

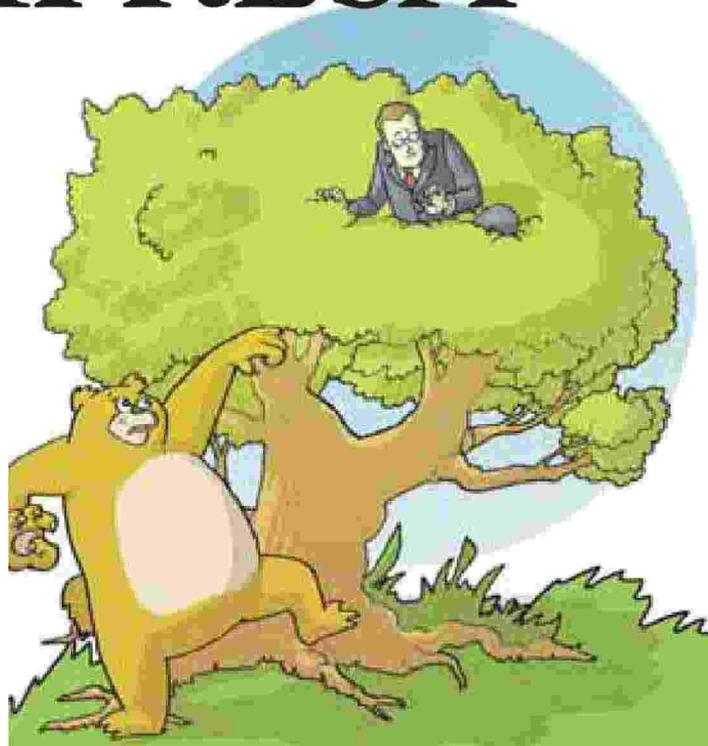
Gpm-Gpf Nel semestre risultato medio negativo del 2,6%,
ma in forte miglioramento rispetto al -9,3% del 1° trimestre

GESTIONI IN RIPRESA

di Marco Capponi

Segnali di ripresa per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf), che alla fine del primo semestre del 2020 hanno registrato un risultato medio del -2,67%, leggermente meglio del benchmark (-2,70%). Un recupero quindi, dopo che nel primo trimestre, segnato dall'emergenza Covid-19, la media delle gestioni era stata del -9,3%. È quanto emerge dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza*, che ha raccolto i rendimenti ottenuti da oltre 400 linee offerte da banche, sim e sgr. A pesare in positivo sulla ripartenza ci sono state le misure attuate da banche centrali e governi nazionali, oltre alla sovraperformance dei titoli azionari growth (con alto potenziale di crescita, come la tecnologia).

Non sono mancate gestioni che hanno registrato performance molto elevate. La migliore è stata Alpi Selezione Attiva Convex di Suedtirol, che ha mostrato un +18,01%. «Ha registrato questo rendimento», spiega il direttore in-



vestimenti Vittorio Godi, «grazie a un algoritmo proprietario che fa investire alternativamente tra azionario internazionale e oro». Tra le più virtuose si segnalano anche

due linee tematiche di Gamma Capital: Best Brands Long Only (+16,12%) e Robotics and AI Long

(continua a pag. 43)

gpm-gpf

(segue da pag. 39)

Only. (+15,79%). Carlo De Luca, responsabile asset management del gruppo, commenta: «Abbiamo sovrappesato titoli appartenenti ai nostri due pilastri: tecnologia, e quindi cloud, big data, intelligenza artificiale e cybersecurity, ed healthcare, biotech e meditech». Tra le migliori performance ci sono anche due linee azionarie del gruppo Mps: S.P. Azionaria Italia Alpha (+15,88%), e S.P. Azionaria Europa Alpha (+13,93%). «Sui mercati azionari», spiega la responsabile dell'area investment center di Banca Mps Lella Russo, «hanno continuato a sovraperformare le strategie growth, che a causa della pandemia hanno visto accelerare alcuni cambiamenti già in atto nella società: e-commerce, smart working, pagamenti digitali».

