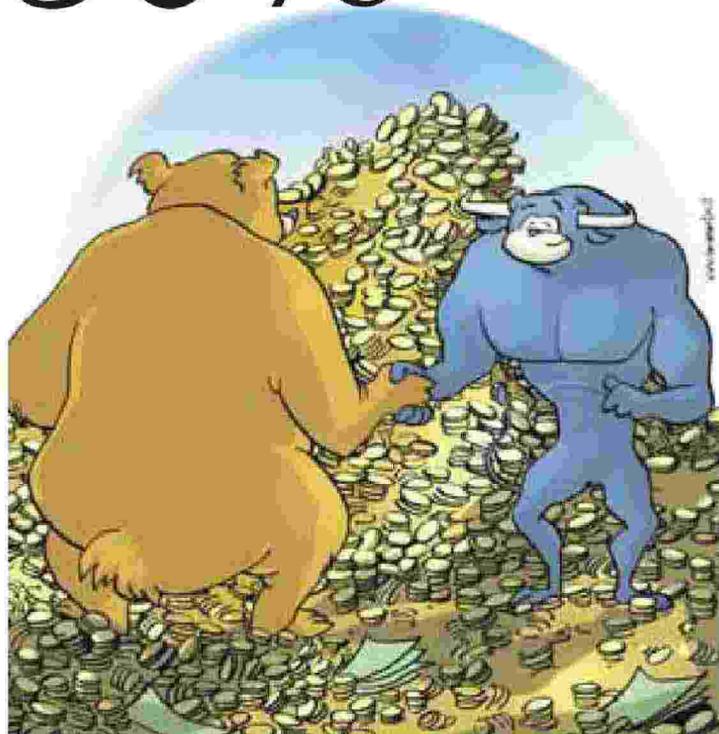


Gpm-Gpf Le migliori linee del 2020 hanno registrato rendimenti a doppia cifra. Ecco i risultati di 400 comparti

GESTIONI DA +30%

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

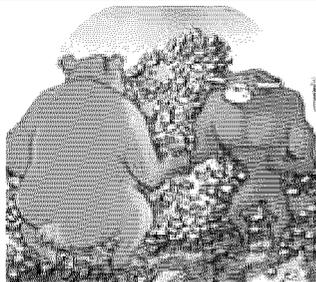
Recupero sul finale d'anno per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf). Le linee hanno archiviato il 2020 con un rendimento medio del 3,02%, in territorio positivo rispetto al -1,2% segnato alla fine di settembre. Il risultato, in progressivo miglioramento a fronte del -2,6% dei sei mesi e del -9% del primo trimestre è anche superiore rispetto alla media 2020 dei benchmark (+1,76%). Il rally dei mercati dell'ultima parte dell'anno, grazie alle speranze innescate dal lancio dei primi vaccini anti-Covid, ha permesso alle gestioni di mettere a segno in diversi casi performance anche a doppia cifra. Sulle 400 linee analizzate 330 hanno avuto un risultato positivo e 26 hanno superato il 10%. Le cinque migliori sono tutte tematiche a conferma che lo scorso anno è stato premiante investire su trend ben specifici che si sono messi in luce con la pande-



mia, come il settore della robotica e dell'intelligenza artificiale. **Segmento su cui investe la linea al primo posto per rendimento, la**

gpm Robotics and AI Long Only (37,88%) di Gamma Capital che

(continua a pag. 43)



gpm-gpf

(segue da pag. 41)

si piazza anche seconda con la gpm Best Brands Long Only (30,50%). Al terzo posto c'è la gpm Priv. Inv. Global Mega Trend del gruppo Mps con il +19,90%, seguono la gpm Robotics and AI Flex sempre di Gamma Capital (+18,09%) e la gpf Linea Megatrend di Banca Consulia (+17,21%). I dati emergono dall'analisi condotta da MF Milano Finanza, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei 12 mesi da 400 linee offerte da 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 è indicato con F. Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Queste le strategie seguite e quelle impostate per i prossimi mesi. Per la prima in classifica, Gamma Capital, nell'asset allocation sarà fondamentale considerare la vittoria di Joe Biden negli Usa: «Dopo la tornata elettorale», spiega Carlo De Luca, responsabile asset management del gruppo, «abbiamo aumentato le azioni appartenenti al settore delle fonti alternative energy, soprattutto

