

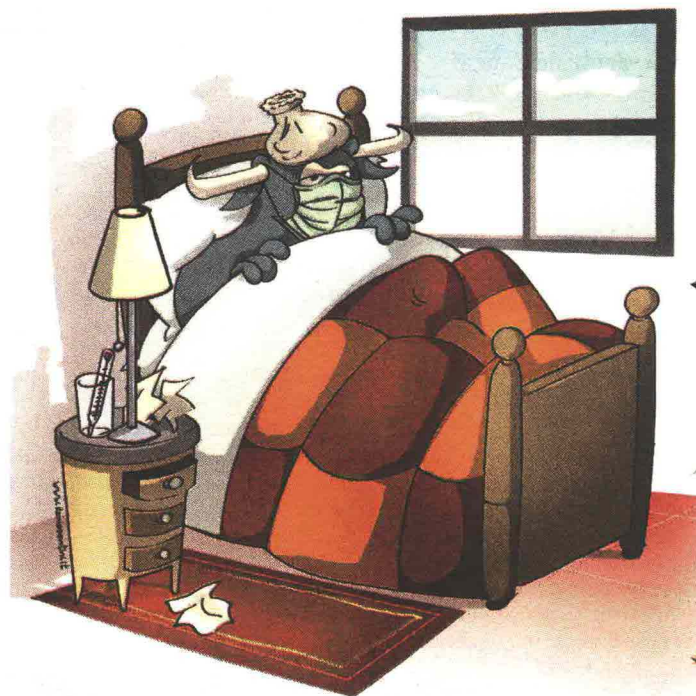
Fondi, Sicav, Fondi Pensione, Gestioni Patrimoniali e Private Banking

Gpm-Gpf Nel trimestre risultato medio negativo del 9,3%
Fa eccezione chi ha puntato su dollaro e oro. I dati di 400 linee

LE GESTIONI CHE SI SALVANO

di Paola Valentini

Le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno chiuso i primi tre mesi del 2020 con una perdita media del 9,3%. Peggio anche dei benchmark, che in media hanno ceduto l'8,5%, per via dei crolli dei listini dovuti all'epidemia del coronavirus. Su quasi 400 linee analizzate soltanto una decina hanno registrato un rendimento positivo. Si tratta di quelle esposte sul dollaro, una delle poche asset class, insieme ai titoli di Stato Usa e all'oro che, nel periodo ha messo a segno risultati sopra la parità. Come nel caso della gpf Com Obbligazionario Dollaro e della gpm Comp. Obbligazionario dollaro/titoli di Eurizon Capital che hanno fatto, rispettivamente, il 9,94% e il 5,99%. Seguono le gpm ML Global Bond, ML Obbl Globale e Sp Obbligazionaria Globale, tutte del gruppo Mps, con il +4,14%, poi le gpf Comp. Obblig. Sterlina Oicr (+3,66%) e Comp. Monetario Dollaro Oicr (2,82%) di Eurizon Capital. Emerge dall'analisi con-



dotta da *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei tre mesi da 390 linee offerte da banche, sim e sgr. Nelle tabelle è riportata la performance del periodo a confronto con i benchmark.

Per ogni linea è stato indicato se è una gestione patrimoniale in titoli (gpm) o in fondi (gpf) e il tipo di benchmark utilizzato: se l'indice è

(continua a pag. 40)

Gpm/Gpf

(segue da pag. 39)

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 per i prossimi mesi. «Le nostre gestioni hanno offerto performance sostanzialmente in linea con i benchmark, con l'eccezione della linea Up-Down Forecast che ha significativamente limitato i danni. Il secondo trimestre è iniziato all'insegna della prosecuzione dei recuperi osservati sul finire del primo, sostenuti dalla speranza che gli interventi fiscali e monetari possano preservare il sistema produttivo», spiega Silvio Olivero, responsabile ufficio studi di Cellino e Associati Sim. Oreste Auleta, responsabile wrapping & product management di Eurizon Capital Sgr, ricorda che «l'indice Msci All Country World è sceso di

circa il 30% dai massimi dell'anno». Seppure in un contesto di maggior incertezza, «l'azionario rimane comunque l'asset class con il migliore rendimento atteso. Con i movimenti delle ultime settimane i mercati si sono portati molto avanti nel prezzare uno scenario decisamente avverso per l'economia globale, di conseguenza sui portafogli abbiamo effettuato costanti acquisti nella fase di discesa per alleggerire sui rimbalzi», prosegue Auleta. Inoltre «sulle obbligazioni corporate ed emergenti, la nostra preferenza relativa è oggi sulle emissioni societarie investment grade, in quanto offrono il miglior rapporto rischio-rendimento. È l'area nella quale le autorità monetarie e governative interverranno con maggior forza, sia per assicurare il più possibile la liquidità al sistema e sia per proteggere l'occupazione. Interessante anche il rendimento del comparto high yield, ma qui preferiamo mantenere un peso neutrale ed attendere maggior chiarezza prima di prendere posizione nette», afferma Auleta.