L'esposizione all'azionario è una posizione condivisa anche da altri money manager. «Il gestore ha optato per un ribilanciamento dei portafogli verso l'azionario», spiega Gianluca D'Alessio, portfolio manager di Fia Am, «nello specifico, sono stati selezionati settori specifici come healthcare, tech e clean energy, i quali si ritiene che siano più resilienti e che possano beneficiare maggiormente del contesto». «Privilegiamo il mercato europeo», commenta Corrado Salvetti, referente del team gestioni patrimoniali di Bcc Roma, «l'accordo sul Recovery fund e la gestione sanitaria, migliore rispetto agli Usa, potrebbe fornire ulteriore supporto ai listini». Gli fa eco Marco Galliani, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di Cassa Centrale Banca «siamo soddisfatti dei risultati conseguiti dalle soluzioni bilanciate e azionarie pure, che riportano in molti casi sovraperformance importanti rispetto agli indici di riferimento». Sulla stessa linea anche Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di Giotto Cellino Sim: «Le nostre gestioni hanno ampiamente beneficiato del rialzo (dei mercati, ndr) e, monitorando ogni possibile rischio, rimaniamo investiti sui mercati azionari con quote significative».

(continua a pag. 44)

(segue da pag. 43)

Preferiamo l'Europa agli Usa, per la miglior gestione della crisi sa-

nitaria e delle incognite derivanti dalle elezioni presidenziali». C'è anche però chi ha preferito puntare sugli Stati Uniti, come Eurizon. Così l'head of wrapping and product management Oreste Auleta: «L'azionario rimane l'asset class da privilegiare. A livello di aree geografiche, la prevalenza relativa è stata sugli Usa. A fronte dei segnali positivi sul Recovery fund Usa», tuttavia, «abbiamo incrementato l'esposizione sull'Europa».

C'è infine chi ha scelto di passare a un'esposizione più neutrale. «La storica preferenza per il mercato Usa ha dato i suoi frutti», sottolinea Stefano Turlizzi, responsabile delle gestioni individuali e analisi quantitativa in Cassa Lombarda, «abbiamo mantenuto questa preferenza per tutto il semestre, ma recentemente è venuta meno con una indicazione di sostanziale neutralità nella scelta tra i Paesi in cui investire». Non sono i soli a pensarla così: «Ha contribuito al risultato la gestione tattica di obbligazionari e azionari», fanno sapere da Euromobiliare Advisory Sim (Credem), «frutto di un processo di investimento che si focalizza su una componente core e una satellite. Abbiamo preferito il mercato americano fino al mese di giugno, quando le nostre preferenze hanno iniziato a spostarsi sui mercati europei». (riproduzione riservata)

AL TOP Sicav

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
JPM Glb Resp A-USD	25,88	B	14,17
AXA WFII-Gl. Mast. I Dist	21,90	B	15,76
NN (L) INV.Sust.X EUR	19,69	B	15,59
Azionari Europa			
BGF E.Focus A2 USD	20,33	A	14,88
Carmignac Grande.A Eur	17,57	A	12,13
Allianz Eur.Grow.W Inc	16,88	A	14,60
Azionari USA			
MS SIC.Grow.I Acc	58,73	B	19,62
JPM Grow. X Acc \$	38,54	B	17,06
BGF Grow.CL D2 USD	25,40	A	15,93
Azionari specializzati			
JPM China X Acc \$	52,54	B	16,79
BGF W.Tech.A2 USD	48,99	B	17,91
Franklin G.and P.Met.H1	47,37	C	22,76
Bilanciati			
BGF Glob.All.CLD2 USD	12,49	B	8,16
JWF Bal.A USD	8,53	B	10,26
T GI Asset Alloc. AU \$	6,93	A	5,70
Obbligazionari			
AI Glb Conv.I \$	20,09	B	6,04
JPM Glb Conv Fd X-EUR	17,76	C	7,34
NN Renta Fd Corp.USD	14,83	B	4,98
Monetari			
UBS (Lux) MTBF USD B	4,18	C	1,16
Nordea 1 Bal.Inc.BP EUR	2,78	C	2,62
Invesco U-S Term Debt A \$	2,22	C	0,66
Flessibili			
Amundi F.Vol.W.F2 \$	26,96	□	8,23
Anima Star H.P. Pr.EUR	11,04	□	3,44
EIS Flex Beta 2 I EUR	7,98	B	8,63

