72%	-4.63%	M	GP Collection Plus	GPF	-2.96%	-2.56%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Euro 20	GPF	-3.35%	-3.85%	M
Bilanciata 40	GPM/GPF	-5.09%	-4.91%	M	GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	-3.09%	-2.49%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Euro 30	GPF	-3.04%	-3.53%	M
Bilanciata 50	GPM/GPF	-5.34%	-4.92%	M	GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	-3.25%	-2.75%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Euro 40	GPF	-3.39%	-4.00%	M
Bilanciata 60	GPM/GPF	-5.65%	-4.92%	M	GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	-3.36%	-2.69%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Euro 50	GPF	-3.69%	-4.27%	M
Bilanciata 70	GPM/GPF	-6.02%	-4.92%	M	GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	-3.36%	-2.69%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 5	GPF	-3.04%	-3.53%	M
Bilanciata 80	GPM/GPF	-6.31%	-4.87%	M	GP Collection-Std. Guidata Base	GPF	-3.21%	-	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 10	GPF	-3.39%	-4.00%	M
Bilanciata 90	GPM/GPF	-6.45%	-4.86%	M	GP Collection-Std. Guidata Standard	GPF	-3.69%	-	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 15	GPF	-3.69%	-4.27%	M
Prudente	GPM/GPF	-4.44%	-4.29%	M	GP Collection-Std. Guidata Plus	GPF	-3.61%	-	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 20	GPF	-3.69%	-4.27%	M
Equilibrata	GPM/GPF	-4.73%	-4.54%	M	GP Linea Dedicata / GP Private Solution				Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 25	GPF	-3.69%	-4.27%	M	
Dinamica	GPM/GPF	-5.01%	-4.72%	M	Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0.11%	-0.18%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 30	GPF	-3.69%	-4.27%	M
Quantitativo 1	GPM/GPF	-2.08%	-	M	Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	-0.16%	-0.18%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 35	GPF	-3.69%	-4.27%	M
Quantitativo 2	GPM/GPF	-2.83%	-	M	Comp. Monetario Dallar OICR	GPF	1.74%	1.80%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 40	GPF	-3.69%	-4.27%	M
Quantitativo 3	GPM/GPF	-4.08%	-	M	Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-0.97%	-0.95%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 45	GPF	-3.69%	-4.27%	M
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF	-5.10%	-5.21%	M	Comp. Obblig. Euro BT/Itali	GPM	-0.58%	-1.02%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 50	GPF	-3.69%	-4.27%	M
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF	-6.05%	-5.76%	M	Comp. Dist. Obblig. Euro BT/Itali	GPM	-0.74%	-1.43%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 55	GPF	-3.69%	-4.27%	M
PIR Risparmio Italia Azionario	GPM/GPF	-8.01%	-7.87%	M	Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	-3.01%	-2.97%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 60	GPF	-3.69%	-4.27%	M
					Comp. Dist. Obblig. Euro MT/Itali	GPM	-2.27%	-2.94%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 65	GPF	-3.69%	-4.27%	M
Cassa Lombarda					Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	-7.11%	-7.12%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 70	GPF	-3.69%	-4.27%	M
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	-1.58%	-2.86%	M	Comp. Obblig. Euro LT/Itali	GPM	-6.84%	-7.23%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 75	GPF	-3.69%	-4.27%	M
Gpm Focus Plus 20	GPM	-2.38%	-3.29%	M	Comp. Dist. Obblig. Euro LT/Mista	GPM	-7.07%	-7.63%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 80	GPF	-3.69%	-4.27%	M
Gpm Focus Plus 30	GPM	-3.41%	-3.11%	M	Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0.71%	0.25%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 85	GPF	-3.69%	-4.27%	M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	-3.31%	-7.03%	M	Comp. Dist. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0.71%	0.25%	M	Private Inv. Global Macro	GPM +	0.83%	0.83%	M	Globale 90	GPF	-3.69%	-4.27%	M
GP Balanced Risk Control	GPM																		