

Gpm/Gpf Rendimenti anche oltre il 20%
I risultati del semestre di oltre 300 linee

GESTIONI DA RALLY

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

Semestre in recupero per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf) dopo la frenata delle performance del 2022 a causa della crisi dei mercati. Le linee hanno archiviato i sei mesi con un risultato medio del 5,05%, dopo il +3,4% del primo trimestre, in linea con i benchmark (+5,36%). Sulle oltre 300 analizzate soltanto una decina è andata in rosso. In cima alla classifica ci sono le gestioni sull'azionario Italia che hanno cavalcato il rally di Piazza Affari che nel periodo è stata tra le migliori borse al mondo (Ftse Mib +14%). Ma spicca anche una linea che investe nel mondo delle criptovalute le cui quotazioni sono tornate a salire, su tutti il Bitcoin: è la gpf Alpi Metodo Pac Crypto di Sudtiroil Bank che ha chiuso il semestre con una performance del 63,67%. Bene anche il segmento dell'Intelligenza artificiale con la gpm Robotics & Ai Long Only di Gamma Capital (+29,14%) che si piazza seconda. Seguono le gpm azionarie Italia Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli e Comp. Distr. Az Italia LC/Tit di Eurizon Sgr (entrambe con il +22,77%) e la linea mista in fondi e titoli Azionaria Italia di Cassa Centrale Banca (+21,52%). I dati emergono dall'analisi condotta da *MF-Mila-*

no Finanza, che ha raccolto i rendimenti ottenuti nei sei mesi 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 (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 messe in campo finora dai gestori, e quelle previste.

Ha sfruttato il movimento al rialzo dei tassi per aumentare progressivamente la duration **Roberto Pedon**, responsabile gestioni individuali e analisi quantitativa di **Cassa Lombarda**, «prima sulle scadenze tra i tre e 10 anni negli Usa e poi, a fine trimestre, anche su Germania e Italia». Il money manager rimane tuttavia «in sottopeso di duration rispetto ai benchmark su tutte le curve, non considerando ancora terminata la fase di rialzo dei tassi di interesse da parte delle banche centrali». Sul versante aziona-

rio «si segnala l'ottima performance della linea Target Allocation Digital Revolution che ha beneficiato dell'andamento positivo dei titoli della tecnologia americana».

Ha scelto di puntare sull'aumento della duration dei bond governativi anche **Marco Galliani**, responsabile del servizio di wealth management di **Cassa Centrale Banca**. «I rendimenti dei titoli governativi europei stanno offrendo delle opportunità che stiamo cogliendo tramite l'incremento di duration sui nostri portafogli». Sulle azioni invece il money manager rimane «più prudente sulle aree emergenti, soprattutto orientali, vista la poca visibilità delle dinamiche interne in queste fasi», preferendo «prendere posizioni sui mercati sviluppati ma su aziende export-oriented come il lusso europeo».

I risultati positivi delle linee, spiegano da **Euromobiliare Advisory Sim (gruppo Credem)** sono stati ottenuti «principalmente grazie alla rilevante esposizione sui mercati azionari internazionali, incrementata progressivamente nel corso del primo trimestre e mantenuta nel periodo primaverile, unitamente all'investimento, sul lato obbligazionario, su tutti i segmenti: governativo, investment grade e high yield».



«Abbiamo il nostro piano B nel caso in cui l'inflazione dovesse aumentare: ridurremmo le posizioni sui titoli growth per andare a beneficiare del *profit taking* che si verrebbe a creare», ipotizza **Carlo De Luca**, responsabile investimenti di **Gamma Capital Markets**. «Tuttavia, questo scenario ha una probabilità inferiore al 35% rispetto al piano A, che prevede invece un'inflazione stabile o in riduzione».