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI NEL PRIMO SEMESTRE 2020

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCIL. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCIL. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCIL. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCIL. F/M											
Banca Consolia																										
Linea Total Return - Altern. Plus 2.0	GPF	-0.83%	0.56%	M	Gpp Vip Exclusive Dynamic**	GPM	-2.76%	1.14%	E	Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0.21%	-0.20%	M	ML Priv.Dinamico	GPM+	-7.57%	-6.24%	M							
Linea World Yield	GPF	-1.18%	-0.53%	M	Vip Core Satellite Dynamic	GPM	-4.51%	1.14%	E	Comp. Monetario Euro/Finli	GPM	-0.01%	-0.20%	M	ML Priv.Dinamico (Hedged)	GPM+	-5.88%	-5.60%	M							
Linea Bilanciata Sri	GPF	-2.83%	-2.37%	M	Vip Core Satellite Dynamic	GPM	-5.60%	1.14%	E	Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	-0.02%	0.41%	M	ML Priv.Aggressivo	GPM+	-9.28%	-8.61%	M							
Linea Emerging Market Bilanciata	GPF	-10.14%	-5.53%	M	Target Allocation Defensive	GPF	-	-	E	Comp. Obblig. Euro BT/OICR	GPF	-0.18%	-0.12%	M	ML Priv.Euro Equity	GPM+	-9.53%	-12.55%	M							
Linea Azionaria Internaz. Flessibile	GPF	-2.79%	1.31%	M	Target Allocation Stable	GPF	-3.58%	0.75%	E	Comp. Obblig. Euro MT/OICR	GPM	0.22%	-0.12%	M	ML Priv.World Sector Rotation	GPM+	-6.55%	-3.29%	M							
Linea Megatrend	GPF	-0.27%	-7.46%	M	Target Allocation Aggressive	GPF	-0.40%	0.89%	E	Comp. Dist. Obblig. Euro BT/Finli	GPM	0.12%	-1.10%	M	ML Priv.Cash	GPM+	0.03%	-0.19%	M							
Linea Dynamic Alternative	GPF	-4.77%	0.56%	M	Universals Conservative	GPF	-1.80%	0.15%	E	Comp. Obblig. Euro MT/OICR	GPF	0.41%	0.41%	M	ML Priv.Total Ret Conservative	GPM+	-1.28%	0.22%	M							
Linea High Conviction	GPM	-16.25%	-11.55%	M	Universals Moderate	GPF	-2.93%	0.40%	E	Comp. Obblig. Euro MT/Finli	GPM	0.58%	0.39%	M	ML Priv.Total Ret Defensive	GPM+	-1.84%	0.81%	M							
Linea Multi Strategy Bond	GPM/GPF	-2.15%	2.02%	M	Universals Balanced	GPF	-3.45%	0.65%	E	Comp. Dist. Obblig. Euro MT/Finli	GPM	0.02%	-0.60%	M	ML Priv.Italian Balanced	GPM+	-9.30%	-7.91%	M							
Linea Multi Strategy Capital	GPM/GPF	-0.79%	0.57%	M	Universals Dynamic	GPF	-4.70%	1.15%	E	Comp. Obblig. Euro LT/OICR	GPF	3.21%	3.20%	M	ML Priv.Euro Bond	GPM	0.14%	0.37%	M							
Linea Multi Strategy Flexible	GPM/GPF	-0.80%	1.07%	M	Deutsche Bank																					
Linea Multi Strat. Forex Usd	GPM/GPF	-0.18%	0.81%	M	Obbligazionario Breve Termine	GPM	-0.58%	-0.13%	M	Comp. Dist. Obblig. Euro LT/Finli	GPM	2.74%	3.01%	M	ML Priv.Aggressivo (Hedged)	GPM+	-7.94%	-9.22%	M							
Banor Sim																										
Value Azionaria	GPM	-4.99%	-9.07%	M	Rekinto	GPM	-0.77%	0.14%	M	Comp. Dist. Obblig. Euro Euro Mista	GPM	-0.68%	-0.47%	M	ML Priv.USA Style Rotation	GPM+	-3.21%	0.39%	M							
Value Sviluppo	GPM	-3.95%	-5.68%	M	Conservativa	GPM	-1.62%	-1.92%	M	Comp. Obblig. Euro Inf. LI OICR	GPF	-1.71%	-1.62%	M	ML Priv.Flex Quant	GPM+	-5.43%	-6.40%	M							
Value Bilanciata	GPM	-3.19%	-3.79%	M	Bilanciata	GPM	-4.03%	-4.89%	M	Comp. Obblig. Euro Inf. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	ML Priv.Italian Equity Alpha	GPM+	-15.80%	-15.55%	M							
