

I VOSTRI SOLDI

JUPITER  
ASSET MANAGEMENT

In

Gestione

JUPITER  
ASSET MANAGEMENTRischio **RR** RendimentoFondi, Sicav, Fondi Pensione,  
Gestioni Patrimoniali e Private Banking

## AL TOP Fondi

|  | Perf% | Rating<br>12 mesi | Indice di<br>rischio |
|--|-------|-------------------|----------------------|
| <b>Azionari internazionali</b>   |       |                   |                      |
|  Anima Valore Globale F EUR      | 8,32  | B                 | 12,10                |
| Eurizon Az Internazionali  | 3,21  | A                 | 12,27                |
| BancoPosta Az Internaz   | 2,83  | C                 | 11,94                |
| Etica Azionario I  | 2,68  | A                 | 10,51                |
| <b>Azionari Europa</b>   |       |                   |                      |
|  Amundi Az Val Europa Dis A EUR | 3,36  | B                 | 12,79                |
| Anima Sel Europa Y   | 2,27  | A                 | 11,39                |
| Gestielte Europa   | 1,59  | C                 | 3,76                 |
| Fonditalia Eq. Europe T  | -0,43 | C                 | 12,16                |
| <b>Azionari USA</b>  |       |                   |                      |
|  Investitori America            | 8,84  | A                 | 10,88                |
| Arca Az America Climate Im P   | 7,73  | C                 | 13,37                |
| Eurizon Az America   | 5,97  | B                 | 12,72                |
| Amundi Az America A  | 4,61  | C                 | 13,96                |
| <b>Azionari specializzati</b>  |       |                   |                      |
|  Interf Eq Japan H              | 1,80  | C                 | 9,96                 |
| Anima Ob Emerg. Mkt A  | -1,63 | D                 | 3,54                 |
| Investitori Far East   | -2,48 | B                 | 7,46                 |
| AcomeA Asia Pacifico A2  | -3,43 | B                 | 8,18                 |
| <b>Bilanciati</b>  |       |                   |                      |
|  Etica Impatto Clima RD         | 2,20  | B                 | 6,24                 |
| BancoPosta Ced Din Nov 2022  | -0,38 | B                 | 1,96                 |
| Fideuram Bilanciato  | -0,61 | A                 | 6,53                 |
| Anima Target Cedola 2022   | -1,93 | B                 | -                    |
| <b>Obbligazionari</b>  |       |                   |                      |
|  EurizAM Inflation Lnk          | 5,61  | A                 | 3,82                 |
| Fonditalia Global Bd T   | 1,17  | A                 | 2,45                 |
| Anima Riserva Globale F EUR  | 0,97  | A                 | 1,00                 |
| Eurizon Obbligazioni Edizione 3 D  | 0,93  | A                 | 2,06                 |
| <b>Flessibili</b>  |       |                   |                      |
|  Fondaco Act Invest Return RSA  | 7,19  | □                 | 1,94                 |
| Consultinvest Rit Ass A EUR  | 4,47  | C                 | 7,90                 |
| Anima Alto Pot Europa F  | 2,86  | □                 | 2,15                 |
| Fonditalia Diversified Real Asset T  | 2,62  | A                 | 4,18                 |

Gpf-Gpm I risultati di oltre 300 linee  
nel semestre: chi ha battuto l'OrsoSTRATEGIE  
DI DIFESAdi Marco Capponi  
e Paola Valentini

**P**rimo semestre in rosso anche per le gestioni patrimoniali in titoli (gpm) e in fondi (gpf). Le linee hanno archiviato i sei mesi 2022 con un risultato medio negativo (-9,6%), in linea con i benchmark (-9%). L'alta volatilità di questo periodo ha dato del filo da torcere ai gestori. Sulle 300 linee analizzate soltanto meno di una decina sono riuscite a mettere a segno un rendimento positivo. In cima alla classifica ci sono le gestioni che hanno sfruttato la forza del dollaro contro l'euro o quelle che puntano sui bond indicizzati all'inflazione visto il netto rialzo dei prezzi al consumo degli ultimi mesi. E' il caso della gpf Comp. Monetario Dollaro Oicr di Eurizon che ha realizzato nel semestre una performance dell'8,16%, seguita da un'altra gpm targata Eurizon, la Comp. Obblig. Dollaro/Tit. con il 3,8%. Terza la gpm Inflation Linked del gruppo Credem (+1,44%). Poi si piazzano la gpf Gp Risparmio-Fase 1 sempre di Eurizon Capital (+0,55%) e la gpm Obbligazionaria Breve Termine di Deutsche Bank (+0,03). I dati emergono dall'analisi condotta da MF-Milano



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 indi-

cato se è una gestione patrimoniale in titoli (gpm) o in fondi (gpf) e il tipo di benchmark utilizzato: l'indice

(continua a pag. 44)

## TI VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

(segue da pag. 42)

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 seguite finora dai money manager, e quelle impostate per i prossimi mesi.