In questa situazione Marco Galliani, responsabile ufficio gestioni patrimoniali di Cassa Centrale Banca avverte che «non è il momento di operare sull'onda dell'emotività, per evitare di capitalizzare le perdite, ma bisogna restare attenti alle occasioni che permettono di recuperare nel tempo il terreno perduto, tenendo a mente che la strategia fondamentale di approccio al mercato risulta essere quella di un ingresso graduale». I portafogli di SuedTirolBank «hanno registrato perdite molto inferiori al benchmark in quanto caratterizzati da un forte sottopeso azionario, da una maggiore esposizione ai settori Information Technology e Consumer e dalla presenza di oro fisico e azioni del settore minerario aurifero, asset class che hanno chiuso il trimestre con rendimenti positivi», osserva il direttore investimenti, Vittorio Godi. In Cassa Lombarda, Carlo De Luca, responsabile delle gestioni, evidenzia che «il posizionamento cauto tenuto già da inizio anno ha permesso alle linee Gpm Focus Plus di produrre

risultati ampiamente superiori ai benchmark, e alle linee assolute return Vip, Universalis, Fund Allocation e Flex di contenere le perdite a livelli ampiamente recuperabili. Ancora una volta gli Stati Uniti hanno perso meno dell'Europa e il settore tecnologico ha sovraperformato insieme al farmaceutico e ai beni di prima necessità. A beneficiarne, oltre alle linee Focus Plus, anche le Target Allocation. In particolare, la Digital Revolution, la Megatrend e la Sustainable Investing hanno di nuovo registrato rendimenti superiori all'indice azionario mondiale. Merita una nota infine la Target Allocation Alternative Strategies che ha contenuto le perdite in area 4%, lasciando sul terreno la metà di quanto perso dal proprio benchmark». Infine Gianluca D'Alessio, portfolio manager di Fia Am sottolinea «le buone performance del profilo a ritorno assoluto, che grazie ad un beta prossimo allo zero, ha consentito di contenere drasticamente le perdite del mercato nel corso del primo trimestre». (riproduzione riservata)

AL TOP Sicav

 Perf. % Rating Indice di
 12 mesi rischio


Azionari internazionali

NN INVEST S.E.	11,90	A	15,05
T(Lux) Gl.Foc.AU \$	11,26	A	14,39
MS Glb Br.Cl.A E.	7,60	A	13,33



Azionari Europa

Fidelity F.Eur.Y	11,34	A	11,75
Carmignac Gr.A Acc	5,78	A	11,74
TSIF Pan Eur.Foc.I	3,76	A	13,07



Azionari USA

JPM Gr.Dis GBP	20,32	B	15,65
MS US Eq.Gr.A E.	19,08	B	17,75
BGF Gr.CL A2 E.	12,16	A	15,63



Azionari specializzati

Pictet Bio..P. E.	25,85	C	18,18
BNP H.C.Inn.Cl.EUR	22,86	A	14,03
BGF W.H.CL A2 E.	22,39	A	12,62



Bilanciati

Bgf Esg M.A.A2 E.	5,27	A	6,22
AZ F.1 All.Bal.FoF F.E.	4,59	A	7,05
JWF Bal.F.A USD	2,95	B	10,26



Obbligazionari

EF USD LTE Z E.	18,09	C	5,39
Anima Dollar Pr.EUR	16,50	C	5,22
Global IGA GBP	15,50	B	6,52



Monetari

CH Liq.US L	5,76	D	5,03
UBS MTBF USD B	4,17	D	1,16
Nordea 1 Bal.Inc.BP E.	2,35	□	2,53



Flessibili

Amundi Vol.W.F2 \$	23,29	□	8,19
AZ F.1 Ass.Dynamic A	8,04	□	8,14
SISF Eur.Mkt N.C E.	6,33	□	5,94

GPM & GPF/I RISULTATI DEL 1° TRIMESTRE 2020

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINA	COMP. BENC. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINA	COMP. BENC. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINA	COMP. BENC. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINA	COMP. BENC. F/M				
Banca Consulia				Azionaria Euro	GPM/GPF*	-20,34%	-25,27%	M	Universalis Moderata	GPF	-6,75	0,13	E	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	-4,45%	-3,68%	M	
Linea Total Return - Alter. Plus 2.0	GPM	-8,34%	0,26%	M	Azionaria Globale	GPM/GPF*	-15,68%	-19,64%	M	Universalis Balanced	GPF	-9,32	0,26	E	GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	-8,55%	-8,08%	M
Linea World Yield	GPM	-9,19%	-4,57%	M	Azionaria Italia	GPM/GPF*	-26,20%	-27,46%	M	Universalis Dynamic	GPF	-14,42	0,49	E	Eurizon GP Unica				
Linea Bilanciata Sri	GPM	-8,26%	-7,69%	M	Bilanciata 20	GPM/GPF*	-7,04%	-3,77%	M	Cellino e Associati Sim***				GP Unica Valore	GPM/GPF	-6,25%	-5,37%	M	
Linea Emerging Market Bilanciata	GPM	-16,10%	-12,75%	M	Bilanciata 30	GPM/GPF*	-8,38%	-5,97%	M	Up-Down Forecast Azionaria Italia 5	GPM	-14,6%	-27,5%	M	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	-9,36%	-8,60%	M
Linea Azionaria Internaz. Flessibile	GPM	-10,57%	0,64%	M	Bilanciata 40	GPM/GPF*	-10,00%	-8,27%	M	Azionaria Italia	GPM	-26,5%	-27,5%	M	GP Unica Valore Top	GPM/GPF	-11,12%	-10,46%	M
Linea High Conviction	GPM	-26,84%	-22,84%	M	Bilanciata 50	GPM/GPF*	-11,19%	-10,44%	M	Azionaria Internazionale	GPM	-16,7%	-18,2%	M	GP Unica Flessibile Obblig.	GPM/GPF	-3,51%	-	M
Linea Dynamic Alternative	GPM	-11,46%	0,19%	M	Bilanciata 60	GPM/GPF*	-12,34%	-12,78%	M	Azionaria Globale	GPM	-18,7%	-21,0%	F	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	-5,96%	-	M
Linea Multi Strategy Bond	GPM/GPF*	-6,37%	0,55%	M	Bilanciata 70	GPM/GPF*	-14,03%	-15,05%	M	Absolute Return	GPM	-8,2%	-8,0%	F	GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	-10,36%	-	M
Linea Multi Strategy Capital	GPM/GPF*	-5,63%	0,27%	M	Bilanciata 80	GPM/GPF*	-15,05%	-17,03%	M	Bilanciata 70 (max 70% azioni)	GPM	-14,9%	-14,6%	M/F	Eurizon GP Unica Facile				
Linea Multi Strategy Flexible	GPM/GPF*	-5,87%	0,51%	M	Bilanciata 90	GPM/GPF*	-16,31%	-19,01%	M	Bilanciata 50 (max 50% azioni)	GPM	-12,2%	-10,8%	M/F	GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	-5,32%	-4,68%	M
Linea Multi Strat. Forex Usd	GPM/GPF*	-4,67%	2,52%	M	Prudente	GPM/GPF*	-6,86%	-5,92%	M	Bilanciata 30 (max 30% azioni)	GPM	-9,7%	-7,0%	M/F	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	-8,78%	-7,57%	M
Banor Sim				Equilibrata	GPM/GPF*	-8,53%	-8,23%	M	Obblig. Mista investita	GPM	-5,8%	-1,3%	F	GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	-12,36%	-10,82%	M	
Value Azionaria	GPM	-15,45	-18,91	M	Dinamica	GPM/GPF*	-9,83%	-10,10%	M	Personalizzata Conservativa	GPM	-9,3%	-3,4%	F	GP Unica Facile Flessibile Obb.	GPM/GPF	-3,51%	-	M
Value Sviluppo	GPM	-12,06	-13,51	M	Quantitativa 1	GPM/GPF*	-4,84%	-	M	Deutsche Bank				GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	-5,96%	-	M	
Value Bilanciata	GPM	-9,49	-9,39	M	Quantitativa 2	GPM/GPF*	-6,32%	-	M	Obbligazionaria Breve Termine	GPM	-1,25%	-0,27%	M	GP Unica Facile Flessibile Az.	GPM/GPF	-10,36%	-	M
Value Prudente	GPM	-5,69	-4,38	M	Quantitativa 3	GPM/GPF*	-9,58%	-	M	Reddito	GPM	-2,38%	-2,43%	M	Eurizon GP Obiettivo Private				
High Focus Azionaria	GPM	-15,44	-18,99	M	PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	-11,15%	-10,03%	M	Conservativa	GPM	-6,53%	-6,86%	M	GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	-4,54%	-3,09%	M
High Focus Sviluppo	GPM	-11,05	-12,77	M	PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	-15,98%	-13,82%	M	Bilanciata	GPM	-11,74%	-12,91%	M	GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	-6,19%	-4,94%	M
High Focus Bilanciata	GPM	-7,42	-8,47	M	PIR Risparmio Italia Azion.	GPM/GPF*	-23,79%	-25,02%	M	Aggressiva	GPM	-16,90%	-18,82%	M	GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	-8,62%	-7,75%	M
Internazionale Azionaria	GPF	-13,06	-17,35	M	Cassa Lombarda**				Azionaria	GPM	-18,41%	-20,20%	M	Eurizon GP Unica Imprese					
Internazionale Sviluppo	GPF	-10,26	-12,21	M	Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	-3,36	-3,78	M	Multifondo Reddito	GPF	-2,55%	-0,04%	M	GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	-2,19%	-	M
Internazionale Bilanciata	GPF	-8,44	-8,71	M	Gpm Focus Plus 20	GPM	-5,55	-6,61	M	Multifondo Conservativa	GPF	-8,84%	-9,32%	M	Eurizon GP Collection				
America Bilanciata	GPF	-7,33	-5,91	M	Gpm Focus Plus 50	GPM	-9,65	-12,75	M	Multifondo Bilanciata	GPF	-11,38%	-12,42%	M	GP Collection Base	GPF	-6,10%	-5,70%	M
Emergenti Azionaria	GPF	-18,27	-20,01	M	Gpm Focus Plus 80	GPM	-13,67	-17,92	M	Multifondo Aggressiva	GPF	-13,87%	-15,87%	M	GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	-7,87%	-7,53%	M
Monetaria	GPM	-3,20	-0,92	M	Gpm Focus Plus Italia	GPM	-26,13	-22,21	M	RA Basso Rischio	RA	-4,08%	0,01%	M	GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	-6,63%	-6,26%	M
Globale Espansione	GPF	-12,69	-17,35	M	Gpm Flex Prudente	GPM	-7,34	0,25	E	RA Medio Rischio	RA	-5,16%	0,06%	M	GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	-8,47%	-8,09%	M
Globale Crescita	GPF	-9,43	-10,34	M	Gpm Flex Attiva	GPM	-9,31	0,25	E	Eurizon Capital*				GP Collection Standard	GPF	-9,58%	-9,35%	M	
Globale Prudente	GPF	-7,00	-5,01	M	Fund Allocation Moderata	GPF	-6,96	0,13	E	GP Linea Serena	GPM	-0,20%	-0,16%	M	GP Collection Standard-Opz. Azioni	GPF	-11,45%	-11,19%	M
Bcc Roma				Fund Allocation Bilanciata	GPF	-7,49	0,25	E	GP Linea Misurata	GPM	-0,78%	-0,78%	M	GP Collection Standard-Opz. Credito	GPF	-10,21%	-9,89%	M	
Gp Monetaria	GP	-0,39%	-3,66%	F	Target All Alternative Strat	GPF	-4,23	-8,16	M	GP Linea Conservativa	GPF	-2,83%	-2,47%	M	GP Collection Standard-Opz. Mista	GPF	-12,04%	-11,72%	M
Gp Titoli Di Stato	GP	-0,83%	-3,66%	F	Target Allocation High Income	GPF	-13,42	-15,07	M	GP Linea Moderata	GPF	-6,09%	-4,87%	M	GP Collection Plus	GPF	-13,26%	-13,16%	M
Gp Breve Termine Più	GP	-4,22%	-3,54%	F	Target All Emerg Mkt Balanced	GPF	-16,34	-15,91	M	GP Linea Dinamica	GPF	-10,05%	-8,35%	M	GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	-15,00%	-15,03%	M
Gp Equilibrata	GP	-6,62%	-8,12%	F	Target Allocation Megatrend	GPF	-17,08	-19,64	M	GP Linea Decisa	GPF	-19,56%	-17,63%	M	GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	-13,81%	-13,69%	M
Dinamica	GP	-12,31%	-16,12%	F	Target All Digital Revolution	GPF	-14,32	-19,64	M	GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	-3,89%	-3,32%	M	GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	-15,49%	-15,55%	M
Gp Multimanager Orizzonte Breve	GPF	-4,48%	-2,54%	F	Target Allocation Enhanced Cash	GPF	-1,85	-0,12	E	GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	-7,59%	-7,01%	M	GP Collection Sel Guidata Base	GPF	-7,25%	-	M
Gp Multimanager Orizzonte Medio	GPF	-11,75%	-12,57%	F	Target Allocation Sustainable Invest.	GPF	-18,28	-19,64	M	GP Strategia Valore	GPM/GPF	-3,08%	-2,36%	M	GP Collection Sel Guidata Standard	GPF	-8,81%	-	M
Gp Multimanager Orizzonte Lungo	GPF	-16,38%	-16,12%	F	Gpp Vip Strategy Conservative	GPM	-3,58	0,13	E	GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	-4,96%	-4,28%	M	GP Collection Sel Guidata Plus	GPF	-10,51%	-	M
Gp Multimanager Etica	GPF	-4,73%	-6,34%	F	Gpp Vip Strategy Moderate	GPM	-4,20	0,13	E	GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	-8,46%	-8,14%	M	GP Linea Dedicata / GP Private Solution				
Gp Multimanager Etica Orizz. Medio	GPF	-8,08%	-9,90%	F	Gpp Vip Strategy Balanced	GPM	-8,30	0,25	E	Eurizon GP Investimento Private				Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0,22%	-0,17%	M	
Cassa Centrale Banca\$				Gpp Vip Exclusive Conservative	GPM	-4,20	0,13	E	GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0,20%	-0,17%	M	Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	-0,15%	-0,17%	M	
Obblig. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	-0,81%	-0,19%	M	Gpp Vip Exclusive Moderate	GPM	-5,75	0,13	E	GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	-1,33%	-0,45%	M	Comp. Monetario Dollaro OICR	GPM/GPF	2,82%	2,76%	M
Obblig. Med-Lungo Term. Eur	GPM/GPF*	-1,01%	0,06%	M	Gpp Vip Exclusive Balanced	GPM	-6,83	0,25	E	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	-2,58%	-1,79%	M	Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-0,62%	-0,35%	M
Obblig. Euro High Yield	GPM/GPF*	-10,26%	-12,53%	M	Gpp Vip Exclusive Dynamic	GPM	-12,43	0,50	E	GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	-3,49%	-2,74%	M					
Obbligazionaria Globale	GPM/GPF*	0,25%	3,09%	M	Target Allocation Stable	GPF	-10,51	0,37	E										
					Target Allocation Aggressive	GPF	-12,87	0,37	E										
					Universalis Conservativa	GPF	-5,31	0,01	E										

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

GPM & GPF/I RISULTATI DEL 1° TRIMESTRE 2020

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENC. FM					
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	-0,28%	-0,36%	M	Gruppo Credem				ML Obbligazionaria Euro	GPM	-0,78%	-0,40%	M	Obbligazioni Corporate	GPF	-9,06%	-8,07%	M		
Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	-0,27%	-0,86%	M	Portafoglio 2	GPF	-2,90%	-2,42%	M	ML Obbligazionaria Italia	GPM	-0,55%	-0,36%	M	Obbligazioni Passi Emergenti	GPF	-17,05%	-11,01%	M	
Comp. Obblig. Euro MT/OICR	GPF	-0,46%	-0,36%	M	Portafoglio 3	GPF	-7,93%	-5,88%	M	ML Azionaria Italia Alpha	GPM	-24,88%	-24,87%	M	Obbligazioni Internazionali	GPF	-4,89%	-2,36%	M	
Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	-0,30%	-0,36%	M	Portafoglio 4	GPF	-10,37%	-8,82%	M	ML Bilanciata Italia	GPM	-15,70%	-14,16%	M	Scm Sim[^]					
Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	-0,66%	-0,87%	M	Total Return Value	GPF	-2,89%	0,09%	-	ML Liquidita	GPM	-0,27%	-0,19%	M	Euro Coupon	GPM	-9,25%	-0,22%	M	
Comp. Obblig. Euro LT/OICR	GPF	0,62%	0,68%	M	Total Return Dynamic	GPF	-4,06%	0,34%	-	ML Obbl Globale	GPM	+ 4,14%	4,51%	M	High Yield	GPM	-11,54%	-6,09%	M	
Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	0,37%	0,56%	M	Total Return Aggressive	GPF	-5,17%	-0,16%	-	ML Obbl Gbl Emerging	GPM	+ 13,40%	-10,46%	M	Ladder	GPM	-10,14%	-3,78%	M	
Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	-0,04%	0,04%	M	High Conviction	GPF	-11,76%	1,08%	-	ML Obbl Gbl High Yield	GPM	+ 9,02%	-10,92%	M	Ladder USD	GPM	-3,51%	-	M	
Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	-1,39%	-1,75%	M	Azionaria America	GPM	-16,04%	-15,77%	M	ML Flex Quant	GPM	+ 12,68%	-11,91%	M	Moderata	GPM	-11,22%	-6,75%	M	
Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	-1,52%	-1,75%	M	Azionaria Emergente	GPF	-19,75%	-22,12%	M	ML Az Europa Alpha	GPM	-22,73%	-20,88%	M	Rivalutazione	GPM	-14,48%	-10,97%	M	
Comp. Obblig. Euro Inf. L. OICR	GPF	-5,15%	-5,37%	M	Obblig. Euro High Yield Short Term	GPF	-12,39%	-14,36%	M	ML I.P.Azionaria Asia	GPM	+ 17,70%	-15,47%	M	Dinamica	GPM	-16,39%	-15,04%	M	
Comp. Obblig. Euro Inf. L. /mista	GPM	-4,93%	-5,37%	M	Inflation Linked	GPM	-4,15%	-4,34%	M	ML I.P.Ob. Corporate Euro	GPM	+ 6,26%	-5,61%	M	Aggressiva	GPM	-16,64%	-18,54%	M	
Comp. Obblig. Governativo Italia/Tit	GPM	-1,27%	-0,95%	M	Obbligazion. Global Aggregate	GPF	1,87%	2,59%	M	GP ML System Portfolio				Flexibile	GPM	-12,76%	-	M		
Comp. Distr. Obb. Govern. Italia/Tit	GPM	-1,48%	-1,48%	M	Gruppo Mps				S.P.Conservativo	GPM	+ 1,21%	-1,12%	M	Chronos	GPM	-12,14%	-18,54%	M		
Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	0,44%	5,47%	M	GP Private Multilinea				S.P.Moderato	GPM	+ 2,27%	-2,49%	M	I.T.A.	GPM	-25,20%	-25,31%	M		
Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	9,94%	11,11%	M	ML Priv.Conservativo	GPM	+ -1,19%	-1,12%	M	S.P.Difensivo	GPM	+ 6,51%	-6,81%	M	Suedtirol Bank[^]					
Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	5,98%	5,89%	M	ML Priv.Moderate	GPM	+ -2,67%	-2,49%	M	S.P.Equilibrato	GPM	+ 12,96%	-11,14%	M	Alpi Quant Allocation Short T. Euro	GPF	-1,24%	-0,16%	M	
Comp. Obblig. Sterilina OICR	GPF	3,66%	2,76%	M	ML Priv.Moderate	GPM	+ -2,67%	-2,49%	M	S.P.Dinamico	GPM	+ 17,22%	-15,09%	M	Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-6,39%	-4,55%	M	
Comp. Obblig. Sterilina/Titoli	GPM	-0,95%	-1,26%	M	ML Priv.Defensive	GPM	+ -7,09%	-6,81%	M	S.P.Dinamico Cambio Coperto	GPM	+ 16,01%	-15,86%	M	Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	-7,95%	-10,65%	M	
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	2,55%	2,63%	M	ML Priv.Balanced	GPM	+ -13,01%	-11,16%	M	S.P.Agressivo	GPM	+ 20,72%	-18,72%	M	Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	-10,59%	-16,72%	M	
Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	-13,44%	-11,55%	M	ML Priv.Dynamic	GPM	+ -17,20%	-15,08%	M	S.P.Azionaria Europa	GPM	+ 21,26%	-20,81%	M	Alpi Selezione Attiva Coupon	GPF	-5,61%	2,00%	M	
Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	-6,81%	-6,03%	M	ML Priv.Dynamic	GPM	+ -17,20%	-15,08%	M	S.P.Azionaria America	GPM	+ 16,36%	-15,95%	M	Alpi Selezione Attiva Trend 50	GPF	-11,93%	-7,98%	M	
Comp. Distr. Obblig. Corp Euro/M.	GPM	-6,81%	-6,03%	M	ML Priv.Europe (Hedged)	GPM	+ -20,71%	-18,79%	M	S.P.Azionaria Emerg.	GPM	+ 21,20%	-19,86%	M	Alpi Selezione Attiva Trend 100	GPF	-13,77%	-15,78%	M	
Comp. Obblig. Corp Euro/Mista	GPM	-6,81%	-6,03%	M	ML Priv.Europe Equity	GPM	+ -20,32%	-20,88%	M	S.P.World Sector Rotation	GPM	+ 18,75%	-17,35%	M	Alpi Selezione Attiva Emerging Sel.	GPF	-22,58%	-19,98%	M	
Comp. Obblig. Corp Europa HY OICR	GPF	-13,72%	-14,61%	M	ML Priv.World Sector Rotation	GPM	+ -19,00%	-17,41%	M	S.P.USA Style Rotation	GPM	+ 16,68%	-16,06%	M	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	-5,34%	-14,88%	M	
Comp. Obblig. Corp Gbl HY OICR	GPF	-13,16%	-12,23%	M	ML Priv.Cash	GPM	+ -0,27%	-0,19%	M	S.P.Flex Quant	GPM	+ 12,71%	-11,97%	M	Alpi Metodo Bent	GPF	-6,02%	-2,40%	M	
Comp. Az Italia OICR	GPF	-26,87%	-27,90%	M	ML Priv.Total Ret. Conservative	GPM	+ -3,62%	0,15%	M	S.P.Obblig. Breve Termine	GPM	+ -0,72%	-0,36%	M	Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	-10,78%	-10,65%	M	
Comp. Az Europa OICR	GPF	-22,80%	-22,64%	M	ML Priv.Total Ret. Defensive	GPM	+ -4,49%	0,39%	M	S.P.Total Return Conserv.	GPM	+ 3,66%	0,15%	M	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	-15,00%	-18,80%	M	
Comp. Az America OICR	GPF	-18,32%	-18,23%	M	ML Priv.Italian Balanced	GPM	-16,10%	-14,13%	M	S.P.Azionaria Italia Alpha	GPM	+ 24,69%	-24,81%	M	Alpi Bail Protection Euro	GPM	-4,42%	-0,34%	M	
Comp. Az Giappone OICR	GPF	-17,65%	-14,79%	M	ML Priv.Euro Bond	GPM	-0,81%	-0,40%	M	S.P.Bilanciata Italia	GPM	+ 16,06%	-14,13%	M	Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-10,97%	-9,87%	M	
Comp. Az Pacifico (ex Giap.) OICR	GPF	-21,16%	-19,47%	M	ML Priv.Aggressive (Hedged)	GPM	+ -20,42%	-20,04%	M	S.P.Obbligazionaria Euro	GPM	+ -0,90%	-0,40%	M	Pramerica Sgr^{^^}					
Comp. Az Internaz OICR	GPF	-20,81%	-19,21%	M	ML Priv.USA Style Rotation	GPM	+ -16,61%	-15,98%	M	S.P.Azionaria Europa Alpha	GPM	+ 22,91%	-20,88%	M	Linea GPF Evoluzione Stabilità	GPF	-1,08%	-1,46%	F	
Comp. Az Paesi Emerg OICR	GPF	-24,12%	-22,25%	M	ML Priv.Flex Quant	GPM	+ -12,73%	-11,98%	M	S.P.Monetaria	GPM	+ -0,04%	-0,19%	M	Linea GPF Evoluzione Prudente	GPF	-3,85%	-4,37%	F	
Comp. Az Italia Large Cap/Titoli	GPM	-27,37%	-27,17%	M	ML Priv.Italian Equity Alpha	GPM	-24,75%	-24,93%	M	Sp Liquidita	GPM	+ -0,27%	-0,19%	M	Linea GPF Evoluzione Moderato	GPF	-7,66%	-8,16%	F	
Comp. Az America/Tit	GPM	-27,69%	-27,46%	M	ML Priv. Eu. Eq. Alpha	GPM	-22,79%	-20,77%	M	Sp Obbligazionaria Globale	GPM	+ 4,14%	4,51%	M	Linea GPF Evoluzione Dinamico	GPF	-10,69%	-11,95%	F	
Comp. Az Europa Large Cap/Titoli	GPM	-19,83%	-19,05%	M	ML Priv. Italy Bond	GPM	-0,61%	-0,36%	M	Sp Obbl Gbl Paesi Emergenti	GPM	+ 13,42%	-10,47%	M	Linea GPF Evoluzione Crescita	GPF	-12,67%	-15,99%	F	
Comp. Distr. Az Italia L.O/Tit	GPM	-30,64%	-19,80%	M	ML Priv. Cash Enhanc.	GPM	-0,28%	-0,19%	M	Sp Obbl Gbl High Yield	GPM	+ 9,06%	-10,93%	M	Linea GPM Private P. Prudente	GPM	-1,15%	-1,51%	M	
Comp. Az Europa Large Cap/Titoli	GPM	-19,83%	-19,05%	M	ML Priv.Bond Short Term	GPM	+ -0,74%	-0,36%	M	Sp Tr Difensiva (Eur + 200)	GPM	+ 4,49%	0,39%	M	Linea GPM Private P. Moderato	GPM	-5,88%	-6,39%	M	
Comp. Az America/Tit	GPM	-21,16%	-21,04%	M	ML Priv.Global Bond	GPM	+ 4,14%	4,51%	M	Sp Obbligazionaria Italia	GPM	+ -0,61%	-0,36%	M	Linea GPM Private P. Dinamico	GPM	-9,28%	-10,68%	M	
Comp. Az Settoriale OICR	GPF	-20,45%	-19,21%	M	ML Priv.Global Emerging	GPM	+ -13,42%	-10,47%	M	S.P.Asian Equity	GPM	+ 17,70%	-15,47%	M	Linea GPM Private P. Aggressivo	GPM	-14,28%	-16,15%	M	
Comp. Az Sett. Nuovi Trend OICR	GPF	-20,66%	-19,58%	M	ML Priv.Gbl High Yield	GPM	+ -9,06%	-10,02%	M	S.P.Euro R.Conservativo	GPM	+ 6,26%	-5,61%	M	Linea GPM Private P. Obblig. Gov	GPM	-0,72%	-0,83%	M	
Comp. Abs Return OICR	GPF	-5,44%	-0,17%	M	ML Priv.Us Equity	GPM	+ -12,42%	-15,97%	M	Optima Sim (Gruppo Bper)^{***}				Linea GPM Open	GPM	-7,75%	-7,52%	M		
Fia Am				ML Priv.Emerging Market	GPM	+ -20,74%	-19,80%	M	Azioni Euro	GPF	-23,77%	-24,08%	M	*Gestioni in titoli e fondi						
GreenEthica - Defensiva	GPF	-5,01%	-0,42%	M	ML Pr.Asian Equity	GPM	+ -17,70%	-15,47%	M	Azioni Paesi Non Europa	GPF	-16,33%	-18,08%	M	** Nelle linee dove è indicato Benchmark E si intende che è pari a Euribor +					
GreenEthica - Conservative Plus	GPF	-5,84%	-2,50%	M	ML Pr.Euro Corporate Bond	GPM	+ -6,26%	-5,61%	M	Azioni Internazionali	GPF	-20,99%	-21,21%	M	*** Rendimenti al lordo delle commissioni di gestione e di performance					
GreenEthica - Balanced	GPF	-6,98%	-7,60%	M	ML Pr.Obiettivo Valore	GPM	+ -4,73%	0,65%	M	Attiva 10	GPF	-5,56%	-2,95%	M	* I rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati sulla base dei portafogli modello pertanto sono lordi delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti					