Value Prudente	GPM	-1.16%	-1.53%	M	Aggressiva	GPM	-7.15%	-8.13%	M	Comp. Obblig. Euro Inf. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	ML Priv. Eu. Ex. Alpha	GPM+	-13.94%	-12.51%	M							
High Focus Azionaria	GPM	-6.76%	-5.02%	M	Azionaria	GPM	-9.22%	-9.52%	M	Comp. Obblig. Euro Int. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	ML Priv. Italy Bond	GPM	0.51%	-0.87%	M							
High Focus Sviluppo	GPM	-5.03%	-4.76%	M	Flessibile 20	GPM	-1.64%	-0.93%	M	Comp. Obblig. Euro Int. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	ML Priv. Cash Enhanc.	GPM	0.11%	-0.19%	M							
High Focus Bilanciata	GPM	-2.94%	-2.56%	M	Flessibile 30	GPM	-2.48%	-2.04%	M	Comp. Obblig. Euro Int. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	ML Priv. Bond Short Term	GPM+	-0.30%	-0.14%	M							
Internazionale Azionaria	GPF	-1.53%	-5.22%	M	Conservativa ESG	GPM	-0.46%	-1.33%	M	Comp. Obblig. Euro Int. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	ML Priv.Global Bond	GPM+	-3.59%	-3.59%	M							
Internazionale Sviluppo	GPF	-1.29%	-3.33%	M	Bilanciata ESG	GPM	-3.86%	-4.36%	M	Comp. Obblig. Euro Int. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	ML Priv.Global Emerging	GPM+	-4.39%	-3.03%	M							
Internazionale Bilanciata	GPF	-5.33%	-10.17%	M	Conservativa Plus	GPM	1.87%	-1.92%	M	Comp. Obblig. Euro Int. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	ML Priv.Glob High Yield	GPM+	-4.15%	-3.82%	M							
America Bilanciata	GPF	-1.30%	0.60%	M	Bilanciata Plus	GPM	-3.29%	-4.81%	M	Comp. Obblig. Euro Int. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	ML Priv.US Equity	GPM+	-1.29%	-2.05%	M							
Emergenti Azionaria	GPF	-5.33%	-10.17%	M	Multifondo Reddito	GPF	-0.66%	-0.69%	M	Comp. Obblig. Euro Int. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	ML Priv.Euro Corporate Bond	GPM+	-1.33%	-1.16%	M							
Monetaria	GPM	-0.56%	-0.35%	M	Multifondo Conservativa	GPF	-2.06%	-2.14%	M	Comp. Obblig. Euro Int. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	ML Priv.Orienteiro Value	GPM+	-1.97%	1.82%	M							
Globale Espansione	GPF	-0.03%	-5.28%	M	Multifondo Bilanciata	GPF	2.94%	-3.32%	M	Comp. Obblig. Euro Int. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	Priv Inv Mid&Small Cap Italia	GPM+	-13.91%	-16.39%	M							
Globale Crescita	GPF	-0.70%	-2.68%	M	Multifondo Aggressiva	GPF	-4.50%	-4.67%	M	Comp. Obblig. Euro Int. L. mista	GPM	-1.38%	-1.62%	M	Priv Inv Global Mega Trend	GPM+	-4.67%	-5.96%	M							
Globale Prudente	GPF	-1.48%	-1.13%	M	RA Basso Rischio	RA	1.25%	0.98%	M	Comp. Obblig. Corp Glob HY OICR	GPF	-6.31%	-4.39%	M	Priv Inv Gln Equity Bias Essg.	GPM+	-4.08%	-3.78%	M							
Bcc Roma																										
Op Monetaria	GP	-0.44%	-0.95%	F	RA Medio Rischio	RA	1.85%	0.12%	M	Comp. Az Italia OICR	GPF	-15.90%	-17.14%	M	Private Inv Global Macro	GPM+	-4.86%	-1.31%	M							
Op Titoli Di Stato	GP	0.13%	-0.86%	F	GP Linea Serena	GPM	-0.66%	0.00%	M	Comp. Az Europa OICR	GPF	-12.66%	-12.91%	M	GP Retail Multilinea Investment Profile											
Op Breve Termine Più	GP	-0.78%	-0.70%	F	GP Linea Mistrata	GPM	0.68%	-0.10%	M	Comp. Az America OICR	GPF	-2.66%	-2.92%	M	ML Profilo Conservativo	GPF	-0.12%	-0.05%	M							
Op Equilibrata	GP	-0.09%	-2.55%	F	GP Linea Conservativa	GPF	-0.95%	0.13%	M	Comp. Az Giappone OICR	GPF	-7.31%	-7.09%	M	ML Profilo Moderato	GPF	0.06%	-0.08%	M							
Dinamica	GP	-2.94%	-6.27%	F	GP Linea Moderata	GPF	-1.24%	-0.44%	M	Comp. Az Pac. ex Giappone OICR	GPF	-8.42%	-6.83%	M	ML Profilo Difensivo	GPF	-1.21%	-1.76%	M							
Op Multimanager Orizzonte Breve	GPF	0.58%	-0.52%	F	GP Linea Dinamica	GPF	-3.10%	-1.56%	M	Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	-12.19%	-10.31%	M	ML Profilo Equilibrato	GPF	-5.02%	-3.94%	M							
Op Multimanager Orizzonte Medio	GPF	-2.47%	-4.49%	F	GP Linea Decisa	GPF	-7.09%	-5.44%	M	Comp. Az Italia Large Cap/Finli	GPM	-14.70%	-16.19%	M	ML Profilo Dinamico	GPF	-7.36%	-6.25%	M							
Op Multimanager Orizzonte Lungo	GPF	-1.92%	-6.27%	F	GP Linea Sistema Value	GPM/GPF	-0.57%	-0.52%	M	Comp. Dist. Az Europa Large Cap/Finli	GPM	-18.03%	-17.57%	M	ML Profilo Dinamico (Hedged)	GPF	-5.84%	-5.61%	M							
Op Multimanager Etica	GPF	-0.94%	-1.87%	F	GP Linea Sistema Value Più	GPM/GPF	-1.29%	-1.45%	M	Comp. Dist. Az Europa LCT/Finli	GPM	-9.72%	-10.60%	M	ML Profilo Aggressivo	GPF	-9.39%	-8.59%	M							
Op Multiman. Etici Orizzonte Medio	GPF	-1.97%	-3.29%	F	GP Strategia Value	GPM/GPF	-0.80%	-0.19%	M	Comp. Az Asia OICR	GPM	-11.85%	-12.20%	M	ML Azionaria Europa	GPF	-9.49%	-12.51%	M							
Cassa Centrale Banca																										
Obbligaz. Breve Term. Euro	GPM/GPF	-0.04%	-0.18%	M	GP Strategia Value Più	GPM/GPF	-0.73%	-0.64%	M	Comp. Az Sett. Nuovi Trend OICR	GPF	-6.69%	-6.34%	M	ML Azionaria America	GPF	-3.00%	-2.02%	M							
Obbligaz. Medio Lungo T. Euro	GPM/GPF	0.79%	1.11%	M	GP Strategia Value Azioni Più	GPM/GPF	-1.60%	-1.68%	M	Comp. Az Sett. Nuovi Trend OICR	GPF	-6.69%	-6.34%	M	ML Azionaria Paesi Emerg	GPF	-8.31%	-8.28%	M							
Obbligaz. Euro High Yield	GPM/GPF	-2.53%	-3.90%	M	Eurizon GP Investimento Private																					
Obbligazionario Globale	GPM/GPF	-2.05%	1.87%	M	GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0.66%	-0.20%	M	GreenEthics L. - Defensivo	GPF	-1.88%	1.85%	M	ML Obbligazionario Breve Termine	GPM+	-0.30%	-0.14%	M							
Azionaria Euro	GPM/GPF	-7.55%	-13.45%	M	GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	-0.11%	0.15%	M	GreenEthics L. - Obiettivo Plus	GPF	-3.09%	1.15%	M	ML Total Return Prudente	GPM+	-1.29%	-1.17%	M							
Azionaria Globale	GPM/GPF	-6.63%	-6.70%	M	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	0.30%	0.61%	M	GreenEthics L. - Balanced	GPF	-2.29%	-1.15%	M	ML Monetaria	GPM	0.03%	-0.19%	M							
Azionaria Italia	GPM/GPF	-17.01%	-17.75%	M	GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	-0.05%	0.35%	M	GreenEthics L. - Balanced SRI	GPF	-3.29%	-1.15%	M	ML Obbligazionario Euro	GPM	0.13%	0.37%	M							
Bilanciata 20	GPM/GPF	-1.53%	-0.24%	M	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	-0.28%	0.18%	M	GreenEthics L. - Aggressivo	GPF	-6.06%	-4.39%	M	ML Obbligazionario Italia	GPM	0.44%	0.87%	M							
Bilanciata 30	GPM/GPF	-1.90%	-1.18%	M	GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	-2.16%	-1.99%	M	GreenEthics L. - Absolute Return	GPF	-2.72%	-4.22%	M	ML Azionaria Italia Alpha	GPM+	-16.29%	-15.54%	M							
Bilanciata 40	GPM/GPF	-2.33%	-2.11%	M	Eurizon GP Unica																					
