

I VOSTRI SOLDI



In

Gestione




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

AL TOP Fondi

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
Azionari internazionali			
 Soprarno Esse Stock B	2,85	A	10,89
Anima Valore Globale F EUR	0,39	B	12,10
AcomeA Globale A2	-0,30	C	10,15
Anima Valore Globale BD	-0,35	C	12,12
Azionari Europa			
 Anima Sel Europa Y	5,73	A	11,39
Anima Iniziativa Italia	5,31	B	15,15
Euromobiliare Az Italiane Z	4,46	B	15,92
Fideuram Italia R	4,04	B	15,27
Azionari USA			
 Amundi Az America A	1,06	B	13,96
Investitori America	-1,47	A	10,88
AcomeA America A2	-3,02	C	15,58
Eurizon Az America	-4,27	C	12,72
Azionari specializzati			
 Interf Eq Pacif ex Japan	5,75	C	10,62
AcomeA Asia Pacifico A2	2,02	B	8,18
Anima Ob Emerg. Mkt A	-2,01	C	3,54
Investitori Far East	-2,82	B	7,47
Bilanciati			
 Fideuram Bilanciato	1,54	A	6,53
BancoPosta Ced Din Nov 2022	-0,27	A	1,96
Etica Impatto Clima RD	-1,08	B	6,37
Fideuram Piano Bil Italia 50 B	-1,15	C	8,10
Obbligazionari			
 Fonditalia Em Mark L Curr BT	1,60	A	6,07
Eurizon Obbligaz. Edizione 3 A	0,58	A	2,05
Interfund Em Mkt Local Currency	0,03	A	6,09
Soprarno Pr T Obbligaz B Dis	-0,09	A	1,05
Flessibili			
 Fondaco Act Invest Return RSA	7,55	□	1,94
Azimut Trend Italia	3,94	B	17,99
Anima Alto Pot Europa F	2,73	□	2,15
Mediolanum Fles Fut Italia I	1,95	B	13,72

Gpm-gpf Nel 2022 le gestioni hanno sofferto: i risultati di oltre 300 linee

SI SALVANO SOLO IN TRE

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

Un anno complicato anche per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf). Le linee hanno archiviato il 2022 con un risultato medio negativo del -10,2%, rispetto al -9,6% dei benchmark. I ribassi in contemporanea di azioni e obbligazioni hanno lasciato ai gestori ben pochi rifugi dove ripararsi. Tanto che sulle oltre 300 linee analizzate soltanto tre sono riuscite a mettere a segno un rendimento positivo nei 12 mesi. In cima alla classifica ci sono le gestioni che hanno sfruttato la forza del dollaro contro l'euro o quelle che hanno puntato sui bond legati all'inflazione visto il rialzo record dei prezzi. È il caso della gpf Comp. Monetario Dollaro Oicr di **Eurizon** che ha realizzato nel 2022 una performance del 6,98%, seguita dalla gpm Comp. Obblig. Tv Euro Mista sempre di Eurizon con l'1,2% e dalla gpm Inflation Linked del gruppo **Credem** con il +0,37%. I dati emergono dall'analisi condotta da **MF-Milano Finanza**, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei 12 mesi del 2022 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



(continua a pag.42)

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

(segue da pag. 40)

(gpm) o in fondi (gpf) e il tipo di benchmark utilizzato: l'indice di mercato (M) o quello Fideuram dei fondi comuni (F). Quasi tutti gli operatori hanno comunicato le performance al lordo delle commissioni di gestione.

Ecco le strategie adottate dai money manager, e quelle pianificate per i prossimi mesi.

«**La nostra scelta** di iniziare il 2023 con un atteggiamento piuttosto guardingo», commentano da **Banca Cambiano**, «prevede a livello di asset allocation un ri-



Emilio Bianchi
Eurizon

torno verso la componente obbligazionaria, su emittenti ad alta qualità e con una duration media del portafoglio intorno ai tre-quattro anni». Viene confermato, aggiungono, «il lieve sottopeso delle azioni, favorendo l'Europa a scapito degli Usa, scegliendo di pesare in modo preponderante lo stile value e i titoli ad elevato flusso di dividendi».