solare, eolico e idrogeno, e abbiamo diminuito cloud computing e artificial intelligence, aumentando al contempo i titoli legati al 5G e ai semiconduttori, che sono sempre tech ma con valutazioni molto più basse (rapporto prezzo/utili di 20 contro 60 medio, ndr) e hanno anche caratteristiche più adatte a una ripresa dell'economia reale, essendo titoli più ciclici». È dello stesso avviso Gianluca D'Alessio, senior portfolio manager di Fia Asset Management: per lui, le performance positive delle gestioni si devono in particolare al «focus sugli investimenti sostenibili, che hanno dimostrato ancora una volta nel corso del 2020 la loro resilienza, sia in fasi di correzioni di mercato che in fase di uptrend». Il gestore sottolinea inoltre che i risultati robusti del periodo sono conseguenza di un «selection effect, che ha visto i titoli core segnare performance molto importanti, come ad esempio gli investimenti nel settore solare, che hanno registrato un +180% su base annua, intelligenza artificiale, +89%, ed economia circolare, +47%». A livello di comparti, aggiunge il money manager, «sono stati mantenuti settori specifici come healthcare, tech, infrastrutture e clean energy, i quali si ritiene che siano più resilienti e che possano beneficiare maggiormente dell'attuale contesto».

Per altri gestori, poi, un elemento imprescindibile per i portafogli è stato quello del tech, vero e proprio motore dei mercati nell'anno pandemico. «Nello specifico», fanno sapere da Euromobiliare Advisory Sim (gruppo Credem), «per le linee Total Return è stato premiato l'investimento sul Nasdaq, che ha continuato a inanellare nuovi massimi, grazie alla strabiliante performance dei cosiddetti Fang (Facebook, Amazon, Netflix, Alphabet, ndr), e la rotazioni

su temi più ciclici nell'ultima parte dell'anno, come industriali e small cap americane, oltre che l'esposizione all'oro tramite Etc».

Oltre ai macrotrend, i gestori hanno dovuto inoltre fare i conti col fattore rischio, che però negli ultimi mesi dell'anno si è rivelato vincente grazie ai rialzi dei mercati azionari. Il tutto, ovviamente, preservando i portafogli della clientela, come osserva Oreste Auleta, responsabile wrapping & product management di Eurizon Capital Sgr: «Abbiamo mantenuto un posizionamento costruttivo sugli asset di rischio, cercando di sfruttare al meglio le violente oscillazioni dei mercati durante l'anno, facendo però attenzione a mantenere grande equilibrio sui portafogli». Alla fine dell'anno, si è assistito in Eurizon a una rotazione dagli Usa ai mercati emergenti: «La modifica riflette l'attesa di rotazione geografica conseguente alla diffusione dei vaccini ad inizio del 2021: un progressivo ritorno alla normalità dovrebbe premiare maggiormente le aree e i settori più colpiti dal Coronavirus nel 2020», conclude Auleta.

Gestione oculata del rischio, trend rialzisti e focus sui megatrend hanno fatto da punto di riferimento anche per la strategia di Cassa Lombarda. «Abbiamo accompagnato il processo di rotazione settoriale verso i titoli ciclici», evidenzia Stefano Turlizzi, del team gestioni individuali e analisi quantitativa dell'istituto, «con un graduale rialzo dei rischi, sia obbligazionari che azionari, beneficiando appieno del buon andamento dei mercati». A livello di linee, quelle «a maggior contenuto di equity come la Target Allocation Megatrend o la Target Allocation Digital Revolution hanno chiuso l'anno con rialzi a doppia cifra».

Selezione dei titoli e diversificazione sono state invece le parole d'ordine per Cassa Centrale Banca, come spiega Marco Galliani, responsabile del servizio di wealth management del gruppo: «Le linee di gestione diversificate riportano a fine anno un risultato positivo in assoluto, anche quelle a profilo di rischio più basso, e siamo riusciti anche a garantire un risultato superiore agli indici di riferimento, grazie alla strategia adottata e alla selezione degli strumenti che hanno creato valore per i portafogli».