Bilanciata 50	GPM/GPF	-2.48%	-3.02%	M	GP Unica Valore	GPM/GPF	-1.16%	-0.66%	M	Gamma Capital																
Bilanciata 60	GPM/GPF	-2.94%	-4.30%	M	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	-2.26%	-1.54%	M	Op Multiasset Prof. Max 10% az.	GPM	0.93%	-	-	ML Liquidita'	GPM	0.11%	-0.19%	M							
Bilanciata 70	GPM/GPF	-2.71%	-5.29%	M	GP Unica Valore Top	GPM/GPF	-2.89%	-2.35%	M	Op Multiasset Mod. Max 20% az.	GPM	0.67%	-	-	ML Obbl. Globale	GPM+	-3.32%	-3.59%	M							
Bilanciata 80	GPM/GPF	-3.16%	-5.25%	M	GP Unica Flessibile Obbl.	GPM/GPF	0.67%	-	-	Op Multiasset Equil. Max 40% az.	GPM	2.18%	-	-	ML Obbl. Gln Emerging	GPM+	-4.51%	-3.03%	M							
Bilanciata 90	GPM/GPF	-3.25%	-7.22%	M	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	-0.78%	-	-	Op Multiasset Din. Max 60% az.	GPM	3.54%	-	-	ML Obbl. Gln High Yield	GPM+	-4.14%	-3.81%	M							
Prudente	GPM/GPF	-1.26%	-1.26%	M	GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	-2.14%	-	-	Op Multiasset Az. Max 100% az.	GPM	9.53%	-	-	ML Flex Quant	GPM+	-5.51%	-6.39%	M							
Equilibrata	GPM/GPF	-1.72%	-2.32%	M	Eurizon GP Unica Facile																					
Dinamica	GPM/GPF	-1.98%	-3.00%	M	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	-0.81%	-0.60%	M	ABS Prudente	GPF	-2.40%	-	-	ML Az Europa Alpha	GPM+	-13.83%	-12.52%	M							
Quantitative 1	GPM/GPF	-0.79%	-	M	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	-2.15%	-1.75%	M	ABS Moderato	GPF	-4.46%	-	-	ML LP Azionaria Asia	GPM+	-4.50%	-8.75%	M							
Quantitative 2	GPM/GPF	-0.87%	-	M	GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	-3.20%	-2.46%	M	ABS Equilibrato	GPF	-6.32%	-	-	ML LP Obbl. Corporate Euro	GPM+	-1.33%	-1.16%	M							
Quantitative 3	GPM/GPF	-0.64%	-	M	GP Unica Facile Flessib. Obbl.	GPM/GPF	0.67%	-	-	ABS Dinamico	GPF	-7.44%	-	-	GP ML System Portfolio											
PR Risparmio Italia 30	GPM/GPF	-5.03%	-3.86%	M	GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	-0.78%	-	-	ABS Azionario	GPF	-11.26%	-	-	S.P. Conservativo	GPM+	-0.10%	-0.05%	M							
PR Risparmio Italia 50	GPM/GPF	-8.15%	-6.00%	M	GP Unica Facile Flessibile Az.	GPM/GPF	-2.14%	-	-	Best Brands Long Only	GPM	16.12%	-6.76%	M	S.P. Moderato	GPM+	0.16%	-0.08%	M							
PR Risparmio Italia Azion.	GPM/GPF	-12.53%	-14.23%	M	Eurizon GP Obiettivo Private																					
Cassa Lombarda																										
Gpm Focus Più Conservativa	GPM	-0.88%	-0.83%	M	GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	-0.70%	-0.52%	M	Giotto Cellino Sim																
Gpm Focus Più 20	GPM	-1.25%	-1.91%	M	GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	-1.32%	-0.88%	M	Obbligazionario Internazionale	GPM	-2.15%	-0.11%	M/F	S.P. Difensivo	GPM+	-1.23%	-1.76%	M							
Gpm Focus Più 30	GPM	-2.80%	-4.61%	M	GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	-2.27%	-1.55%	M	Alpha	GPM	-0.57%	-	-	S.P. Equilibrato	GPM+	-5.26%	-3.94%	M							
Gpm Focus Più 50	GPM	-4.54%	-7.36%	M	GP Obiettivo Private 10-90	GPM/GPF	-4.77%	-	-	Flessibile	GPM	-1.28%	-	-	S.P. Dinamico	GPM+	-7.58%	-6.24%	M							
Gpm Focus Più Italia	GPM	-18.44%	-13.58%	M	GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM																				