La strategia di asset allocation messa in atto ha permesso a **Roberto Bianchi**, head of funds investments e portfolio manager di **Banor Sim**, di ottenere «risultati migliori sulla parte azionaria, mentre abbiamo incontrato maggiori difficoltà nella componente obbligazionaria, dove quasi tutti

i gestori dei fondi che monitoriamo non ha riportato performance migliori dei rispettivi indici di riferimento». Gli unici elementi positivi sul fronte delle linee focalizzate sull'equity, aggiunge, «sono stati energia e materie prime».

Ha giocato in difesa sulla parte reddito fisso **Stefano Turlizzi**, responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa di **Cassa Lombarda**, puntando su «durata media finanziaria contenuta e sovrappeso di titoli legati all'inflazione in area euro». Sommando a ciò «un contenuto peso azionario e un'ottima selezione, le gpm Focus Plus sono riuscite a produrre risultati superiori ai propri benchmark, in alcuni casi in maniera molto ampia». Focus infine sulla linea «Megatrend Pac, linea ad accumulazione azionaria con switch mensile da obbligazionario ad azionario che si è comportata molto bene anche con riferimento alla parte bond». In termini di posizionamento di portafoglio **Marco Galliani**, responsabile del servizio di wealth management di **Cassa Centrale Banca**, ha recentemente «in-

crementato l'esposizione sulle diverse scadenze del debito dei principali Paesi europei, dati gli interessanti livelli di rendimento offerti dalle obbligazioni governative e dalle obbligazioni societarie di elevata qualità creditizia». Allo stesso modo, «la forte correzione registrata dai mercati azionari ha generato un miglior rapporto tra fondamentali aziendali e valutazioni di mercato, creando occasioni di selezione a livello sia europeo che globale».

Nel corso del 2022, fanno sapere da **Euromobiliare Advisory Sim** (gruppo Credem), «l'esposizione azionaria è stata gestita in maniera tattica, mantenendo sempre un portafoglio ben diversificato ed equilibrato dal punto di vista di stili, settori e geografie, mentre a livello obbligazionario la gestione è stata conservativa sia sulla parte a spread che su quella governativa». Da segnalare, aggiungono i money manager, «la buona tenuta della linea High Conviction, che ha beneficiato sia di una buona gestione tattica sotto il profilo fattoriale che del contributo positivo deri-



Carlo De Luca
Gamma Capital

vante dalla selezione di singoli titoli azionari». Pensando in un'ottica di lungo periodo **Emilio Bianchi**, responsabile Hnwi portfolio management di **Eurizon**, «dopo aver trascorso i primi sei mesi dell'anno con posizioni corte o neutrali sulle componenti obbligazionarie dei portafogli», da metà anno in poi ha ritenuto razionale «aumentare gradualmente peso e duration dei titoli governativi fino ad assumere nell'ultimo trimestre una posizione di sovrappeso, in primis su Usa e Germania». Il gestore è ri-

masto invece «neutrale sui Paesi periferici, all'interno dei quali confermiamo la maggior esposizione sull'Italia sul tratto breve della curva».

Carlo De Luca, responsabile dell'asset management di **Gamma Capital Markets**, evidenzia «le performance della linea Multiasset Azionaria, premiata per la sua flessibilità». Dal momento che nel corso dei 12 mesi sono scese praticamente tutte le asset class, evidenzia, «questa linea è riuscita a perdere solo il 4% poiché, nel corso di tutto l'anno, siamo passati più volte da un mix di 35% azionario e 65% di liquidità a 100% azionario».

Per quanto riguarda le linee di gestione a vocazione azionaria **Silvio Olivero**, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, ha osservato come abbiano «colto molto bene il rimbalzo, concludendo così l'anno in forte recupero e con ampi differenziali rispetto ai benchmark». Il 2023, prosegue il money manager, «è iniziato all'insegna della prosecuzione del rimbalzo dei mercati azionari e obbligazionari, grazie al quale i nostri portafogli gestiti stanno ulteriormente recuperando, anche in virtù del sovrappeso dei titoli value in campo azionario, la cui sovraperformance rispetto ai titoli growth confidiamo possa proseguire a lungo».