**Ha puntato** su un approccio cauto **Marco Galliani**, responsabile del servizio di wealth management di **Cassa Centrale Banca**. «Sulla componente azionaria», evidenzia, «è stata imposta una logica di ulteriore contenimento del rischio, prediligendo le azioni Usa e mantenendo un lieve sottopeso generale». Lato reddito fisso invece «è stata ampliata la diversificazione, mediante un investimento variegato su titoli legati all'inflazione, tassi variabili, emittenti core e aziendali a maggior qualità creditizia». Nelle linee totalmente azionarie **Silvio Olivero**, responsabile ricerca e analisi di **Giotto Cellino Sim**, ha puntato su «una ridotta quota di investito e un buon lavoro di stock picking, ottenendo rendimenti significativamente migliori dei rispettivi benchmark». In ambito obbligazionario, aggiunge il money manager, ipotizzando un rallentamento dell'economia è stata «da poco aumentata la duration dei portafogli e mantenuta una buona diversificazione valutaria, scelte grazie alle quali stiamo recuperando le perdite subite da inizio anno dai mercati del reddito fisso».

**Vittorio Godi**, direttore investimenti di **Suedtirol Bank**, ha scelto di mantenere «su livelli relativamente contenuti la duration media della componente obbligazionaria, utilizzando la liquidità abbondante per incrementare sul finire del secondo semestre l'esposizione al reddito fisso core americano e all'obbligazionario euro corporate investment grade, dati i livelli di rendimento a scadenza e di spread tornati interessanti ri-

spetto alla media degli ultimi 10 anni». Per contenere l'impatto negativo di mercati azionari e obbligazionari **Euromobiliare Advisory Sim (gruppo Credem)**, ha utilizzato «l'esposizione all'oro nel primo trimestre e la gestione tattica dei comparti bond ed equity nel secondo, frutto di un processo di investimento che tende a focalizzarsi su una componente core e una più satellite, gestita in maniera più dinamica». L'allocazione azionaria ha preferito «il mercato europeo unitamente a una connotazione più value nella prima parte dell'anno, fino allo scoppio del conflitto, per poi ritornare a sovrappesare la componente più quality del mercato e quindi la borsa Usa», aggiungono da **Euromobiliare Advisory Sim**. Ha scel-

to di rimanere prossimo alla neutralità sull'azionario **Emilio Bianchi**, responsabile Hnwi Portfolio Management di **Eurizon Capital**.

Nonostante ciò, sull'equity il money manager ha «cercato tatticamente di incrementare il peso sui forti ribassi e di alleggerirlo sui rimbalzi. Va notato che quest'anno i multipli, ovvero il rapporto prezzo/utili, si sono contratti in modo significativo, con mercati in calo a fronte di utili che, invece, hanno continuato e continuano a salire». A livello geografico la scelta è ricaduta su «Usa e mercati emergenti, al cui interno a sua volta si è mantenuto il sovrappeso relativo sull'indice Msci China». Sul fronte strategico, è stato infine incrementato il peso sulle strategie di-

fensive: «investimento in società con dividendi elevati e in costante crescita, o in titoli con volatilità inferiore a quella di mercato», spiega **Bianchi**. Per **Stefano Turlizzi**, responsabile gestioni individuali e analisi quantitative di **Cassa Lombarda**, «una corretta riduzione dei titoli ciclici unita a un approccio molto attendista sia sui finanziari che sugli energetici ha permesso alla linea Gpm Focus Plus Italia di produrre una sovraperformance degna di nota, quasi 6%, nel semestre».

Focus poi sugli investimenti di lungo periodo: «la linea Megatrend Pac, grazie a un approccio graduale all'investimento azionario e a un'ottima gestione della liquidità, ha permesso ai clienti di limitare al minimo i dan-

ni». Rimane infine più ottimista la visione di **Carlo De Luca**, responsabile dell'asset management di **Gamma Capital Markets**. «Il maggior deflatore su cui possiamo contare», sottolinea, «è quello tecnologico, ed è possibile che i titoli tech abbiano già incorporato nei prezzi gli scenari più cupi».