GreenEthica - Balanced Sri	GPF	-10,49%	-7,60%	M	Priv Inv Mid&Small Cap Italia	GPM	+ -26,18%	-25,35%	M	Attiva 15	GPF	-8,76%	-2,98%	M	** Dati della linea e del benchmark al 30/03/2020					
GreenEthica - Aggressive	GPF	-12,34%	-14,67%	M	Priv Inv Global Mega Trend	GPM	+ -11,15%	-17,65%	M	Attiva 20	GPF	-9,82%	-5,82%	M	+ Investimento in titoli e sicav/ovcr					
GreenEthica Line - Absolute	GPF	-2,53%	-8,35%	M	Private Inv Global Macro	GPM	+ -7,80%	0,64%	M	Attiva 30	GPF	-11,36%	-9,66%	M	*** I dati di performance di ciascuna linea sono al lordo di commissioni ed oneri fiscali. Sugli indici componenti i benchmark non viene praticata alcuna rettificata. Le performance sono assolute (non annualizzate) e si riferiscono al periodo 1 gennaio-31 marzo					
GreenEthica Line - Flexible	GPF	-8,54%	-9,43%	M	GP Retail Multilinea Investment Profile				Attiva 40	GPF	-8,76%	-2,98%	M	^ I rendimenti sono riportati al netto delle commissioni di gestione						
Gamma Capital				ML Profilo Conservativo	GPF	-1,20%	-1,12%	M	Attiva 50	GPF	-9,82%	-5,82%	M	^^ I rendimenti e i benchmark delle Gpf sono al netto di commissioni e al lordo dell'effetto fiscale, quelli delle Gpm sono al lordo di commissioni ed effetti fiscali						
Gpm Multiasset Prudente	GPM	-1,95%	-	M	ML Profilo Moderato	GPF	-2,35%	-2,49%	M	Euro 20	GPF	-8,00%	-6,00%	M	§ Rendimenti al lordo di commissioni e di capital gain					
Gpm Multiasset Moderata	GPM	-2,19%	-	M	ML Profilo Difensivo	GPF	-6,50%	-6,89%	M	Globale 5	GPF	-2,82%	-1,01%	M						
Gpm Multiasset Equilibrata	GPM	-1,90%	-	M	ML Profilo Equilibrato	GPF	-12,73%	-11,14%	M	Globale 10	GPF	-4,01%	-1,92%	M						
Gpm Multiasset Dinamica	GPM	-2,41%	-	M	ML Profilo Dinamico	GPF	-17,13%	-15,12%	M	Globale 25	GPF	-6,40%	-4,91%	M						
Gpm Multiasset Azionaria	GPM	-4,20%	-	M	ML Profilo Dinamico (Hedged)	GPF	-15,96%	-15,89%	M	Globale 40	GPF	-9,38%	-8,21%	M						
ABS Prudente	GPF	-8,22%	-	M	ML Profilo Aggressivo	GPF	-20,61%	-18,68%	M	Globale ETF 10	GPF	-1,99%	0,35%	M						
ABS Moderato	GPF	-8,66%	-	M	ML Azionaria Europa	GPF	-20,23%	-20,82%	M	Globale ETF 25	GPF	-5,16%	-2,84%	M						
ABS Equilibrato	GPF	-12,04%	-	M	ML Azionaria America	GPF	-16,32%	-15,91%	M	Globale ETF 40	GPF	-8,23%	-6,34%	M						
ABS Dinamico	GPF	-14,12%	-	M	ML Azionaria Paesi Emerg	GPF	-20,73%	-19,78%	M	Obbligazioni Globale Star	GPF	-5,39%	-2,08%	M						
ABS Azionario	GPF	-17,30%	-	M	ML Obbligazionaria Breve Termine	GPF	-0,74%	-0,36%	M	Globale Star 25	GPF	-6,48%	-4,91%	M						
Best Brands Long Only	GPM	-11,57%	-19,60%	M	ML Total Return Prudente	GPM	+ -3,63%	0,07%	M	Globale Star 40	GPF	-9,50%	-8,21%	M						
Robotics and AI Long Only	GPM	-10,81%	-19,60%	M	ML Monetaria	GPM	-0,28%	-0,19%	M	Moneta Euro	GPF	-0,79%	-0,24%	M						
Best Brands Flex ^{***}	GPM	-3,17%	-19,19%	M					Obbligazioni Mix	GPF	-3,96%	-3,27%	M							
Robotics and AI Flex ^{***}	GPM	-1,98%	-19,19%	M					Obbligazioni Gv. Breve Termine	GPF	-1,52%	-0,21%	M							
												Obbligazioni Governative Euro	GPF	-2,30%	0,10%	M				