E oltre al boom dell'azionario, i money manager non hanno potuto ignorare le peculiari condizioni del reddito fisso, con rendimenti dei titoli di Stato a zero o addirittura negativi. Ad esempio Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di Giotto Cellino Sim, nota che «la tendenza in atto sull'equity può proseguire, perché dopo la pandemia l'economia globale ha di fronte a sé un lungo periodo di espansione, e, come recentemente osservato dal premio Nobel Robert Shiller, la valutazione dei mercati azionari nel frangente storico non può non tenere conto del fatto che i rendimenti reali obbligazionari sono in ogni luogo ampiamente negativi». Questo potrebbe spingere a mettere in secondo piano i bond rispetto alle azioni, ma non è l'unica strategia: per Vittorio Godi, direttore investimenti di Suedtirol Bank, «nelle linee di gestione va cercato l'extra-rendimento nell'obbligazionario dei Paesi emergenti in valuta locale, anche attraverso l'esposizione ai titoli governativi cinesi in valuta locale che nel corso del 2020 si sono mostrati particolarmente resilienti nelle fasi più acute di avversione al rischio». E anche a livello azionario, secondo il gestore, la chiave sono i mercati emergenti, specialmente la Cina. (riproduzione riservata)

AL TOP Fondi

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
 Consult.Gibl	12,03	C	22,28
Zenit Megatrend I	6,97	B	10,39
Eur. Az Int.	6,07	B	12,32
Allianz Multi90	4,89	A	10,85
Azionari Europa			
 Symphonia Az Small Cap It.	7,98	A	13,10
Anima Iniziat Eur. F Eur	7,85	A	11,11
Anima Sel Eur. B	2,69	A	11,41
Gestielle Eur.	1,66	C	4,94
Azionari USA			
 Interf Eq USA Advant	27,11	B	11,94
Bni Az. America	19,33	B	13,72
Pram Az USA	15,01	E	13,39
Interf Eq. USA H	13,31	D	15,33
Azionari specializzati			
 Amundi Az Area Pac. B EUR	22,80	C	9,39
Allianz Az Paesi Emerg	16,81	B	10,32
Anima Emer. F EUR	15,30	B	8,81
FMS Eq. G Em Mk	14,77	C	8,95
Bilanciati			
 Consult. Din. A	4,93	D	7,20
Anima Forza Equil A	4,35	D	5,57
Sella T F Sel Bil P Em A	4,28	C	5,71
Allianz Multi50	4,02	B	6,54
Obbligazionari			
 Int. Glb Conv.	16,95	B	3,60
Fonditalia Glb Conv. T	16,05	C	3,51
Interf Euro Bond L. Term	7,62	B	4,11
AcomeA Eurobligaz A2	7,59	B	4,39
Flessibili			
 Symphonia Asia Flessibile	28,60	B	7,47
Soprarno Relative Value A	20,00	B	3,45
Consult. Glb A	10,33	C	8,96
Anima Alto Pot Eu. A	9,63	□	3,07


 Carlo
De Luca

 Oreste
Auleta

VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI DEI 12 MESI DEL 2020

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Banca Consulia			
Linea Total Return - Altern. Plus 2.0	GPF	5.71%	1.08%
Linea World Yield	GPF	5.43%	2.72%
Linea Bilanciata Act	GPF	2.96%	3.01%
Linea Emerging Market Bilanciata	GPF	-3.55%	2.79%
Linea Azionaria Internaz. Flessibile	GPF	2.94%	2.59%
Linea Megatrend	GPF	17.21%	1.84%
Linea Dynamic Alternative	GPF	-0.10%	0.94%
Linea High Conviction	GPM	7.20%	0.11%
Linea Multi Strategy Bond	GPM/GPF	1.25%	2.74%
Linea Multi Strategy Capital	GPM/GPF	4.17%	1.08%
Linea Multi Strategy Flexible	GPM/GPF	4.35%	2.08%
Linea Multi Strategy Forex USA	GPM/GPF	-2.49%	3.19%

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Banor Sim			
Value Azionaria	GPM	5.12%	0.35%
Value Sviluppo	GPM	3.75%	1.43%
Value Bilanciata	GPM	2.85%	1.47%
Value Prudente	GPM	2.92%	1.08%
High Focus Azionaria	GPM	1.88%	3.67%
High Focus Sviluppo	GPM	0.44%	3.20%
High Focus Bilanciata	GPM	0.71%	2.70%
High Focus Alternativa	GPF	9.88%	4.83%
Internazionale Sviluppo	GPF	6.57%	2.98%
Internazionale Bilanciata	GPF	4.71%	2.97%
Azienda Bilanciata	GPF	4.26%	2.99%
Emergenza Azionaria	GPF	9.22%	1.01%
Monetaria	GPM	1.63%	0.02%
Globale Espansione	GPF	10.89%	4.83%
Globale Crescita	GPF	6.54%	3.18%
Globale Prudente	GPF	2.40%	1.69%