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI NEL PRIMO SEMESTRE 2020

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. FM
Globale ETF 40	GPF	-3.19%	-0.17%	M	Linea GPF Evoluzione Moderato	GPF	-0.64%	-2.20%	F	Alpi Selezione Attiva Coupon	GPF	-2.40%	2.69%	M	
Obbligazioni Globale Star	GPF	-1.12%	0.57%	M	Linea GPF Evoluzione Dinamico	GPF	-1.18%	-3.98%	F	Alpi Selezione Attiva Trend 50	GPF	-11.76%	-2.98%	M	
Globale Star 25	GPF	-1.39%	0.17%	M	Linea GPF Evoluzione Crescita	GPF	-2.57%	-6.09%	F	Alpi Selezione Attiva Trend 100	GPF	-10.76%	-6.65%	M	
Globale Star 40	GPF	-2.68%	-1.20%	M	Linea GPM Private Port. Prudente	GPM	1.89%	0.82%	M	Alpi Selezione Attiva Emerging Sol.	GPF	-11.85%	-9.63%	M	
Moneta Euro	GPF	-0.11%	-0.17%	M	Linea GPM Private Port. Moderato	GPM	0.66%	-1.19%	M	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	18.01%	-2.51%	M	
Obbligazioni Mix	GPF	-0.90%	-0.70%	M	Linea GPM Private Port. Dinamico	GPM	0.07%	-3.02%	M	Alpi Metodo Rent	GPF	-2.46%	-0.83%	M	
Obbligaz. Governative Breve Term.	GPF	-0.39%	0.20%	M	Linea GPM Private Port. Aggressivo	GPM	-2.66%	-6.05%	M	Alpi Metodo PAC Bilanciata	GPF	0.02%	-1.14%	M	
Obbligazioni Governative Euro	GPF	-0.23%	1.32%	M	Linea GPM Private Port. Obbl. Gov.	GPM	0.77%	0.75%	M	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	0.93%	-8.23%	M	
Obbligazioni Corporate	GPF	-2.65%	-2.15%	M	Linea GPM Open*	GPM	-1.64%	-2.01%	M	Alpi Bail Protection Euro	GPM	-0.62%	-0.14%	M	
Obbligazioni Paesi Emergenti	GPF	-6.00%	-3.03%	M					Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-4.60%	-3.21%	M		
Obbligazioni Internazionali	GPF	-0.53%	0.75%	M											
Pramerica Sgr^				Suedtiroi^o											
Linea GPF Evoluzione Stabilità	GPF	1.19%	0.63%	F	Alpi Quant Allocation Short T. Euro	GPF	-0.44%	-0.20%	M						
Linea GPF Evoluzione Prudente	GPF	0.26%	-0.72%	F	Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-1.24%	-1.74%	M						
					Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	-0.37%	-4.14%	M						
					Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	-0.03%	-7.03%	M						

delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti.
*Investimento in titoli e sicav/oir
*Rendimenti al lordo delle commissioni di gestione e di performance
** I dati di performance di ciascuna linea sono al lordo di commissioni ed oneri fiscali. Sugli indici componenti il benchmark non viene praticata alcuna rettificazione.
Le performance sono assolute (non annualizzate)
*** I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione § Rendimenti al lordo di commissioni e capital gain
§§ Nelle linee dove è indicato benchmark E si intende che è pari a Euribor+
*I rendimenti e i benchmark delle Gpf sono al netto di commissioni e al lordo dell'effetto fiscale. Quelli delle Gpm sono al lordo

*Gestioni in titoli e fondi

**Metodi ponderata della linea

*** I rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi

