

**Gpm/Gpf** Le migliori del trimestre investono su Piazza Affari con risultati che sfiorano il 17%. Ecco i rendimenti di 400 linee

# GESTIONI DA +10%

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

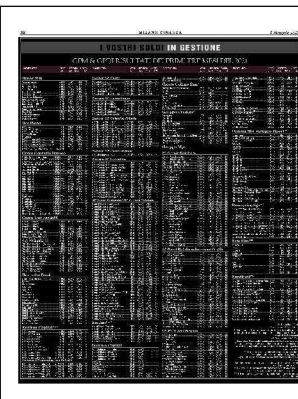
**L**e gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) hanno chiuso i primi tre mesi del 2021 con rendimento medio del 2,8%, in linea con i benchmark, ma c'è anche chi ha superato il 10%. Su quasi 400 linee analizzate spiccano quelle specializzate sull'azionario Italia perché nel periodo il listino di Piazza Affari è stato tra i migliori a livello mondiale (il Ftse Mib ha fatto quasi il +11% nel trimestre). Le migliori hanno sfiorato una performance del 17%: si tratta delle gpm Azionaria Italia (+16,98%) e Trend Follower (+16,73%), entrambe di Giotto Cellino Sim. Seguono la gpm Comp. Az. America Titoli di Eurizon Capital (+13,54%), la linea mista in titoli e in fondi Azionaria Italia (+12,43%) di Cassa Centrale Banca e la gpf Comp. Az. America Oic, sempre di Eurizon Capital (+11,44%). Emerge dall'analisi condotta da *MF-Milano Finanza* che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei tre mesi delle gpm e gpf 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 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

(continua a pag. 40)



(segue da pag. 37)

hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione. Ecco le strategie dei money manager seguite in questo inizio 2021 e quelle previste per i prossimi mesi.

Per Marco Galliani, responsabile del servizio wealth management di **Cassa Centrale Banca**, sul fronte equity è stato confermato «un peso sulla parte alta dei range previsti per le singole linee anche per la prima parte del trimestre». Sul mercato azionario il trend più interessante è costituito dalla «rotazione verso settori e aziende più penalizzati finora, dimostrando che il mercato rimane molto dislocato e presenta opportunità di valore nonostante i corposi rimbalzi». Interessante poi il ritorno di interesse per il mercato italiano, «in particolar modo per le gestioni conformi alla normativa sui pir: in questa fase rappresentano un interessante approccio, anche per l'esposizione ai segmenti mid e small cap». Tra le ragioni di performance, **Euromobiliare Advisory sim (gruppo Credem)** evidenzia «la consistente esposizione sui mercati azionari internazionali, incrementata nel corso del periodo, e l'esposizione al dollaro». Ha contribuito inoltre ai risultati delle linee «la gestione tattica dei

comparti equity e reddito fisso, frutto di un processo che tende a focalizzarsi su una componente core e una satellite, e la buona allocazione geografica e settoriale, che ha preferito il mercato europeo, per via delle sue valutazioni più a sconto rispetto a quello americano, e per la sua connotazione più ciclica, che lo porta a essere esposto in maniera maggiore al settore value».

Nonostante il primo trimestre abbia registrato prese di profitto in comparti come energie pulite, solare e parte del tech, per il senior portfolio manager di **Fia Am Gianluca D'Alessio** «queste correzioni sono congiunturali e non strutturali, e non sono quindi mutate le prospettive di crescita di queste strategie nel medio-lungo periodo». La società ha inoltre deciso di «incrementare la propensione al rischio alla componente azionaria a fine trimestre, mantenendo al contempo un'elevata diversificazione nei portafogli e con un drawdown massimo alquanto limitato».

Il 2021 sembra essere l'anno della ribalta dei titoli che hanno sotto-performato nel 2020 pandemico, ma per Carlo De Luca, responsabile gestioni patrimoniali di **Gamma Capital Markets**, «non si possono stravolgere i portafogli con una strategia di fondo

sui megatrend climatici escludendoli solo perché potrebbero sottoperformare gli altri investimenti azionari». Al tempo stesso, la società di gestione ha scelto nel trimestre «una strategia ben diversificata, seppure in maniera meno drastica rispetto a quanto fatto l'anno scorso». Il money manager aggiunge inoltre che nel periodo sono stati operati ingressi «in fondi azionari e obbligazionari sui mercati emergenti, uscendo dall'investimento in oro a partire da fine gennaio». Per le linee dinamiche, infine, è stata mantenuta «un'esposizione azionaria media del 25% tra fondi e titoli, mentre per le azionarie è stata ridotta e poi gradualmente aumentata l'esposizione all'equity durante il trimestre, passata dal 19% di gennaio al 45% totale di fine marzo». Silvio Olivero, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, sottolinea che, attendendo una rotazione settoriale che avvantaggiasse i mercati europei e nello specifico quello italiano, i gestori hanno scelto di «sovrappesare già dalla fine dello scorso anno i titoli ciclici e particolarmente esposti al tema value». Queste scelte hanno avvantaggiato in particolar modo «le linee di gestione dedicate al mercato italiano: sia la linea Azionaria Italia, orientata alle large cap,

sia la Trend Follower, focalizzata su small e mid cap». Anche l'obbligazionario ha beneficiato di scelte ispirate alla ripresa del ciclo: «In campo valutario, attraverso la significativa esposizione alla corona norvegese, e nella selezione degli emittenti, con il sovrappeso del comparto high yield». Guardando al futuro, la casa d'investimenti «ritiene che il movimento in essere sia destinato a proseguire ancora a lungo».

Il reddito fisso è stato un'asset class decisiva anche per Roberto Pedon, responsabile gestioni individuali e analisi quantitative di **Cassa Lombarda**: «La gestione dinamica degli asset obbligazionari», sottolinea il money manager, «ha permesso di avere nel trimestre risultati positivi anche sulle linee conservative, nonostante il repentino rialzo dei tassi» a medio-lungo termine negli Usa. Quest'ultimo si è rivelato infine il tema di maggior rilievo a parere di Vittorio Godi, direttore investimenti di **Suedtirol**. «L'aumento dei tassi americani», commenta il money manager, «ha determinato un primo trimestre negativo per tutto l'obbligazionario globale, con l'eccezione dei segmenti più speculativi quali high yield e alcuni mercati peculiari, come il reddito fisso cinese in valuta locale». (riproduzione riservata)

**VOSTRI SOLDI IN GESTIONE**  
**GPM & GPF/I RISULTATI DEI PRIMI TRE MESI DEL 2021**

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
<b>Banor Sim</b>				<b>Eurizon GP Unica</b>				<b>Giotto Cellino Sim*</b>				<b>SPAzionario Europa Alpha</b>			
Value Azionaria	GPM	4.94%	7.38% M	GP Unica Valore	GPMGPF	0.83%	0.72% M	Robics and AI Flex	GPM	1.68%	8.75% M	SPMonetaria	GPM	+ 0.11%	-0.17% M
Value Sviluppo	GPM	3.55%	4.65% M	GP Unica Valore Più	GPMGPF	2.05%	1.65% M					SP Mid&Small Cap Italia	GPM	+ 10.09%	11.95% M
Value Bilanciata	GPM	2.71%	2.85% M	GP Unica Valore Top	GPMGPF	3.15%	2.65% M					SP Global Mega Trend	GPM	+ 2.72%	8.10% M
Value Prudente	GPM	1.45%	0.95% M	GP Unica Flexibile Obblig.	GPMGPF	0.16%	0.00% -	Obbligazionaria Internazionale	GPM	1.49%	0.41% M	SP Gb Equity Bias Essg	GPM	+ 8.64%	-
High Focus Azionaria	GPM	9.35%	7.19% M	GP Unica Multiasset	GPMGPF	2.95%	0.00% -	Alpha	GPM	2.75%	-	SP Ent Bilanciata 10	GPM	+ 0.63%	-0.25% M
High Focus Sviluppo	GPM	6.60%	4.42% M	GP Unica Flexibile Azionaria	GPMGPF	3.99%	0.00% -	Flexibilia	GPM	1.97%	-	SP Ent Bilanciata 30	GPM	+ 1.99%	2.07% M
High Focus Bilanciata	GPM	4.50%	2.56% M					Dinamica	GPM	3.20%	-	SP Ent Bilanciata 50	GPM	+ 4.60%	4.20% M
Internazionale Azionaria	GPF	5.08%	6.59% M	<b>Eurizon GP Unica Facile</b>				Decisa	GPM	-1.20%	-	SP Ent Trend	GPM	+ 5.32%	8.10% M
Internazionale Sviluppo	GPF	3.16%	4.31% M	GP Unica Facile Profilo	GPMGPF	0.63%	0.13% M	Azionaria Italia	GPM	16.98%	10.87% M	SP Ent Ethica	GPM	+ 7.97%	-
Internazionale Bilanciata	GPF	1.87%	2.54% M	GP Unica Facile Profilo Più	GPMGPF	2.92%	1.68% M	Azionaria Internazionale	GPM	7.07%	8.44% M	SP Lirudata	GPM	+ 0.98%	-0.17% M
America Bilanciata	GPF	5.29%	5.52% M	GP Unica Facile Profilo Top	GPMGPF	5.44%	4.40% M	Trend Follower	GPM	16.73%	12.64% M	Sp Obbligazionaria Globale	GPM	+ 0.78%	-1.74% M
Emergenti Azionaria	GPF	2.61%	4.53% M	GP Unica Facile Flexibile Obblig.	GPMGPF	0.16%	0.00% -	<b>Gruppo Credem^</b>				Sp Obbl Gb Paesi Emergenti	GPM	+ 0.66%	-0.64% M
Monetaria	GPM	0.07%	-0.04% M	GP Unica Facile Multiasset	GPMGPF	2.95%	0.00% -	Portafoglio 2	GPF	-0.14%	-0.53% M	Sp Obbl Gb High Yield	GPM	+ 4.99%	3.59% M
Globale Espansione	GPF	4.08%	6.59% M	GP Unica Facile Flexibile Az.	GPMGPF	3.99%	0.00% -	Portafoglio 3	GPF	1.28%	0.87% M	Sp Tr Difensiva (Eur + 200)	GPM	+ 1.46%	0.35% M
Globale Crescita	GPF	1.87%	2.54% M					Portafoglio 4	GPF	2.85%	2.42% M	Sp Obbligazionaria Italia	GPM	+ 0.34%	-0.50% M
Globale Prudente	GPF	0.35%	0.75% M	<b>Eurizon GP Obiettivo Private</b>				Total Return Value	GPF	0.36%	0.32% Or*	S.P. Euro B.Corporate	GPM	+ 0.60%	-0.68% M
<b>Bcc Roma</b>				GP Obiettivo Private 0-30	GPMGPF	0.93%	1.25% M	Total Return Dynamic	GPF	0.97%	1.70% Or*	S.P. Asian Equity	GPM	+ 7.26%	5.72% M
GP Monetaria	GP	-0.16%	-0.05% F	GP Obiettivo Private 0-50	GPMGPF	1.73%	2.25% M	Total Return Aggressive	GPF	1.82%	2.85% Or*	SP Global Macro	GPM	+ 1.82%	0.60% M
GP Titoli di Stato	GP	0.40%	-0.05% F	GP Obiettivo Private 10-70	GPMGPF	3.07%	3.78% M	High Conviction	GPF	6.14%	5.75% Or*	<b>Optima Sim (Gruppo Bper)**</b>			
GP Breve Termine Più	GP	0.38%	0.07% F	GP Obiettivo Private ISPB 0-40	GPMGPF	2.11%	0.00% -	Azionaria Emergente	GPF	1.19%	2.05% M	Aziom Euro	GPF	7.86%	8.28% M
GP Equilibrata	GP	0.57%	2.61% F	GP Obiettivo Private ISPB 10-60	GPMGPF	3.44%	0.00% -	Obblig. Euro High Yield Short Term	GPF	1.49%	1.57% M	Aziom Paesi Non Europa	GPF	7.14%	8.69% M
GP Dinamica	GP	-0.06%	7.49% F	GP Obiettivo Private Attiva 15	GPMGPF	0.43%	0.00% -	Inflation Linked	GPM	1.49%	1.57% M	Aziom Internazionali	GPF	7.86%	8.47% M
GP MultiManager Orizzonte Breve	GPF	-0.42%	-0.93% F	GP Obiettivo Private Attiva 30	GPMGPF	1.29%	0.00% -	Obblig. Global Aggregate	GPF	-0.39%	-0.86% M	Attiva 10	GPF	0.09%	0.69% M
GP MultiManager Orizzonte medio	GPF	1.38%	5.31% F	GP Obiettivo Private Attiva 50	GPMGPF	2.86%	0.00% -	Global Equity Essg	GPM	7.62%	8.00% M	Attiva 15	GPF	0.66%	1.25% M
GP MultiManager Orizzonte lungo	GPF	3.26%	7.49% F	GP Obiettivo Private Passiva 15	GPMGPF	0.52%	0.00% -	<b>Gruppo Mps</b>				Attiva 30	GPF	1.50%	2.67% M
GP MultiManager Etica	GPF	0.68%	1.54% F	GP Obiettivo Private Passiva 30	GPMGPF	0.90%	0.00% -	<b>Gruppo Prudato</b>				Attiva 50	GPF	2.81%	4.57% M
GP MultiManager Etica Orizzonte medio	GPF	1.55%	3.68% F	GP Obiettivo Private Passiva 50	GPMGPF	1.83%	0.00% -	<b>Gruppo Multilinea</b>				Euro 20	GPF	1.21%	0.94% M
<b>Cassa Centrale Banca§</b>				<b>Eurizon GP Unica Imprese</b>				<b>GP Private Multilinea</b>				<b>Pramerica Sgr^^</b>			
Obblig. Breve Termine Euro	GPMGPF	0.11%	-0.18% M	GP Unica Imprese - Riserva	GPMGPF	0.07%	0.00% M	Priv Inv Usd Gov Bond	GPM	+ 2.19%	1.28% M	Linea Gpf Evoluzione Stabilita-	GPF	-1.42%	-1.23% F
Obblig. Medio Lungo Term. Euro	GPMGPF	-0.83%	-1.46% M	<b>Eurizon GP Collection</b>				Priv Inv Mid&Small Cap Italia	GPM	+ 10.09%	11.95% M	Linea Gpf Evoluzione Prudente	GPF	-0.25%	0.26% F
Obblig. Euro Corp. & High Yield	GPMGPF	0.33%	0.16% M	GP Collection Base	GPF	1.50%	1.26% M	Priv Inv Global Mega Trend	GPM	+ 2.72%	8.10% M	Linea Gpf Evoluzione Moderato	GPF	-1.53%	1.23% F
Obbligazionaria Globale ex-Euro	GPMGPF	1.11%	0.63% M	GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	2.44%	2.20% M	Priv Inv Gb Equity Bias Essg	GPM	+ 8.64%	-	Linea Gpf Evoluzione Dinamico	GPF	2.88%	4.45% F
Azionaria Euro	GPMGPF	7.90%	8.73% M	GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	1.50%	1.27% M	Private Inv Global Macro	GPM	+ 1.82%	0.60% M	Linea Gpf Evoluzione Crescita	GPF	4.67%	6.59% F
Azionaria Globale	GP	8.25%	8.81% M	GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	2.44%	2.21% M	ML PrAsian Equity	GPM	+ 7.26%	5.72% M	Linea Gpm Private Portfolio Moderato	GPM	-1.00%	-0.84% M
Azionaria Italia	GPMGPF	12.43%	10.87% M	GP Collection Standard	GPF	3.23%	3.30% M	ML PrEurope Equity	GPM	+ 6.10%	6.96% M	Linea Gpm Private Portfolio Dinamico	GPM	8.90%	8.17% M
Bilanciata 20	GPMGPF	1.17%	0.48% M	GP Collection Standard-Opzione Azioni	GPF	4.46%	4.16% M	ML PrGlobal Sector Rotation	GPM	+ 4.99%	3.59% M	Linea Gpm Private Portfolio Aggressivo	GPM	5.21%	5.44% M
Bilanciata 30	GPMGPF	2.16%	1.46% M	GP Collection Standard-Opzione Credito	GPF	3.51%	3.22% M	ML PrUS Style Rotation	GPM	+ 9.13%	8.95% M	Linea Gpm Private Portfolio Obb. Gvm	GPM	0.13%	-0.29% M
Bilanciata 40	GPMGPF	2.98%	2.42% M	GP Collection Standard-Opzione Mista	GPF	4.43%	4.17% M	ML PrEuro Corp.B	GPM	+ 0.90%	-0.68% M	Linea Gpm Open	GPM	1.58%	1.39% M
Bilanciata 50	GPMGPF	3.69%	3.49% M	GP Collection Plus	GPF	6.55%	6.15% M	ML PrFlex Quant	GPM	+ 1.76%	3.64% M	<b>Scm Sim***</b>			
Bilanciata 60	GPMGPF	4.52%	4.61% M	GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	7.51%	7.11% M	ML PrvCash	GPM	+ 0.09%	-0.17% M	EuroCoupon	GPM	1.35%	0.34% M
Bilanciata 70	GPMGPF	5.05%	5.64% M	GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	6.47%	6.16% M	ML PrvTotal Ret. Defensive	GPM	+ 1.46%	0.35% M	Ladder	GPM	1.33%	-0.09% M
Bilanciata 80	GPMGPF	5.92%	6.73% M	GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	7.49%	7.13% M	ML PrvTotal Ret. Offensive	GPM	+ 1.04%	0.11% M	Ladder Usd	GPM	-0.16%	-1.89% M
Bilanciata 90	GPMGPF	6.75%	7.78% M	GP Collection Standard	GPF	4.46%	4.16% M	ML PrvTotal Ret. Conservative	GPM	+ 1.04%	0.11% M	High Yield	GPM	1.46%	0.97% M
Prudente	GPMGPF	1.85%	1.28% M	GP Collection Standard-Opzione Azioni	GPF	7.51%	7.11% M	ML PrvTotal Ret. Conservative	GPM	+ 1.04%	0.11% M	Moderata	GPM	3.66%	1.07% M
Equilibrata	GPMGPF	2.70%	2.27% M	GP Collection Standard-Opzione Credito	GPF	6.47%	6.16% M	ML PrvTotal Ret. Conservative	GPM	+ 1.04%	0.11% M	Rivoluzionaria	GPM	5.93%	3.18% M
Dinamica	GPMGPF	3.67%	3.21% M	GP Collection Standard-Opzione Mista	GPF	7.49%	7.13% M	ML PrvTotal Ret. Conservative	GPM	+ 1.04%	0.11% M	Flex	GPM	5.67%	-
Quantitativa 1	GPMGPF	1.58%	-	GP Collection Standard-Opzione Mista	GPF	7.49%	7.13% M	ML PrvTotal Ret. Conservative	GPM	+ 1.04%	0.11% M	Dinamica	GPM	8.03%	5.01% M
Quantitativa 2	GPMGPF	2.05%	-	GP Collection Plus	GPF	6.55%	6.15% M	ML PrvTotal Ret. Conservative	GPM	+ 1.04%	0.11% M	Aggressiva	GPM	8.59%	6.49% M
Quantitativa 3	GPMGPF	4.07%	-	GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	7.51%	7.11% M	ML PrvTotal Ret. Conservative	GPM	+ 1.04%	0.11% M	Chronos	GPM	7.81%	6.49% M
PIR Risparmio Italia 30	GPMGPF	4.06%	2.75% M	GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	6.47%	6.16% M	ML PrvTotal Ret. Conservative	GPM	+ 1.04%	0.11% M	Pr	GPM	5.28%	4.84% M
PIR Risparmio Italia 50	GPMGPF	7.00%	4.87% M	GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	7.49%	7.13% M	ML PrvTotal Ret. Conservative	GPM	+ 1.04%	0.11% M	<b>Suedtirol***</b>			
PIR Risparmio Italia Azionario	GPMGPF	11.01%	10.74% M	GP Collection Standard	GPF	4.46%	4.16% M	ML PrvTotal Ret. Conservative	GPM	+ 1.04%	0.11% M	Alpi Quant Allocation Short Term Euro	GPF	-0.08%	-0.15% M
<b>Cassa Lombarda§§</b>				<b>GP Linea Dedicata / GP Private Solution</b>				<b>GP Retail Multilinea Investment Profile</b>				<b>** Gestioni in titoli e fondi</b>			
Gom Focus Plus Conservativa	GPM	0.55%	0.40% M	Comp. Monetario Euro OICR	GPF	-0.18%	-0.16% M	Ret Inv Usd Gov Bond	GPF	2.19%	1.28% M	<b>*** I rendimenti delle commissioni sono calcolati sulla base dei portafogli delle commissioni on top e della fiscalità ma netti delle commissioni da fondi sottostanti</b>			