NOME LINEA	GP	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Bec Roma			
Op Monetaria	GP	0.13%	1.07%
Op Titoli di Stato	GP	1.69%	1.07%
Op Breve Termine Plus	GP	1.23%	1.57%
Op Equilibrata	GP	3.27%	1.61%
Dinamica	GP	0.25%	1.99%
Op MultiManager Orizzonte Breve	GPF	4.08%	0.94%
Op MultiManager Orizzonte Medio	GPF	4.45%	1.72%
Op MultiManager Orizzonte Lungo	GPF	15.59%	1.61%
Op MultiManager Plus	GPF	2.04%	1.45%
Op MultiManager Extra Orizzonte Medio GPF	2.63%	1.71%	

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Cassa Centrale BancaS			
Obbligaz. Breve Termine Euro	GPM/GPF	0.57%	0.36%
Obbligaz. Medio L. Term. Euro	GPM/GPF	3.19%	2.81%
Obbligaz. Euro Corp. & High Y.	GPM/GPF	2.88%	1.10%
Obbligaz. Globale ex-Euro	GPM/GPF	-5.00%	4.08%
Aziendaria Euro	GPM/GPF	3.13%	2.72%
Aziendaria Globale	GPM/GPF	13.86%	4.64%
Aziendaria Italia	GPM/GPF	-4.94%	3.52%
Bilanciata 20	GPM/GPF	2.93%	2.49%
Bilanciata 30	GPM/GPF	2.88%	2.36%
Bilanciata 40	GPM/GPF	3.51%	2.72%
Bilanciata 50	GPM/GPF	4.51%	2.95%
Bilanciata 60	GPM/GPF	5.96%	2.91%
Bilanciata 70	GPM/GPF	7.18%	3.08%
Bilanciata 80	GPM/GPF	7.52%	3.04%
Bilanciata 90	GPM/GPF	8.11%	3.08%
Prudente	GPM/GPF	2.60%	1.99%
Equilibrata	GPM/GPF	3.25%	2.40%
Dinamica	GPM/GPF	4.07%	2.44%
Quantitative 1	GPM/GPF	2.44%	2.42%
Quantitative 2	GPM/GPF	3.49%	-
Quantitative 3	GPM/GPF	6.52%	-
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF	0.69%	1.94%
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF	0.66%	1.57%
PIR Risparmio Italia Azionario	GPM/GPF	0.33%	1.91%

NOME LINEA	GPM	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Cassa LombardaS			
Opn Focus Plus Conservativa	GPM	1.20%	1.05%
Opn Focus Plus 20	GPM	1.20%	1.41%
Opn Focus Plus 30	GPM	2.15%	1.84%
Opn Focus Plus 40	GPM	2.85%	1.63%
Opn Focus Plus Italia	GPM	-11.88%	3.25%
Fund Allocation Moderata	GPF	4.16%	2.53%
Fund Allocation Bilanciata	GPF	7.97%	1.17%
Target All Alternative S&P	GPF	3.51%	3.00%
Target Allocation Real Assets	GPF	-1.27%	6.51%
Target Allocation High Income	GPF	2.40%	3.93%
Target All Emerg. Mkt. Balanced	GPF	2.20%	1.74%
Target Allocation Megatrend	GPF	11.41%	2.17%
Target All Digital Revolution	GPF	8.91%	4.63%
Target Allocation Enhanced Cash	GPF	0.44%	6.23%
Target Allocation Floating Rate	GPF	0.88%	4.08%
Target Allocation Sust. Investment	GPF	8.45%	4.64%
Opn Vin Strategy Conservativa	GPM	0.85%	0.67%
Opn Vin Strategy Moderata	GPM	1.11%	0.67%
Opn Vin Strategy Balanced	GPM	1.75%	1.17%
Opn Alto Basso Rischio Conservativa	GPM	0.83%	0.67%
Opn Core Satellite Conservativa	GPM	1.29%	0.17%
Opn Alto Basso Rischio Moderata	GPM	1.13%	0.67%
Opn Core Satellite Moderata	GPM	0.89%	0.67%
Opn Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	1.75%	1.17%
Opn Alto Basso Rischio Balanced	GPM	2.01%	1.17%
Opn Core Satellite Dinamica	GPM	2.44%	1.17%
Opn Alto Basso Rischio Dinamica	GPM	2.38%	2.73%
Opn Core Satellite Dinamica	GPM	3.03%	2.73%
Target Allocation Stable	GPF	-1.78%	1.19%
Target Allocation Aggressiva	GPF	-1.88%	1.20%