La strategia del gestore di **Gamma Capital Markets** si articola sull'accumulo di otto settori: «best brands azionario soprattutto Usa, grandi marchi globali in Cina e non solo del lusso, robotica e intelligenza artificiale, biotech, ormai ai minimi storici, China Adr Tech, che vale molto di più delle valutazioni in base ai fondamentali, energie alternative, start-up Usa e infine difesa e aerospazio». (riproduzione riservata)

## I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

## I RENDIMENTI DELLE GPM/GPF DEL PRIMO SEMESTRE 2022

| NOME LINEA                            | GPM/<br>GPF | RENDIM.<br>LINEA | COMP.<br>BENCH.<br>FM | NOME LINEA                      | GPM/<br>GPF                            | RENDIM.<br>LINEA | COMP.<br>BENCH.<br>FM | NOME LINEA | GPM/<br>GPF                   | RENDIM.<br>LINEA                               | COMP.<br>BENCH.<br>FM | NOME LINEA | GPM/<br>GPF | RENDIM.<br>LINEA                  | COMP.<br>BENCH.<br>FM             |         |         |         |
|---------------------------------------|-------------|------------------|-----------------------|---------------------------------|--|------------------|-----------------------|------------|-------------------------------|--|-----------------------|------------|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>Banca Cambiano</b>                 |             |                  |                       | Vip Alto Basso Rischio Moderate | GPM                                    | -7,25%           | 0,50%                 | E          | GP Coll. Standard-Opz. Mista  | GPF  | -10,29%               | -9,67%     | M           | Bilanciata Globale                | GPM                               | -9,27%  | -       |         |
| GP Plus Conservativa                  | GPM         | -5,43%           | -7,06%                | M                               | Vip Core Satellite Moderate            | GPM              | -7,50%                | 0,50%      | E                             | GP Collection Plus                             | GPF                   | -10,29%    | -9,25%      | M                                 | Dinamica                          | GPM     | -9,19%  | -       |
| GP Plus Obbligazionaria               | GPM         | -7,32%           | -12,13%               | M                               | Vip Alto Basso Rischio Medium Risk     | GPM              | -8,92%                | 1,00%      | E                             | GP Collection Plus-Opz. Azioni                 | GPF                   | -10,89%    | -9,65%      | M                                 | Tattica                           | GPM     | -14,60% | -       |
| GP Plus Sostenibile                   | GPM         | -9,94%           | -12,10%               | M                               | Vip Alto Basso Rischio Balanced        | GPM              | -10,02%               | 1,00%      | E                             | GP Collection Plus-Opz. Credito                | GPF                   | -10,92%    | -9,79%      | M                                 | Azionaria Italia                  | GPM     | -15,79% | -22,13% |
| GP Plus Responsabile                  | GPM         | -12,02%          | -12,54%               | M                               | Vip Core Satellite Balanced            | GPM              | -10,15%               | 1,00%      | E                             | GP Collection Plus-Opz. Mista                  | GPF                   | -11,42%    | -10,18%     | M                                 | Azionaria Internazionale          | GPM     | -9,76%  | -14,27% |
| GP Plus Moderata                      | GPM         | -11,78%          | -12,55%               | M                               | Vip Core Satellite Dynamic             | GPM              | -12,76%               | 1,74%      | E                             | GP Collection-Sel Guidata Base                 | GPF                   | -8,11%     | -           | M                                 | Trend Follower                    | GPM     | -21,63% | -24,10% |
| GP Plus Crescita                      | GPM         | -13,41%          | -12,86%               | M                               | Universalis Conservativa               | GPF              | -5,44%                | 0,01%      | E                             | GP Coll.-Sel Guidata Standard                  | GPF                   | -9,86%     | -           | M                                 | <b>Gruppo Credem</b>              |         |         |         |
| GP Select Prudente                    | GPM         | -9,95%           | -7,11%                | M                               | Universalis Moderate                   | GPF              | -8,00%                | 0,50%      | E                             | GP Collection-Sel Guidata Plus                 | GPF                   | -9,91%     | -           | M                                 | Portafoglio 2                     | GPF     | -8,51%  | -8,84%  |
| GP Select Reddito                     | GPM         | -10,63%          | -8,99%                | M                               | Universalis Balanced                   | GPF              | -9,68%                | 1,00%      | E                             | <b>GP Linea Dedicata / GP Private Solution</b> |                       |            |             | Portafoglio 3                     | GPF                               | -12,34% | -10,86% |         |
| Gp Select Valore                      | GPM         | -9,45%           | -7,28%                | M                               | Universalis Dynamic                    | GPF              | -15,63%               | 1,74%      | E                             | Comp. Monetario Euro Oicr                      | GPF                   | -0,61%     | -0,41%      | M                                 | Portafoglio 4                     | GPF     | -13,37% | -11,73% |
| GP Exclusive Target 30                | GPM         | -11,04%          | -7,62%                | M                               | <b>Deutsche Bank</b>                   |                  |                       |            | Comp. Monetario Euro/Titoli   | GPM  | -0,44%                | -0,41%     | M           | Total Return Value                | GPF                               | -4,74%  | -4,01%  |         |
| GP Exclusive Target 60                | GPM         | -12,45%          | -9,67%                | M                               | Obbligazionaria Breve Termine          | GPM              | 0,03%                 | -1,46%     | M                             | Comp. Monetario Dollaro Oicr                   | GPF                   | 8,16%      | 8,41%       | M                                 | Total Return Dynamic              | GPF     | -7,70%  | -6,41%  |
| <b>Banor Sim</b>                      |             |                  |                       | Reddito                         | GPM                                    | -6,34%           | -8,09%                | M          | Comp. Obblig. Euro BT/Oicr    | GPF  | -2,40%                | -2,11%     | M           | Total Return Aggressive           | GPF                               | -10,17% | -9,02%  |         |
| Value Azionaria                       | GPM         | -15,09%          | -12,31%               | M                               | Conservativa                           | GPM              | -8,90%                | -9,38%     | M                             | Comp. Obblig. Euro BT/Titoli                   | GPM                   | -1,81%     | -2,31%      | M                                 | High Conviction                   | GPF     | -7,17%  | -11,28% |
| Value Sviluppo                        | GPM         | -11,18%          | -9,94%                | M                               | Bilanciata                             | GPM              | -12,50%               | -11,83%    | M                             | Comp. Distr. Obblig. Euro BT/Tit               | GPM                   | -2,06%     | -3,10%      | M                                 | Azionaria Emergente               | GPF     | -11,73% | -11,65% |
| Value Bilanciata                      | GPM         | -8,34%           | -8,00%                | M                               | Aggressiva                             | GPM              | -15,41%               | -14,07%    | M                             | Comp. Obblig. Euro MT/Oicr                     | GPF                   | -5,84%     | -5,68%      | M                                 | Azionaria Big Trend               | GPF     | -16,79% | -12,25% |
| Value Prudente                        | GPM         | -5,29%           | -5,96%                | M                               | Azionaria                              | GPM              | -16,37%               | -14,96%    | M                             | Comp. Obblig. Euro MT/Titoli                   | GPM                   | -4,99%     | -5,63%      | M                                 | Obb. Euro High Yield Short Term   | GPF     | -10,17% | -11,68% |
| Globale Espansione                    | GPF         | -12,91%          | -                     | M                               | Flessibile 20                          | GPM              | -6,82%                | -4,31%     | M                             | Comp. Distr. Obblig. Euro MT/Tit               | GPM                   | -5,21%     | -6,29%      | M                                 | Inflation Linked                  | GPM     | 1,44%   | -0,59%  |
| Globale Crescita                      | GPF         | -9,69%           | -                     | M                               | Flessibile 30                          | GPM              | -8,41%                | -6,79%     | M                             | Comp. Obblig. Euro LT/Oicr                     | GPF                   | -16,97%    | -16,90%     | M                                 | Obb. Global Aggregate             | GPF     | -4,79%  | -6,68%  |
| Globale Prudente                      | GPF         | -7,58%           | -                     | M                               | Conservativa Plus                      | GPM              | -8,21%                | -9,38%     | M                             | Comp. Obblig. Euro LT/Titoli                   | GPM                   | -16,28%    | -16,88%     | M                                 | Global Equity Esg                 | GPM     | -13,93% | -12,76% |
| High Focus Azionaria                  | GPM         | -5,60%           | -14,61%               | M                               | Bilanciata Plus                        | GPM              | -11,25%               | -11,83%    | M                             | Comp. Distr. Obblig. Euro LT/Tit               | GPM                   | -17,12%    | -17,66%     | M                                 | <b>Optima Sim (Gruppo Bper)**</b> |         |         |         |
| High Focus Sviluppo                   | GPM         | -4,68%           | -11,44%               | M                               | Multifondo Reddito                     | GPF              | -5,45%                | -0,22%     | M                             | Comp. Obblig. TV Euro Mista                    | GPM                   | -0,40%     | -0,51%      | M                                 | Azioni Euro                       | GPF     | -17,26% | -19,29% |
| High Focus Bilanciata                 | GPM         | -3,84%           | -9,23%                | M                               | Multifondo Conservativa                | GPF              | -11,25%               | -11,50%    | M                             | Comp. Distr. Obbl. TV Euro Mista               | GPM                   | -0,63%     | -0,51%      | M                                 | Azioni Paesi Non Europa           | GPF     | -13,96% | -12,86% |
| Internazionale Azionaria              | GPF         | -11,03%          | -13,29%               | M                               | Multifondo Bilanciata                  | GPF              | -12,75%               | -12,67%    | M                             | Comp. Obblig. Euro Inf. Link. Oicr             | GPF                   | -5,27%     | -6,08%      | M                                 | Azioni Internazionali             | GPF     | -15,64% | -15,87% |
| Internazionale Sviluppo               | GPF         | -9,45%           | -10,51%               | M                               | Multifondo Aggressiva                  | GPF              | -14,69%               | -13,90%    | M                             | Comp. Obbl. Euro Inf. Link./mista              | GPM                   | -6,13%     | -6,08%      | M                                 | Attiva 10                         | GPF     | -2,97%  | -3,67%  |
| Internazionale Bilanciata             | GPF         | -8,34%           | -8,58%                | M                               | RA Basso Rischio                       | RA               | -4,62%                | -0,03%     | M                             | Comp. Obblig. Gov. Italia/Titoli               | GPM                   | -7,06%     | -7,11%      | M                                 | Attiva 15                         | GPF     | -3,68%  | -2,52%  |
| America Azionaria                     | GPF         | -8,67%           | -9,99%                | M                               | RA Medio Rischio                       | RA               | -6,11%                | 0,14%      | M                             | Comp. Distr. Ob. Gov. Italia/Tit.              | GPM                   | -7,72%     | -8,24%      | M                                 | Attiva 30                         | GPF     | -5,78%  | -4,56%  |
| America Bilanciata                    | GPF         | -4,23%           | -3,64%                | M                               | <b>Eurizon Capital**</b>               |                  |                       |            | Comp. Obblig. Internaz Oicr   | GPF  | -6,78%                | -6,75%     | M           | Attiva 50                         | GPF                               | -8,34%  | -7,29%  |         |
| Emergenti Azionaria                   | GPF         | -15,01%          | -12,11%               | M                               | GP Linea Serena                        | GPM              | -0,48%                | -0,42%     | M                             | Comp. Obblig. Dollaro Oicr                     | GPF                   | -0,94%     | -1,18%      | M                                 | Euro 20                           | GPF     | -7,79%  | -9,24%  |
| Monetaria                             | GPM         | -3,45%           | -1,38%                | M                               | GP Linea Misurata                      | GPM              | -2,84%                | -2,43%     | M                             | Comp. Obblig. Dollaro/Tit                      | GPM                   | 3,80%      | 3,21%       | M                                 | Globale 5                         | GPF     | -7,18%  | -8,17%  |
| <b>Bcc Roma</b>                       |             |                  |                       | GP Linea Conservativa           | GPF                                    | -8,29%           | -7,27%                | M          | Comp. Obblig. Sterlina Oicr   | GPF  | -16,16%               | -16,34%    | M           | Globale 10                        | GPF                               | -8,31%  | -9,37%  |         |
| Gp Monetaria                          | GP          | -1,17%           | -4,21%                | F                               | GP Linea Moderata                      | GPF              | -10,36%               | -8,85%     | M                             | Comp. Obblig. Sterlina/Titoli                  | GPM                   | -7,82%     | -7,99%      | M                                 | Globale 25                        | GPF     | -9,32%  | -10,65% |