Dal canto suo Silvio Olivero, responsabile della ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, segnala che «il buon andamento dei listini azionari ha sorpreso molti operatori; non ci annoveriamo tra questi, perché da tempo affermiamo che l'inflazione avrebbe sostenuto profitti e prezzi delle azioni». In Europa e in Giappone «non è la sola inflazione a sostenere le borse, anche le valutazioni interessanti e i tassi reali privi di rischio prossimi allo zero giustificano il recupero che potrebbe proseguire anche nella seconda parte dell'anno, sia pure ad un ritmo meno sostenuto». Diverso il discorso

sull'obbligazionario, dove «l'azzeramento delle pesanti minusvalenze subite dai portafogli nel corso del 2022 richiederà ancora tempo». Fa eccezione «la nostra Obbligazionaria Internazionale che l'anno scorso ha fortemente limitato i danni e si trova oggi vicina al punto di pareggio».

Sui titoli governativi ha scelto di mantenere «il sovrappeso di duration, con preferenza per le scadenze medie» **Emilio Bianchi**, responsabile hnwi portfolio management di **Eurizon**. «Siamo rimasti neutrali sui Paesi periferici, all'interno dei quali confermiamo la maggior esposizione sull'Italia». Lato azioni invece il money manager «dopo l'ottima partenza dell'anno» ha preso «parzialmente profitto e assunto un atteggiamento più tattico, con esposizione che ha oscillato tra neutralità e sovrappeso».

«In questa metà dell'anno», evidenzia il team di gestione di **Deutsche Bank**, «sono state rilevanti le scelte di stock picking che hanno contribuito a una buona tenuta dei nostri portafogli rispetto ai benchmark, in un contesto di grande rotazione settoriale e di inver-

sione della curva dei tassi».

Sul versante azionario le linee value di **Banor**, come spiega

l'head of fixed income **Tomaso Mariotti**, «investono principalmente nei *compounders*, ovvero in quelle società di qualità a grande capitalizzazione caratterizzate da business con vantaggi competitivi unici con un'elevata generazione di cassa». Mentre sull'obbligazionario il principale beneficio è stato tratto da «un'elevata esposizione alle obbligazioni high yield e da una duration contenuta sui titoli di Stato».

Vittorio Godi, direttore investimenti di **Suedtirol Bank**, nel reddito fisso ha optato per incrementare «la componente in euro a breve termine investment grade sia corporate che governativa». Nell'azionario è stata adottata una «allocazione di sottopeso, mentre in termini di aree è stata ridotta l'esposizione all'azionario cinese e aumentata l'esposizione al mercato azionario indiano e giapponese». (riproduzione riservata)

I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DEL PRIMO SEMESTRE 2023

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. COMP.		
		LINEA	BENCH. FM	
Bilanciata 40	GPM/GPF*	5,74%	5,41%	M
Bilanciata 50	GPM/GPF*	6,91%	6,51%	M
Bilanciata 60	GPM/GPF*	8,10%	7,66%	M
Bilanciata 70	GPM/GPF*	9,23%	8,88%	M
Bilanciata 80	GPM/GPF*	10,37%	9,88%	M
Bilanciata 90	GPM/GPF*	11,64%	10,94%	M
Prudente	GPM/GPF*	3,61%	3,57%	M
Equilibrata	GPM/GPF*	4,89%	4,76%	M
Dinamica	GPM/GPF*	6,12%	5,80%	M
Quantitative 1	GPM/GPF*	2,85%	-	-
Quantitative 2	GPM/GPF*	3,65%	-	-
Quantitative 3	GPM/GPF*	5,99%	-	-
PIR Risparmio Italia 30	GPM/GPF*	5,65%	5,24%	M
PIR Risparmio Italia 50	GPM/GPF*	6,79%	7,33%	M
PIR Risparmio Italia Az.	GPM/GPF*	12,44%	14,26%	M

Banca Cambiano

GP Plus Conservativa	GPM	1,05%	1,44%	M
GP Plus Obbligazionaria	GPM	1,30%	2,25%	M
GP Plus Sostenibile	GPM	2,38%	3,89%	M
GP Plus Responsabile	GPM	4,97%	6,62%	M
GP Plus Moderata	GPM	5,04%	5,03%	M
GP Plus Crescita	GPM	8,28%	8,72%	M
Gp Select Prudente	GPM	3,75%	1,47%	M
Gp Select Reddito	GPM	4,61%	4,80%	M
Gp Select Valore	GPM	5,42%	6,36%	M
GP Exclusive Target 30	GPM	4,41%	2,37%	M
GP Exclusive Target 60	GPM	5,34%	6,03%	M

Banor Sim

Value Azionaria	GPM	11,33%	8,17%	M
Value Sviluppo	GPM	7,62%	5,84%	M
Value Bilanciata	GPM	5,66%	4,08%	M
Value Prudente	GPM	3,26%	2,28%	M
Value Obbligazionaria	GPM	2,89%	1,92%	M
Globale Espansione	GPF	5,95%	-	-
Globale Crescita	GPF	4,33%	-	-
Globale Prudente	GPF	2,61%	-	-
High Focus Azionaria	GPM	4,02%	10,20%	M
High Focus Sviluppo	GPM	3,09%	6,97%	M
High Focus Bilanciata	GPM	2,19%	4,70%	M
Internazionale Azionaria	GPF	5,32%	9,05%	M
Internazionale Sviluppo	GPF	3,99%	6,09%	M
Internazionale Bilanciata	GPF	3,03%	4,10%	M
America Azionaria	GPF	7,42%	9,83%	M
America Bilanciata	GPF	3,88%	4,69%	M
Emergenti Azionaria	GPF	1,11%	3,00%	M
Monetaria	GPM	1,52%	1,29%	M

Bcc Roma

Gp Monetaria	GP	0,75%	0,94%	F
Gp Titoli di Stato	GP	1,69%	0,94%	F
Gp Breve Termine Più	GP	1,94%	1,20%	F
Gp Equilibrata	GP	3,95%	3,58%	F
Gp Dinamica	GP	7,95%	8,41%	F
Gp Multimanager Orizzonte Breve	GP	1,01%	0,79%	F
Gp Multimanager Orizzonte Medio	GP	5,87%	6,26%	F
Gp Multimanager Orizzonte Lungo	GP	6,96%	8,41%	F
Gp Multimanager Etica	GPF	2,62%	2,52%	F
Gp Multimanager Etica Oriz. Medio	GPF	4,16%	4,65%	F

Cassa Centrale Banca

Ob. Breve Termine Euro	GPM/GPF*	1,05%	0,96%	M
Ob. Medio Lungo Term. Euro	GPM/GPF*	1,84%	1,68%	M
Ob. Euro Corp. & High Yield	GPM/GPF*	2,90%	3,06%	M
Ob.a Globale ex-Euro	GPM/GPF*	-3,25%	-3,32%	M
Azionaria Euro	GPM/GPF*	13,81%	13,06%	M
Azionaria Globale	GPM/GPF*	10,89%	11,51%	M
Azionaria Italia	GPM/GPF*	21,52%	19,08%	M
Bilanciata 20	GPM/GPF*	3,40%	3,26%	M
Bilanciata 30	GPM/GPF*	4,44%	4,22%	M

Cassa Lombarda§

Gpm Focus Plus Conservativa	GPM	1,22%	1,70%	M
Gpm Focus Plus 20	GPM	2,20%	3,07%	M
Gpm Focus Plus 50	GPM	4,46%	6,05%	M
Gpm Focus Plus Italia	GPM	11,72%	15,34%	M
GP Balanced Risk Control	GPM	4,65%	2,57%	E
Megatrend PAC	GPM	3,60%	2,82%	E
Fund Allocation Moderata	GPF	1,65%	2,07%	E
Fund Allocation Bilanciata	GPF	3,67%	2,57%	E
Target Allocation Megatrend	GPF	8,03%	11,51%	M
Target All Digital Revolution	GPF	20,81%	11,51%	M
Vip Alto Basso Rischio Cons.	GPM	1,27%	1,58%	E
Vip Core Satellite Cons.	GPM	1,59%	1,58%	E
Vip Alto Basso Rischio Mod.	GPM	2,09%	2,07%	E
Vip Core Satellite Mod.	GPM	1,96%	2,07%	E
Vip Alto Basso Rischio Medium Risk	GPM	3,29%	2,57%	E
Vip Alto Basso Rischio Balanced	GPM	4,28%	2,57%	E
Vip Core Satellite Balanced	GPM	3,00%	2,57%	E
Vip Core Satellite Dynamic	GPM	4,09%	3,31%	E

NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. FM	
Universalis Conservativa	GPF	0,94%	1,58%	E
Universalis Moderate	GPF	2,05%	2,07%	E
Universalis Balanced	GPF	3,09%	2,57%	E
Universalis Dynamic	GPF	5,46%	3,31%	E

Deutsche Bank

Obbligazionaria Breve Termine	GPM	0,56%	0,79%	M
Reddito	GPM	1,64%	1,82%	M
Conservativa	GPM	3,38%	3,93%	M
Bilanciata	GPM	6,78%	6,82%	M
Aggressiva	GPM	10,39%	9,81%	M
Azionaria	GPM	11,91%	11,25%	M
Flessibile 20	GPM	2,48%	3,72%	M
Flessibile 30	GPM	3,99%	5,03%	M
Conservativa Plus	GPM	3,29%	3,93%	M
Bilanciata Plus	GPM	8,38%	6,82%	M
Multifondo Reddito	GPF	1,12%	1,33%	M
Multifondo Conservativa	GPF	4,10%	5,11%	M
Multifondo Bilanciata	GPF	5,97%	6,99%	M
Multifondo Aggressiva	GPF	7,83%	8,94%	M



RA Basso Rischio	RA	2,39%	1,56%	M
RA Medio Rischio	RA	3,80%	1,76%	M

Eurizon Capital**

GP Linea Serena	GPM	1,13%	1,12%	M
GP Linea Misurata	GPM	1,04%	0,98%	M
GP Linea Conservativa	GPF	3,08%	2,84%	M
GP Linea Moderata	GPF	4,34%	4,10%	M
GP Linea Dinamica	GPF	5,91%	5,56%	M
GP Linea Decisa	GPF	10,99%	10,41%	M
GP Linea Sistema Valore	GPM/GPF	2,95%	2,83%	M
GP Linea Sistema Valore Più	GPM/GPF	5,20%	4,91%	M
GP Strategia Valore	GPM/GPF	2,53%	2,30%	M
GP Strategia Valore Più	GPM/GPF	3,62%	3,31%	M
GP Strategia Valore Azioni Più	GPM/GPF	5,66%	5,36%	M

Eurizon GP Investimento Private

GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	1,13%	1,12%	M
GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	1,51%	1,27%	M
GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	3,02%	2,84%	M
GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	3,59%	3,34%	M
GP Investimento Private 0-40	GPM/GPF	4,17%	3,92%	M
GP Investimento Private 20-60	GPM/GPF	6,18%	5,89%	M

Eurizon GP Unica

GP Unica Valore	GPM/GPF	4,32%	4,23%	M
GP Unica Valore Più	GPM/GPF	5,15%	5,15%	M
GP Unica Valore Top	GPM/GPF	6,15%	6,15%	M
GP Unica Flessibile Obbl.	GPM/GPF	1,00%	-	-
GP Unica Multiasset	GPM/GPF	4,47%	-	-
GP Unica Flessibile Azionaria	GPM/GPF	5,65%	-	-

Eurizon GP Unica Facile

GP Unica Facile Profilo	GPM/GPF	3,76%	3,58%	M
GP Unica Facile Profilo Più	GPM/GPF	5,15%	5,02%	M
GP Unica Facile Profilo Top	GPM/GPF	6,43%	6,15%	M
GP Unica Facile Flessibile Obbl.	GPM/GPF	1,00%	-	-
GP Unica Facile Multiasset	GPM/GPF	4,47%	-	-
GP Unica Facile Flessibile Az.	GPM/GPF	5,65%	-	-

Eurizon GP Obiettivo Private

GP Obiettivo Private 0-30	GPM/GPF	2,86%	2,33%	M
GP Obiettivo Private 0-50	GPM/GPF	3,85%	3,52%	M
GP Obiettivo Private 10-70	GPM/GPF	5,72%	5,31%	M
GP Obiettivo Private ISPB 0 - 40	GPM/GPF	2,99%	-	-
GP Obiettivo Private ISPB 10 - 60	GPM/GPF	4,30%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 15	GPM/GPF	2,85%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 30	GPM/GPF	3,79%	-	-
GP Obiettivo Private Attiva 50	GPM/GPF	5,77%	-	-
GP Obiettivo Private Passiva 15	GPM/GPF	2,38%	-	-
GP Obiettivo Private Passiva 30	GPM/GPF	3,45%	-	-
GP Obiettivo Private Passiva 50	GPM/GPF	5,17%	-	-

Eurizon GP Unica Imprese

GP Unica Imprese - Riserva	GPM/GPF	0,06%	-	-
----------------------------	---------	-------	---	---

Eurizon GP Collection

GP Collection Base	GPF	3,89%	3,80%	M
GP Collection Base-Opzione Azioni	GPF	4,88%	4,81%	M
GP Collection Base-Opzione Credito	GPF	3,92%	3,85%	M
GP Collection Base-Opzione Mista	GPF	4,92%	4,86%	M
GP Collection Standard	GPF	6,07%	5,88%	M
GP Coll. Standard-Opzione Azioni	GPF	7,03%	6,89%	M

GP Col. Standard-Opzione Credito	GPF	6,03%	5,92%	M
GP Col. Standard-Opzione Mista	GPF	7,05%	6,94%	M
GP Collection Plus	GPF	8,99%	8,60%	M
GP Collection Plus-Opzione Azioni	GPF	9,96%	9,62%	M
GP Collection Plus-Opzione Credito	GPF	8,99%	8,65%	M
GP Collection Plus-Opzione Mista	GPF	9,99%	9,67%	M
GP Collection-Sel Guidata Base	GPF	2,85%	-	-

NOME LINEA

	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH. F/M
GP Collection-Sel Guidata Standard	GPF	3,79%	-
GP Collection-Sel Guidata Plus	GPF	5,77%	-

GP Linea Dedicata / GP Private Solution

Comp. Monetario Euro OICR	GPF	0,95%	0,99%	M
Comp. Monetario Euro/Titoli	GPM	1,13%	0,99%	M
Comp. Monetario Dollaro OICR	GPF	-0,11%	0,05%	M
Comp. Obblig. Euro BT OICR	GPF	0,64%	0,56%	M
Comp. Obblig. Euro BT/Titoli	GPM	0,56%	0,49%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit	GPM	0,32%	-0,27%	M
Comp. Obblig. Euro MT OICR	GPF	0,92%	0,97%	M
Comp. Obblig. Euro MT/Titoli	GPM	1,28%	0,85%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit	GPM	0,89%	0,03%	M
Comp. Obblig. Euro LT OICR	GPF	3,80%	3,81%	M
Comp. Obblig. Euro LT/Titoli	GPM	4,13%	3,16%	M
Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit	GPM	3,03%	2,01%	M
Comp. Obblig. TV Euro Mista	GPM	2,56%	2,40%	M
Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista	GPM	0,77%	2,40%	M
Comp. Obblig. Euro Inf. Linked OICR	GPF	3,38%	3,24%	M
Comp. Ob. Euro Inf. Linked/mista	GPM	3,77%	3,24%	M
Comp. Obblig. Gov. Italia/Titoli	GPM	3,17%	2,85%	M
Comp. Distr. Obblig. Gov. Italia/Tit.	GPM	2,57%	1,54%	M
Comp. Obblig. Internaz OICR	GPF	-1,07%	-1,29%	M
Comp. Obblig. Dollaro OICR	GPF	-0,57%	-0,43%	M
Comp. Obblig. Dollaro/Tit	GPM	-0,77%	-1,00%	M
Comp. Obblig. Sterlina OICR	GPF	-0,40%	-0,07%	M
Comp. Obblig. Sterline/Titoli	GPM	2,18%	1,95%	M
Comp. Obblig. Yen OICR	GPF	-8,19%	-8,19%	M
Comp. Obblig. Paesi Emerg OICR	GPF	1,44%	1,82%	M
Comp. Obblig. Corp Euro OICR	GPF	2,17%	2,08%	M
Comp. Distr. Ob. Corp. Euro/Mista	GPM	2,17%	2,08%	M
Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista	GPM	2,17%	2,08%	M
Comp. Ob. Corp. Europa HY OICR	GPF	3,53%	4,54%	M
Comp. Obblig. Corp. Glob HY OICR	GPF	2,78%	3,53%	M
Comp. Az. Italia OICR	GPF	16,31%	20,52%	M
Comp. Az. Europa OICR	GPF	10,41%	11,12%	M
Comp. Az. America OICR	GPF	14,46%	13,89%	M
Comp. Az. Giappone OICR	GPF	9,74%	10,54%	M
Comp. Az. Pac. (ex Giap.) OICR	GPF	0,84%	0,78%	M
Comp. Az. Internaz OICR	GPF	12,65%	12,58%	M
Comp. Az. Paesi Emerg OICR	GPF	2,46%	2,60%	M
Comp. Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	22,77%	23,31%	M
Comp. Distr. Az. Italia LC/Tit	GPM	22,77%	23,31%	M
Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	11,94%	11,78%	M
Comp. Distr. Az. Europa LC/Tit	GPM	11,94%	11,78%	M
Comp. Az. America/Tit	GPM	3,06%	2,32%	M
Comp. Az. Settoriale OICR	GPF	12,89%	12,58%	M
Comp. Az. Sett. Nuovi Trend OICR	GPF	11,04%	11,45%	M
Comp. Abs Return OICR	GPF	1,55%	0,99%	M

GP Risparmio

Eurizon GP Risparmio	GPF	3,94%	4,22%	M
----------------------	-----	-------	-------	---



Gamma Capital Markets

	GPM			M
Best Brands Long Only	22,18%	13,02%		
Robotics & AI Long Only	29,14%	24,20%		
Alternative Energy Long Only	-1,31%	-9,52%		
ETF Opportunistica	12,27%	-	-	
Best Brands Flex	11,94%	-	-	
Robotics & AI Flex	14,57%	-	-	
Alternative Energy Flex	0,22%	-	-	
GPM Multiasset Azionaria	12,26%	-	-	
GPM Multiasset Dinamica	4,37%	-	-	
GPM Multiasset Equilibrata	2,24%	-	-	
GPM Multiasset Az. solo OICR	9,00%	-	-	
GPM Multiasset Din. solo OICR	4,64%	-	-	
GPM Multiasset Equil. solo OICR	3,19%	-	-	
Linea ABS Moderata	GPF 4,05%	-	-	
Linea ABS Equilibrata	GPF 5,25%	-	-	
Linea ABS Dinamica	GPF 5,77%	-	-	
Linea ABS Azionaria	GPF 7,03%	-	-	
Multimanager Azionaria	GPF 10,27%	-	-	
Multimanager Dinamica	GPF 5,80%	-	-	
Multimanager Equilibrata	GPF 4,06%	-	-	
Multimanager Moderata	GPF 2,46%	-	-	
Valore Reddito Big (>2,5M)	GPM 0,70%	-	-	
Valore Reddito Small (100k)	GPM 0,40%	-	-	
Valore Reddito Long	GPM 2,50%	-	-	

Giotto Cellino Sim°

	GPM			M
Obbligazionaria Internazionale	0,63%	0,17%		
Alpha	1,53%	-	-	
Flessibile	2,40%	-	-	
Bilanciata Conservativa	3,69%	3,82%		
Bilanciata Globale	3,95%	-	-	
Dinamica	1,22%	-	-	
Tattica	12,31%	-	-	
Azionaria Italia	17,30%	19,09%		
Azionaria Internazionale	10,20%	10,74%		
Trend Follower	9,27%	8,53%		
NOME LINEA	GPM/ GPF	RENDIM. LINEA	COMP. BENCH.	F/M

Gruppo Credem

	GPF			^
Total Return Value	2,12%	1,60%		
Total Return Dynamic	3,05%	3,30%		
Total Return Aggressive	4,43%	4,59%		
High Conviction	6,64%	7,87%		
Azionaria Emergent	3,18%	1,21%		
Azionaria Big Trend	7,70%	9,92%		
Obb. Euro High Yield Short Term	3,38%	4,79%		
Inflation Linked	1,60%	2,03%		
Obbl. Global Aggregate	-1,62%	-0,63%		
Global Equity Esg	10,38%	10,45%		
GP Obbl. BT Aggregate Euro	1,04%	0,70%		
GP Euro cash	1,16%	1,12%		
GP Governativa Italia	4,01%	4,29%		
GP Obbligazionaria ESG	1,12%	1,44%		
GP Bilanciata ESG	5,95%	6,22%		
GP Moderata ESG	4,12%	4,32%		
GP American Equity	17,88%	16,89%		
GP Europe Equity	15,04%	11,85%		

Optima Sim (Gruppo Bper)°°

	GPF			M
Azioni Euro	12,01%	12,46%		
Azioni Paesi Non Europa	8,45%	10,50%		
Azioni Internazionali	9,60%	11,41%		
Attiva 10	1,73%	2,30%		
Attiva 15	2,18%	2,68%		
Attiva 30	3,40%	4,30%		
Attiva 50	4,86%	6,46%		
Euro 20	3,90%	4,14%		
Globale 5	1,54%	2,12%		
Globale 10	2,01%	2,72%		
Globale 25	2,54%	4,01%		
Globale 40	3,57%	5,38%		
Globale ETF 10	1,43%	2,37%		
Globale ETF 25	2,15%	3,70%		
Globale ETF 40	3,23%	5,10%		
Obbligazioni Globale Star	1,08%	1,09%		
Globale Star 25	2,56%	4,01%		
Globale Star 40	3,57%	5,38%		
Moneta Euro	0,57%	0,89%		
Obbligazioni Mix	0,90%	1,41%		
Obbl. Gov. Breve Termine	1,05%	1,17%		
Obbligazioni Governative Euro	1,90%	1,82%		
Obbligazioni Corporate	1,55%	2,58%		
Obbligazioni Paesi Emergenti	2,62%	2,21%		
Obbligazioni Internazionali	1,30%	1,24%		

Scm Sim°°°

	GPM			M
Linea PIR	-1,19%	-1,31%		
Linea In Germany	15,29%	15,98%		
Linea Chronos	18,51%	11,17%		
Linea Aggressiva	6,91%	11,17%		
Linea Aggressiva ESG	9,35%	11,69%		
Linea Rivalutazione	3,99%	6,27%		
Linea Rivalutazione ESG	4,98%	6,81%		
Linea Flessibile	4,52%	-	-	
Linea Moderata	2,13%	3,45%		
Linea High Yield	3,07%	2,00%		
Linea Ladder	0,61%	1,51%		
Linea Ladder USD	1,09%	1,86%		

Suedtirol Bank°°°

	GPF			M
Alpi Quant Allocation Difensiva	1,66%	2,70%		
Alpi Quant Allocation Bilanciata	3,16%	5,86%		
Alpi Quant Allocation Equity Star	7,41%	9,06%		
Alpi Sel. Attiva Emerging Selection	0,52%	1,90%		
Alpi Selezione Attiva Convex	-2,12%	9,98%		
Alpi Metodo Rent	1,36%	1,69%		
Alpi Metodo PAC Bilanciato	4,44%	5,86%		
Alpi Metodo PAC Azionario	8,23%	10,11%		
Alpi Metodo PAC Convex	-1,41%	9,98%		
Alpi Metodo PAC Megatrend	9,14%	10,06%		
Alpi Metodo PAC Crypto	63,67%	72,71%		
Alpi PAC ESG	6,86%	10,06%		
Alpi Bail Protection Emerging	2,05%	3,77%		

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

^ L'obiettivo di rendimento è, in base alla tipologia di gestione, la performance del benchmark o un obiettivo di rendimento assoluto

* Gestioni in titoli e fondi

°° 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

° 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