NOME LINEA	GPM	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Deutsche Bank			
Obbligazionario Breve Termine	GPM	0.07%	-0.03%
Reddito	GPM	2.03%	2.12%
Conservativa	GPM	3.05%	2.71%
Bilanciata	GPM	3.21%	2.93%
Aggressiva	GPM	2.11%	2.93%
Aziendaria	GPM	0.07%	0.78%
Flessibile 20	GPM	2.28%	1.47%
Flessibile 30	GPM	2.11%	1.65%
Conservativa ESG	GPM	3.10%	2.65%
Bilanciata ESG	GPM	1.88%	2.40%
Conservativa Plus	GPM	7.15%	2.91%
Bilanciata Plus	GPM	3.48%	2.23%
Multifondo Reddito	GPF	1.21%	0.29%
Multifondo Conservativa	GPF	4.21%	4.11%
Multifondo Bilanciata	GPF	5.85%	5.08%
Multifondo Aggressiva	GPF	5.94%	5.74%

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Eurizon Capital***			
RA Basso Rischio	RA	5.22%	0.12%
RA Medio Rischio	RA	7.59%	0.48%
GP Linea Serena	GPM	0.02%	-0.06%
GP Linea Misurata	GPM	1.70%	0.40%
GP Linea Conservativa	GPF	3.01%	2.66%
GP Linea Multisette	GPM	3.39%	3.11%
GP Linea Dinamica	GPF	2.15%	2.85%
GP Linea Decisa	GPF	4.80%	5.64%
GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	2.52%	1.73%
GP Linea Sistema Valore Plus	GPM/GPF	4.39%	2.98%
GP Strategia Valore	GPM/GPF	2.40%	1.70%
GP Strategia Valore Plus	GPM/GPF	3.24%	2.42%
GP Strategia Valore Azioni Plus	GPM/GPF	4.93%	3.93%

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Eurizon GP Investimento Private			
GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0.02%	-0.39%
GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	1.05%	0.77%
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	3.24%	1.12%
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	3.19%	3.01%
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	3.59%	3.74%
GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	4.05%	3.54%

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Eurizon GP Unica			
GP Linea Valore	GPM/GPF	3.70%	3.51%
GP Linea Valore Plus	GPM/GPF	4.25%	3.84%
GP Linea Valore Top	GPM/GPF	4.67%	3.79%
GP Linea Flessibile Obbligazionario/MACRO	GPM/GPF	4.44%	-
GP Linea Flessibile Azionaria	GPM/GPF	5.60%	-

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Eurizon GP Unica Facile			
GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	3.21%	2.51%
GP Unica Facile Profilo Plus	GPM/GPF	3.56%	3.58%
GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	3.86%	3.09%
GP Unica Facile Flessibile Obbl.	GPM/GPF	3.45%	-
GP Unica Facile Multisette	GPM/GPF	4.44%	-
GP Unica Facile Multisette Azionaria	GPM/GPF	5.00%	-

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Eurizon GP Obiettivo Private			
GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	3.22%	1.45%
GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	3.79%	2.25%
GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	4.91%	3.32%
GP Obiettivo Private ISPB 0-40	GPM/GPF	1.59%	-
GP Obiettivo Private ISPB 10-80	GPM/GPF	1.69%	-
GP Obiettivo Private Azioni 15	GPM/GPF	2.82%	-
GP Obiettivo Private Azioni 30	GPM/GPF	4.79%	-
GP Obiettivo Private Azioni 50	GPM/GPF	6.38%	-
GP Obiettivo Private Passiva 15	GPM/GPF	2.86%	-
GP Obiettivo Private Passiva 30	GPM/GPF	5.59%	-
GP Obiettivo Private Passiva 50	GPM/GPF	6.72%	-