| Gp Titoli di stato                    | GP          | -1,42%           | -4,21%                | F                               | GP Linea Dinamica                      | GPF              | -9,60%                | -8,11%     | M                             | Comp. Obblig. Yen Oicr                         | GPF                   | -12,04%    | -11,00%     | M                                 | Globale 40                        | GPF     | -10,38% | -11,13% |
| Gp Breve termine piu                  | GP          | -3,37%           | -3,96%                | F                               | GP Linea Decisa                        | GPF              | -14,08%               | -12,24%    | M                             | Comp. Obblig. Corp Euro Oicr                   | GPF                   | -13,04%    | -12,21%     | M                                 | Globale Etf 10                    | GPF     | -7,01%  | -7,62%  |
| Gp Equilibrata                        | GP          | -6,32%           | -6,43%                | F                               | GP Linea Sistema Valore                | GPM/GPF          | -5,21%                | -4,83%     | M                             | Comp. Distr. Ob. Corp. Euro/Mista              | GPM                   | -13,04%    | -12,21%     | M                                 | Globale Etf25                     | GPF     | -8,21%  | -9,06%  |
| Gp Dinamica                           | GP          | -4,61%           | -10,45%               | F                               | GP Linea Sistema Valore Più            | GPM/GPF          | -7,56%                | -6,76%     | M                             | Comp. Obblig. Corp. Euro/Mista                 | GPM                   | -13,04%    | -12,21%     | M                                 | Globale Etf 40                    | GPF     | -8,77%  | -9,70%  |
| Gp Multimanager orizzonte breve       | GP          | -7,14%           | -5,73%                | F                               | GP Strategia Valore                    | GPM/GPF          | -4,57%                | -4,66%     | M                             | Comp. Ob. Corp. Europa HY Oicr                 | GPF                   | -14,35%    | -15,10%     | M                                 | Obbligazioni Globale Star         | GPF     | -8,25%  | -9,71%  |
| Gp Multimanager orizzonte medio       | GP          | -9,33%           | -8,66%                | F                               | GP Strategia Valore Più                | GPM/GPF          | -5,73%                | -5,63%     | M                             | Comp. Ob. Corp. Glob HY Oicr                   | GPF                   | -9,36%     | -8,92%      | M                                 | Globale Star 25                   | GPF     | -9,10%  | -10,65% |
| Gp Multimanager orizzonte lungo       | GP          | -12,69%          | -10,45%               | F                               | GP Strategia Valore Az. Più            | GPM/GPF          | -8,14%                | -7,90%     | M                             | Comp. Az Italia OICR                           | GPF                   | -18,76%    | -19,44%     | M                                 | Globale Star 40                   | GPF     | -10,04% | -11,13% |
| Gp Multimanager etica                 | GP          | -5,71%           | -5,54%                | F                               | <b>Eurizon GP Investimento Private</b> |                  |                       |            | Comp. Az Europa OICR          | GPF  | -15,80%               | -13,99%    | M           | Moneta Euro                       | GPF                               | -1,30%  | -1,03%  |         |
| Gp Multimanager etica orizzonte medio | GP          | -8,63%           | -7,32%                | F                               | GP Investimento Private Cash           | GPM/GPF          | -0,48%                | -0,42%     | M                             | Comp. Az America OICR                          | GPF                   | -15,17%    | -14,44%     | M                                 | Obbligazioni Mix                  | GPF     | -7,42%  | -6,99%  |
| <b>Cassa Centrale Banca§</b>          |             |                  |                       | GP Investimento Private Bond    | GPM/GPF                                | -3,34%           | -3,38%                | M          | Comp. Az Giappone OICR        | GPF  | -15,12%               | -13,58%    | M           | Obb. Gov. Breve Termine           | GPF                               | -4,00%  | -3,19%  |         |
| Obb. Breve Termine Euro               | GPM/GPF*    | -0,57%           | -0,51%                | M                               | GP Investimento Private 0-15           | GPM/GPF          | -7,12%                | -7,04%     | M                             | Comp. Az Pacific. (ex Giap.) Oicr              | GPF                   | -7,89%     | -8,02%      | M                                 | Obbligazioni Governative Euro     | GPF     | -8,16%  | -8,84%  |
| Obb. Medio Lungo Termine Euro         | GPM/GPF*    | -5,23%           | -7,69%                | M                               | GP Investimento Private 0-30           | GPM/GPF          | -7,33%                | -7,11%     | M                             | Comp. Az Internaz Oicr                         | GPF                   | -15,24%    | -13,98%     | M                                 | Obbligazioni Corporate            | GPF     | -11,64% | -12,44% |
| Obb. Euro Corporate & HY              | GPM/GPF*    | -13,87%          | -13,58%               | M                               | GP Investimento Private 0-40           | GPM/GPF          | -7,77%                | -7,76%     | M                             | Comp. Az Paesi Emerg Oicr                      | GPF                   | -11,14%    | -10,04%     | M                                 | Obbligazioni Paesi Emergenti      | GPF     | -16,38% | -19,90% |
| Obb. Globale ex-Euro                  | GPM/GPF*    | -1,28%           | -1,22%                | M                               | GP Investimento Private 20-60          | GPM/GPF          | -9,37%                | -9,15%     | M                             | Comp. Az Italia Large Cap/Titoli               | GPM                   | -19,87%    | -19,60%     | M                                 | Obbligazioni Internazionali       | GPF     | -9,28%  | -12,19% |
| Azionaria Euro                        | GPM/GPF*    | -21,93%          | -20,24%               | M                               | <b>Eurizon GP Unica</b>                |                  |                       |            | Comp. Distr. Az Italia LC/Tit | GPM  | -19,87%               | -19,60%    | M           | <b>Sem Sim***</b>                 |                                   |         |         |         |
| Azionaria Globale                     | GPM/GPF*    | -13,39%          | -14,30%               | M                               | GP Unica Valore                        | GPM/GPF          | -9,65%                | -9,61%     | M                             | Comp. Az. Europa Large Cap/Titoli              | GPM                   | -8,79%     | -8,06%      | M                                 | Linea Pir                         | GPM     | -17,78% | -10,52% |
| Azionaria Italia                      | GPM/GPF*    | -20,36%          | -22,13%               | M                               | GP Unica Valore Più                    | GPM/GPF          | -10,41%               | -9,97%     | M                             | Comp. Distr. Az Europa LC/Tit                  | GPM                   | -8,79%     | -8,06%      | M                                 | Linea Chronos                     | GPM     | -19,79% | -19,79% |
| Bilanciata 20                         | GPM/GPF*    | -9,55%           | -9,49%                | M                               | GP Unica Valore Top                    | GPM/GPF          | -10,79%               | -10,36%    | M                             | Comp. Az America/Tit                           | GPM                   | -8,09%     | -7,70%      | M                                 | Linea Aggressiva                  | GPM     | -10,53% | -15,44% |
| Bilanciata 30                         | GPM/GPF*    | -10,59%          | -10,54%               | M                               | GP Unica Fless. Obb.                   | GPM/GPF          | -7,73%                | -          | M                             | Comp. Az Settoriale Oicr                       | GPF                   | -14,96%    | -13,98%     | M                                 | Linea Rivalutazione               | GPM     | -10,85% | -10,98% |
| Bilanciata 40                         | GPM/GPF*    | -11,64%          | -11,71%               | M                               | GP Unica Multiasset                    | GPM/GPF          | -4,89%                | -          | M                             | Comp. Az Sett. Nuovi Trend Oicr                | GPF                   | -16,54%    | -13,54%     | M                                 | Linea Flessibile                  | GPM     | -9,83%  | -       |
| Bilanciata 50                         | GPM/GPF*    | -12,54%          | -12,37%               | M                               | GP Unica Flessibile Azionaria          | GPM/GPF          | -11,03%               | -          | M                             | Comp. Abs Return Oicr                          | GPF                   | -4,41%     | -0,41%      | M                                 | Linea Moderata                    | GPM     | -9,70%  | -8,16%  |
| Bilanciata 60                         | GPM/GPF*    | -13,51%          | -12,79%               | M                               | <b>Eurizon GP Unica Facile</b>         |                  |                       |            | GP Risparmio                  | GPF  | -11,16%               | -11,52%    | M           | Linea High Yield                  | GPM                               | -9,50%  | -8,90%  |         |
| Bilanciata 70                         | GPM/GPF*    | -14,45%          | -13,73%               | M                               | GP Unica Facile Profilo                | GPM/GPF          | -9,91%                | -8,86%     | M                             | GP Risparmio - Fase 1*                         | GPF                   | 0,05%      | -0,41%      | M                                 | Linea Ladder                      | GPM     | -6,79%  | -7,34%  |
| Bilanciata 80                         | GPM/GPF*    | -15,41%          | -14,24%               | M                               | GP Unica Facile Profilo Più            | GPM/GPF          | -10,87%               | -9,31%     | M                             | GP Risparmio - Fase 2.1*                       | GPF                   | -3,13%     | -3,20%      | M                                 | Linea Euro Coupon                 | GPM     | -7,73%  | -4,36%  |