Gom Focus Plus 20	GPM	1.41%	1.51% M	Comp. Monetario Euro Titoli	GPF	-0.17%	-0.16% M	ML Profilo Conservativo	GPF	-0.12%	-0.18% M	<b>+ Investimento in titoli e scivaccio</b>			
Gom Focus Plus 50	GPM	3.77%	4.19% M	Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	4.57%	4.69% M	ML Profilo Moderato	GPF	-0.22%	-0.28% M	<b>§ Rendimento al lordo delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Gom Focus Plus Italia	GPM	9.12%	8.58% M	Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	-0.29%	-0.26% M	ML Profilo Aggressivo	GPF	1.49%	1.19% M	<b>§§ Nelle linee euro è indicato benchmark E si intende che è pari a Eurobcr</b>			
GP Balance Risk Control	GPM	5.27%	0.48% M	Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	-0.12%	-0.23% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Func. Allocation Moderata	GPF	-1.18%	0.23% F	Comp. Obblig. Euro MT/IT OICR	GPM	-0.02%	0.43% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Func. Allocation Bilanciata	GPF	1.71%	0.48% F	Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	-3.40%	-3.77% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Target Allocation Megatrend	GPF	5.31%	8.81% M	Comp. Obblig. Euro LT/IT OICR	GPF	-2.60%	-3.32% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Target AI Digital Revolution	GPF	6.03%	8.81% M	Comp. Dist. Obblig. Euro BT/IT	GPM	-0.27%	-0.70% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Vip Alto Basso Rischio Conservativo	GPM	0.58%	-0.02% E	Comp. Dist. Obblig. Euro MT OICR	GPF	-0.47%	0.43% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Vip Alto Basso Rischio Moderato	GPM	1.52%	0.23% E	Comp. Dist. Obblig. Euro LT OICR	GPF	-3.40%	-3.77% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Vip Alto Basso Rischio Medio Rischio	GPM	3.55%	0.48% E	Comp. Dist. Obblig. Euro LT/IT	GPM	-3.06%	-3.76% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Vip Alto Basso Rischio Bilanciato	GPM	3.85%	0.48% E	Comp. Dist. Obblig. TV Euro Mista	GPM	0.05%	0.05% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Vip Core Satellite Conservativo	GPF	0.22%	-0.02% E	Comp. Dist. Obbl. TV Euro Mista	GPM	-0.05%	0.05% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Vip Core Satellite Moderato	GPF	1.24%	0.23% E	Comp. Obblig. Euro Int. Linker OICR	GPF	1.25%	1.31% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Vip Core Satellite Bilanciato	GPF	3.60%	0.48% E	Comp. Obblig. Euro Int. Linker Mista	GPF	1.25%	1.31% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Vip Core Satellite Dinamico	GPF	5.27%	0.85% E	Comp. Obblig. Governativa Italia/IT OICR	GPM	0.19%	-0.25% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Universals Conservativo	GPM	0.94%	0.89% E	Comp. Dist. Obblig. Govern. Italia/IT	GPM	-0.30%	-0.83% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Universals Moderato	GPF	0.91%	0.23% E	Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	-0.96%	-1.27% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			
Universals Bilanciato	GPF	2.69%	0.48% E	Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	0.45%	-0.69% M	ML Profilo Dinamico	GPF	6.06%	5.21% M	<b>§§§ I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e di performance</b>			