Nella componente obbligazionaria **Vittorio Godi**, direttore investimenti di **Suedtirol Bank**, ha continuato «a mantenere una duration relativamente breve per ridurre la sensibilità ai tassi d'interesse comprando marginalmente sulla debolezza dell'obbligazionario corporate, sia investment grade che high yield». Lato equity invece Godi ha «mantenuto una allocazione di forte sottopeso, ma con una maggiore esposizione relativa all'area geografica Stati Uniti a cambio aperto rispetto all'Europa e ai Paesi emergenti». (riproduzione riservata)

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DELL'INTERO 2022

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M	NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M
Banca Cambiano				Deutsche Bank				GP Linea Dedicata / GP Private Solution				Optima Sim (Gruppo Bper)°°			
GP Plus Conservativa	GPM	-6,26%	-10,83%	Universalis Moderata	GPF	-7,31%	1,54%	Comp. Monetario Euro Oicr	GPF	-1,11%	-0,54%	Inflation Linked	GPM	0,37%	-2,78%
GP Plus Obbligazionaria	GPM	-9,02%	-17,18%	Universalis Balanced	GPF	-9,54%	2,54%	Comp. Monetario Euro Titoli	GPM	-0,53%	-0,54%	Obb. Global Aggregate	GPF	-8,99%	-11,42%
GP Plus Sostenibile	GPM	-12,89%	-16,56%	Universalis Dynamic	GPF	-14,26%	4,04%	Comp. Monetario Dollaro Oicr	GPF	6,98%	7,54%	Global Equity Esg	GPM	-14,05%	-13,38%
GP Plus Responsabile	GPM	-13,57%	-15,68%	Eurizon Capital**				Comp. Obblig. Euro BT Oicr	GPF	-4,23%	-4,27%	GP Obb.BT Agg. Euro	GPM	-2,11%	-4,93%
GP Plus Moderata	GPM	-13,20%	-15,67%	GP Linea Serena	GPM	-0,55%	-0,49%	Comp. Obblig. Euro BT Titoli	GPM	-4,40%	-4,78%	GP Euro cash	GPM	-0,25%	-0,50%
GP Plus Crescita	GPM	-14,62%	-14,00%	GP Linea Misurata	GPM	-3,98%	-3,88%	Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	-4,89%	-6,29%	GP Governativa Italia	GPM	-13,85%	-17,04%
Gp Select Prudente	GPM	-9,23%	-10,30%	GP Linea Conservativa	GPF	-11,51%	-9,67%	Comp. Obblig. Euro MT Oicr	GPF	-10,12%	-9,91%	GP Obbligazionaria Esg	GPF	-11,27%	-12,14%
Gp Select Reddito	GPM	-10,71%	-10,79%	GP Linea Moderata	GPF	-13,38%	-11,03%	Comp. Obblig. Euro MT Titoli	GPM	-9,47%	-9,88%	GP Bilanciata Esg	GPF	-12,91%	-12,86%
Gp Select Valore	GPM	-12,46%	-11,88%	GP Linea Dinamica	GPF	-11,34%	-8,81%	Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	-9,81%	-11,16%	GP American Equity	GPM	-12,61%	-15,30%
GP Exclusive Target 30	GPM	-10,26%	-10,41%	GP Linea Decisa	GPF	-14,59%	-12,05%	Comp. Obblig. Euro LT Oicr	GPM	-24,90%	-24,74%	GP Europe Equity	GPM	-4,40%	-13,06%
GP Exclusive Target 60	GPM	-12,12%	-11,02%	GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	-7,04%	-6,30%	Comp. Obblig. Euro LT Titoli	GPM	-24,99%	-24,38%	Scm Sim°°°			
Banor Sim				GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	-9,13%	-7,68%	Comp. Az Italia Oicr	GPF	-11,01%	-9,65%	Linea Pir	GPM	-24,93%	-13,17%
Value Azionaria	GPM	-13,57%	-12,17%	GP Strategia Valore	GPM/GPF	-6,83%	-6,57%	Comp. Az America Oicr	GPF	-14,65%	-14,78%	Linea In Germany (dal 25/04)	GPM	-7,30%	-1,55%
Value Sviluppo	GPM	-9,90%	-10,12%	GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	-7,83%	-7,23%	Comp. Az Giappone Oicr	GPF	-13,65%	-11,50%	Linea Chronos	GPM	-19,03%	-14,11%