| Bilanciata 90                         | GPM/GPF*    | -16,22%          | -14,95%               | M                               | GP Unica Facile Fless. Obbl.           | GPM/GPF          | -7,73%                | -          | M                             | GP Risparmio - Fase 2.2*                       | GPF                   | -4,48%     | -4,67%      | M                                 | Audacia                           | GPM     | -10,59% | -14,43% |
| Prudente                              | GPM/GPF*    | -9,81%           | -9,81%                | M                               | GP Unica Facile Multiasset             | GPM/GPF          | -4,89%                | -          | M                             | GP Risparmio - Fase 2.3*                       | GPF                   | -5,12%     | -5,36%      | M                                 | Equilibrio                        | GPM     | -9,95%  | -10,98% |
| Equilibrata                           | GPM/GPF*    | -10,86%          | -10,82%               | M                               | GP Unica Facile Fless. Az.             | GPM/GPF          | -11,03%               | -          | M                             | GP Risparmio - Fase 2.4*                       | GPF                   | -6,50%     | -6,87%      | M                                 | In Germany****                    | GPM     | -6,18%  | -9,26%  |
| Dinamica                              | GPM/GPF*    | -11,84%          | -11,75%               | M                               | <b>Eurizon GP Obiettivo Private</b>    |                  |                       |            | GP Risparmio - Fase 2.5*      | GPF  | -7,81%                | -8,20%     | M           | <b>Suedtirol Bank***</b>          |                                   |         |         |         |
| Quantitativa 1                        | GPM/GPF*    | -5,83%           | -                     | M                               | GP Obiettivo Private 0-30              | GPM/GPF          | -5,96%                | -3,87%     | M                             | GP Risparmio - Fase 2.6*                       | GPF                   | -9,84%     | -10,24%     | M                                 | Alpi Quant Allocation Difensiva   | GPF     | -11,27% | -5,16%  |
| Quantitativa 2                        | GPM/GPF*    | -7,39%           | -                     | M                               | GP Obiettivo Private 0-50              | GPM/GPF          | -7,05%                | -5,05%     | M                             | GP Risparmio - Fase 3*                         | GPF                   | -11,16%    | -11,53%     | M                                 | Alpi Quant Allocation Bilanciata  | GPF     | -12,21% | -9,77%  |
| Quantitativa 3                        | GPM/GPF*    | -10,68%          | -                     | M                               | GP Obiettivo Private 10-70             | GPM/GPF          | -9,47%                | -6,83%     | M                             | <b>Gamma Capital</b>                           |                       |            |             | Alpi Quant Allocation Equity Star | GPM                               | -13,57% | -14,30% |         |
| Pir Risparmio Italia 30               | GPM/GPF*    | -11,87%          | -12,70%               | M                               | GP Obiettivo Private Ispb 0-40         | GPM/GPF          | -7,49%                | -          | M                             | Gpm Multiasset Azionaria                       | GPM                   | -7,47%     | -           | M                                 | Alpi Sel. Att. Emerging Selection | GPF     | -12,08% | -12,76% |
| Pir Risparmio Italia 50               | GPM/GPF*    | -14,15%          | -14,52%               | M                               | GP Obiettivo Private Ispb 10-60        | GPM/GPF          | -8,72%                | -          | M                             | Abs Moderata                                   | GPF                   | -6,30%     | -           | M                                 | Alpi Selezione Attiva Convex      | GPF     | -4,76%  | -11,96% |
| Pir Risparmio Italia Azionario        | GPM/GPF*    | -18,59%          | -20,09%               | M                               | GP Obiettivo Private Attiva 15         | GPM/GPF          | -8,11%                | -          | M                             | Abs Equilibrata                                | GPF                   | -7,53%     | -           | M                                 | Alpi Metodo Rent                  | GPF     | -11,23% | -3,48%  |
| <b>Cassa Lombarda§§</b>               |             |                  |                       | GP Obiettivo Private Attiva 30  | GPM/GPF                                | -9,86%           | -                     | M          | Abs Dinamica                  | GPF  | -7,09%                | -          | M           | Alpi Metodo Pac Bilanciato        | GPF                               | -12,40% | -9,77%  |         |
| Gpm Focus                             |             |                  |                       |                                 |  |                  |                       |            |                               |  |                       |            |             |                                   |                                   |         |         |         |