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Eurizon GP Unica Imprese			
GP Linea Imprese - Riserva	GPM/GPF	0.58%	-
Eurizon GP Collection			
GP Collection Base	GPF	1.74%	1.77%
GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	1.89%	1.83%
GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	1.83%	1.81%
GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	1.97%	1.96%
GP Collection Standard	GPF	2.41%	2.79%
GP Collection Standard-Opzione Azioni	GPF	2.14%	2.71%
GP Collection Standard-Opzione Credito	GPF	2.06%	2.82%
GP Collection Standard-Opzione Mista	GPF	2.59%	2.74%
GP Collection Plus	GPF	3.73%	3.42%
GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	3.35%	3.14%
GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	3.35%	3.45%
GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	3.33%	3.17%
GP Collection S&I Guadato Base	GPF	2.23%	-
GP Collection S&I Guadato Standard	GPF	1.75%	-
GP Collection S&I Guadato Plus	GPF	6.38%	-

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
GP Linea Dedicata / GP Private Solution			
Comp. Monetaria Euro OICR	GPF	0.29%	0.29%
Comp. Monetaria Euro Titoli	GPM	0.00%	0.38%
Comp. Monetaria Dollaro OICR	GPF	-8.49%	-8.26%
Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	0.15%	0.09%
Comp. Obblig. Euro BT Titoli	GPM	0.69%	0.03%
Comp. Distr. Obblig. Euro BT Titoli	GPM	0.93%	-1.84%
Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	0.22%	1.07%
Comp. Distr. Obblig. Euro MT Titoli	GPM	2.01%	1.29%
Comp. Distr. Obblig. Euro MT Titoli	GPM	0.96%	0.61%
Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	7.86%	7.63%
Comp. Obblig. Euro LT Titoli	GPM	7.69%	7.37%
Comp. Distr. Obblig. Euro LT Titoli	GPM	6.00%	5.31%
Comp. Obblig. TV Euro Altern.	GPM	1.85%	1.03%
Comp. Distr. Obblig. TV Euro Altern.	GPM	1.30%	1.63%
Comp. Obblig. Euro Inflazione I. OICR	GPF	2.54%	2.16%
Comp. Obblig. Euro Inflazione I. Titoli	GPM	3.43%	3.16%
Comp. Obblig. Governativa Italia Titoli	GPM	4.59%	4.20%
Comp. Distr. Obblig. Govern. Italia Titoli	GPM	2.76%	1.57%
Comp. Obblig. Internaz. OICR	GPF	0.11%	0.11%
Comp. Obblig. Internaz. Titoli	GPM	1.57%	1.60%
Comp. Obblig. Dollar OICR	GPF	-1.57%	-1.50%
Comp. Obblig. Dollar Titoli	GPM	-3.45%	-3.25%
Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	-2.79%	3.19%
Comp. Obblig. Sterlina Titoli	GPM	-1.54%	-1.90%
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-3.07%	-4.79%
Comp. Obblig. Paesi Emerg. OICR	GPF	-4.36%	-4.22%
Comp. Obblig. Paesi Emerg. Titoli	GPM	-3.86%	-3.49%
Comp. Distr. Obblig. Corp. Euro/USA	GPM	3.48%	2.64%
Comp. Obblig. Corp. Euro/USA	GPM	3.48%	2.64%
Comp. Obblig. Corp. Euro/USA HY OICR	GPF	2.02%	2.75%
Comp. Obblig. Corp. Euro/USA HY Titoli	GPM	-3.78%	-1.56%
Comp. Az. Italia OICR	GPF	-2.99%	-4.13%
Comp. Az. Europa OICR	GPF	-1.06%	-3.09%
Comp. Az. America OICR	GPF	10.53%	9.03%
Comp. Az. Giappone OICR	GPF	6.81%	4.57%
Comp. Az. Pacifico/ ex Giappone OICR	GPF	10.30%	16.90%
Comp. Az. Internaz. OICR	GPF	4.34%	5.64%
Comp. Az. Paesi Emerg. OICR	GPF	5.99%	7.21%
Comp. Az. India Large Cap Titoli	GPM	-3.17%	-3.01%
Comp. Distr. Az. India L2/Ti	GPM	-5.66%	-5.49%
Comp. Az. Europa Large Cap Titoli	GPM	-4.14%	-5.95%
Comp. Distr. Az. Europa L2/Ti	GPM	-6.22%	-8.40%
Comp. Az. America Titoli	GPM	-0.92%	-1.12%
Comp. Az. Sottosvil. OICR	GPF	5.52%	5.64%
Comp. Az. Sottosvil. Titoli	GPM	6.59%	5.89%
Comp. Als Return OICR	GPF	2.08%	-0.39%

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM
Fia Am****			
GreenEthica - Defensiva	GPF	0.96%	-0.95%
GreenEthica - Conservativa Plus	GPF	0.25	