Value Bilanciata	GPM	-7,53%	-8,58%	GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	-9,97%	-9,14%	Comp. Az Pacific (ex Giap.) Oicr	GPF	-12,79%	-11,84%	Linea Aggressiva	GPM	-11,73%	-14,11%
Value Prudente	GPM	-4,80%	-6,97%	Eurizon GP Investimento Private				Comp. Az Internaz Oicr	GPF	-14,53%	-13,23%	Linea Aggressiva Esg (dal 01/04)	GPM	-11,39%	-9,84%
Globale Espansione	GPF	-12,73%	-	GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	-0,55%	-0,49%	Comp. Az Paesi Emerg Oicr	GPF	-16,59%	-14,52%	Linea Rivalutazione	GPM	-11,26%	-11,04%
Globale Crescita	GPF	-10,18%	-	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	-9,98%	-9,81%	Comp. Az Italia Large Cap/Titoli	GPM	-8,94%	-9,33%	Linea Rivalutazione Esg (dal 20/01)	GPM	-11,68%	-9,89%
Globale Prudente	GPF	-8,23%	-	GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	-9,86%	-9,50%	Comp. Distr. Az Italia LC/Tit	GPM	-8,94%	-9,33%	Linea Flessibile	GPM	-10,73%	-
High Focus Azionaria	GPM	-5,74%	-12,85%	GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	-10,18%	-10,07%	Comp. Az Eur. Large Cap/Titoli	GPM	-1,96%	-1,95%	Linea Moderata	GPM	-9,81%	-9,26%
High Focus Sviluppo	GPM	-4,57%	-10,85%	GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	-10,59%	-9,99%	Comp. Distr. Az Europa LC/Tit	GPM	-1,96%	-1,95%	Linea High Yield	GPM	-8,29%	-8,83%
High Focus Bilanciata	GPM	-3,95%	-9,70%	Eurizon GP Unica				Comp. Az America/Tit	GPM	-2,48%	-1,89%	Linea Ladder	GPM	-6,71%	-9,16%
Internazionale Azionaria	GPF	-12,11%	-13,88%	GP Unica Valore	GPM/GPF	-12,23%	-11,74%	Comp. Az Settoriale Oicr	GPF	-14,25%	-13,23%	Linea Ladder USD	GPM	-4,63%	-8,12%
Internazionale Sviluppo	GPF	-10,58%	-10,98%	GP Unica Valore Più	GPM/GPF	-11,92%	-10,81%	Comp. Az Sett Nuovi Trend Oicr	GPF	-16,47%	-13,38%	Suedtirol Bank°°°			
Internazionale Bilanciata	GPF	-9,30%	-8,99%	GP Unica Valore Top	GPM/GPF	-11,81%	-10,61%	Comp. Abs Return Oicr	GPF	-3,74%	-0,54%	Alpi Quant Allocation Difensiva	GPF	-11,97%	-6,39%
America Azionaria	GPF	-12,55%	-10,65%	GP Unica Flessibile Obb.	GPM/GPF	-9,71%	-	GP Risparmio				Alpi Quant Allocation Bilanciata	GPF	-12,83%	-9,58%
America Bilanciata	GPF	-8,21%	-4,46%	GP Unica Multiasset	GPM/GPF	-8,51%	-	Eurizon GP Risparmio	GPF	-13,57%	-13,31%	Alpi Quant Allocation Equity Star	GPM	-13,29%	-13,16%
Emergenti Azionaria	GPF	-16,35%	-13,94%	GP Unica Flessibile Az.	GPM/GPF	-13,47%	-	Gamma Capital Markets				Alpi Sel. At. Emerging Selection	GPF	-16,34%	-17,79%
Monetaria	GPM	-3,16%	-1,47%	Eurizon GP Unica Facile				Gpm Multiasset Equilibrata	GPM	-7,81%	-	Alpi Selezione Attiva Convex	GPF	-4,45%	-9,59%
Bcc Roma				GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	-12,91%	-11,08%	Gpm Multiasset Dinamica	GPM	-6,99%	-	Alpi Metodo Rent	GPF	-12,05%	-5,25%
Gp Monetaria	GP	-2,06%	-4,41%	GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	-13,07%	-10,55%	Gpm Multiasset Azionaria	GPM	-4,58%	-	Alpi Metodo PAC Bilanciato	GPF	-13,10%	-9,55%
Gp Titoli di stato	GP	-2,07%	-4,41%	GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	-11,98%	-9,93%	Best Brands Long Only	GPM	-16,88%	-11,04%	Alpi Metodo PAC Azionario	GPF	-15,27%	-14,03%
Gp Breve termine più	GP	-3,46%	-3,92%	GP Unica Facile Fles. Ob.	GPM/GPF	-9,71%	-	Robotics and AI Long Only	GPM	-29,53%	-30,59%	Alpi Metodo PAC Convex	GPF	-9,17%	-9,07%
Gp Equilibrata	GP	-6,89%	-6,55%	GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	-8,51%	-	Best Brands Flex	GPM	-5,50%	-11,04%	Alpi Metodo PAC Megatrend	GPF	-21,24%	-16,00%
Gp Dinamica	GP	-3,74%	-10,62%	GP Unica Facile Flessibile Az.	GPM/GPF	-13,47%	-	Robotics and AI Flex	GPM	-13,26%	-30,59%	Alpi Metodo PAC Crypto	GPF	-51,72%	-54,34%
Gp Multimanager orizzonte breve	GPF	-8,08%	-8,66%	Eurizon GP Obiettivo Private				Alternative Energy	GPM	-1,15%	-1,45%	Alpi PAC Esg	GPF	-19,03%	-15,22%
Gp Multimanager orizzonte medio	GPF	-8,65%	-8,77%	GP Obiet. Private 0-30	GPM/GPF	-7,96%	-5,47%	Abs Moderata	GPF	-5,79%	-	Alpi Bail Protection Emerging	GPM	-12,42%	-12,93%
Gp Multimanager orizzonte lungo	GPF	-11,09%	-10,62%	GP Obiet. Private 0-50	GPM/GPF	-9,05%	-6,29%	Abs Equilibrata	GPF	-6,07%	-				
Gp Multimanager etica	GPF	-6,58%	-5,68%	GP Obiet. Private 10-70	GPM/GPF	-11,06%	-7,58%	Abs Dinamica	GPF	-8,33%	-				
Gp Multimanager etica oriz. medio	GPF	-9,10%	-7,43%	GP Obiet. Private ISPB 0-40	GPM/GPF	-8,64%	-	Abs Azionaria	GPF	-7,9%	-				
Cassa Centrale Banca§				GP Obiet. Private ISPB 10-60	GPM/GPF	-9,00%	-	Multimanager 100	GPF	-27,64%	-				
Obb. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	-0,93%	-0,86%	GP Obiet. Private Attiva 15	GPM/GPF	-10,09%	-	Multimanager 60	GPF	-13,66%	-				
Obb. Medio Lungo Term. Euro	GPM/GPF*	-8,57%	-11,59%	GP Obiet. Private Attiva 30	GPM/GPF	-11,96%	-	Multimanager 40	GPF	-13,80%	-				
Obb. Euro Corporate & HY	GPM/GPF*	-12,37%	-12,15%	GP Obiet. Private Attiva 50	GPM/GPF	-12,63%	-	Multimanager 20	GPF	-10,01%	-				
Obb. Globale ex-Euro	GPM/GPF*	-4,42%	-4,55%	GP Obiet. Private Passiva 15	GPM/GPF	-10,05%	-	Giotto Cellino Sim°							
Azionaria Euro	GPM/GPF*	-17,64%	-14,53%	GP Obiet. Private Passiva 30	GPM/GPF	-13,50%	-	Obbligazionaria Internazionale	GPM	-1,93%	-5,04%				
Azionaria Globale	GPM/GPF*	-13,04%	-14,19%	GP Obiet. Private Passiva 50	GPM/GPF	-17,10%	-	Alpha	GPM	-5,14%	-				
Azionaria Italia	GPM/GPF*	-8,86%	-13,31%	Eurizon GP Unica Imprese				Flessibile	GPM	-5,04%	-				
Bilanciata 20	GPM/GPF*	-11,01%	-11,84%	GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	-6,06%	-	Bilanciata Conservativa	GPM	-5,01%	-4,52%				
Bilanciata 30	GPM/GPF*	-11,63%	-12,12%	Eurizon GP Collection				Bilanciata Globale	GPM	-11,32%	-				
Bilanciata 40	GPM/GPF*	-12,25%	-12,79%	GP Coll. Base	GPF	-9,11%	-8,30%	Dinamica	GPM	-10,22%	-				
Bilanciata 50	GPM/GPF*	-12,87%	-12,91%	GP Coll. Base-Opzione Az.	GPF	-8,84%	-7,88%	Tattica	GPM	-16,72%	-				
Bilanciata 60	GPM/GPF*	-13,47%	-12,52%	GP Coll. Base-Opzione Cred.	GPF	-9,36%	-8,57%	Azionaria Italia	GPM	-4,54%	-13,36%				
Bilanciata 70	GPM/GPF*	-14,17%	-13,02%	GP Coll. Base-Opzione Mista	GPF	-9,20%	-8,16%	Azionaria Internazionale	GPM	-7,55%	-12,83%				
Bilanciata 80	GPM/GPF*	-14,95%	-13,06%	GP Coll. Standard	GPF	-10,31%	-9,15%	Trend Follower	GPM	-9,73%	-20,93%				
Bilanciata 90	GPM/GPF*	-15,37%	-13,48%	GP Coll. Standard-Opzione Az.	GPF	-9,98%	-8,78%	Gruppo Credem							
Prudente	GPM/GPF*	-11,04%	-11,00%	GP Coll. Standard-Opz. Cred.	GPF	-10,48%	-9,42%	Total Return Value	GPF	-4,95%	-5,27%				
Equilibrata	GPM/GPF*	-11,66%	-11,30%	GP Coll. Standard-Opz. Mista	GPF	-10,28%	-9,06%	Total Return Dynamic	GPF	-9,22%	-7,23%				
Dinamica	GPM/GPF*	-12,38%	-11,93%	GP Coll. Plus	GPF	-10,60%	-8,78%	Total Return Aggressive	GPF	-12,46%	-10,29%				
Quantitative 1	GPM/GPF*	-7,74%	-	GP Coll. Plus-Opzione Azioni	GPF	-10,40%	-8,47%	High Conviction	GPF	-4,92%	-12,09%				
Quantitative 2	GPM/GPF*	-8,94%	-	GP Coll. Plus-Opzione Credito	GPF	-10,81%	-9,05%	Azionaria Emergente	GPF	-16,36%	-17,28%				
Quantitative 3	GPM/GPF*	-11,46%	-	GP Coll. Plus-Opzione Mista	GPF	-10,57%	-8,75%	Azionaria Big Trend	GPF	-17,13%	-12,11%				
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	-11,06%	-12,13%	GP Coll.-Sel Guidata Base	GPF	-10,09%	-	Obb. Euro HY Short Term	GPF	-7,25%	-8,39%				
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	-12,06%	-13,13%	GP Coll.-Sel Guidata Standard	GPF	-11,96%	-								
PIR Risparmio Italia Az.	GPM/GPF*	-13,66%	-15,04%	GP Coll.-Sel Guidata Plus	GPF	-12,63%	-								
Cassa Lombarda§§															
Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	-6,39%	-8,63%												
Gpm Focus Plus 20	GPM	-7,92%	-9,37%												
Gpm Focus Plus 50	GPM	-10,24%	-11,19%												
Gpm Focus Plus Italia	GPM	-4,63%	-11,70%												
GP Balanced Risk Control	GPM	-11,04%	2,54%												
Megatrend PAC	GPM	-3,87%	3,00%												
Fund Allocation Moderata	GPF	-7,45%	1,54%												
Fund Allocation Bilanciata	GPF	-9,48%	2,54%												
Target Allocation Megatrend	GPF	-17,12%	-14,19%												
Target All Digital Revolution	GPF	-27,82%	-14,19%												
Vip Alto Basso Rischio Cons.	GPM	-6,38%	0,54%												
Vip Core Satellite Cons.	GPM	-6,14%	0,54%												
Vip Alto Basso Rischio Mod.	GPM	-7,37%	1,54%												
Vip Core Satellite Mod.	GPM	-7,02%	1,54%												
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	-8,22%	2,54%												
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	-8,88%	2,54%												
Vip Core Satellite Balanced	GPM	-9,80%	2,54%												
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	-11,56%	4,04%												
Universalis Conservativa	GPF	-2,80%	0,54%												

§ Rendimenti al lordo di commissioni e capital gain

§§ Nelle linee dove è indicato benchmark E si intende che è pari a Euribor+

^ Lobiet. di rendimento è, in base alla tipologia di gestione, la performance del benchmark o un obiet. di rendimento assoluto

* Gestioni in titoli e fondi

** I rendimenti delle gestioni patrimoniali sono calcolati

sulla base dei portafogli delle commissioni on top e della fiscalità

ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti

° Rendimenti al lordo delle commissioni di gestione e di performance

°° I dati di performance di ciascuna linea sono al lordo

di commissioni e oneri fiscali. Sugli indici componenti i benchmark

non viene praticata alcuna rettifica

°°° I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione