BANCA GENERALI PRIVATE

Buy & Sell *Bond*

12 NOVEMBRE 2026

2 CRITERI DI SELEZIONE

3 ASSET ALLOCATION TATTICA

4 COMMENTO SETTIMANALE

5 TITOLI IN BUY



CRITERI DI SELEZIONE

PERIODICITÀ	Settimanale
TIPOLOGIA EMITTENTI	Governativi, sovranazionali, corporate
MERITO DI CREDITO (RATING) (1)	Investment Grade (da AAA a BBB-)
	Sub Investment Grade (da BB+ a BB-) (2)
CONTROVALORE EMISSIONE	Investment Grade: >= EUR 500 mln (3)
	Sub Investment Grade: >= EUR 250 mln
DATA DI EMISSIONE	>= 365 giorni per obbligazioni non quotate in mercati regolamentati
APPROCCIO AGLI INVESTIMENTI	Geografia, settore, valuta, emittente, tipologia tasso e duration coerenti con la view tattica del Financial Advisory
INDICAZIONE IN & OUT	Sì, sono segnalate le emissioni in entrata e in uscita

(1) Agenzie di rating monitorate: S&P, Moody's, Fitch. In caso di rating di più agenzie, almeno due su tre devono rientrare nell'intervallo indicato
(2) La selezione non include emittenti con merito di credito inferiore a BB-
(3) EUR250mln per emittenti italiani

BANCA GENERALI PRIVATE

ASSET ALLOCATION TATTICA NOVEMBRE 2026

QUADRO STRATEGICO DI RIFERIMENTO PER L'ASSET CLASS OBBLIGAZIONARIA

NEUTRAL

- Il rialzo dei rendimenti ha ricostruito valore nell'asset class, riportando l'interesse degli investitori anche sul governativo e rendendo il bond nuovamente competitivo rispetto ad altre fonti di rendimento.
- Permangono tuttavia rilevanti fattori di rischio. Debito pubblico elevato, deficit strutturali, crescente fabbisogno di finanziamento e inflazione più persistente continuano infatti ad alimentare la richiesta di un premio per il rischio più elevato.
- A ciò si aggiunge una maggiore attenzione alla sostenibilità delle finanze pubbliche: disciplina fiscale e credibilità degli emittenti sono tornate a essere determinanti nella formazione dei rendimenti.
- Il governativo non può più essere considerato automaticamente un porto sicuro: delle sue tradizionali «funzioni», quali difesa, diversificazione e rendimento, è soprattutto quest'ultimo ad aver mantenuto intatta la propria forza.
- Il rendimento, quindi, torna a essere un'opportunità, ma anche il prezzo di un rischio che deve essere correttamente valutato.

Si conferma un posizionamento neutrale sull'asset class obbligazionaria.

+ GOVERNATIVO EURO

L'approccio *data-dependent* ribadito dalla BCE ha ridotto leggermente le attese di rialzi nei prossimi 12 mesi, passando da 3 a 2.5 e andando a raffreddare ulteriormente la pressione sulla componente core europea. Rimane l'appetibilità di tali titoli almeno sul tratto 3-5 anni, confermando invece cautela sulla periferia europea e semi-core, sui quali pesa maggiormente l'incertezza economica.

+ EURO INVESTMENT GRADE

In coerenza con il posizionamento assunto sulla componente governativa, si mantiene un posizionamento di sovrappeso per l'esposizione al segmento corporate IG. L'attuale *pick-up* di rendimento in termini di spread e l'elevata sensibilità ai rendimenti governativi consentono di considerare il segmento come una valida diversificazione rispetto alle curve europee core.

– EURO SUB INVESTMENT GRADE

Il recente allargamento degli spread HY mostra come il livello minimo mantenuto dal segmento lo esponga a improvvisi allargamenti nell'attuale scenario di incertezza macroeconomica. Lo stress sui governativi periferici e semi-core potrebbe pesare maggiormente su tale segmento, dettando cautela sullo stesso.

= PAESI EMERGENTI

Il debito dei mercati emergenti nelle sue differenti forme rappresenta un segmento interessante, ma con alcuni punti di attenzione che ne determinano complessivamente un posizionamento di neutralità.
Il rendimento del debito in *hard currency* beneficia delle dinamiche evidenziate per la curva governativa USA, ma a fronte di un livello di spread che si mantiene sui livelli minimi degli ultimi dieci anni.
Lato *local currency*, la continua volatilità osservata su USD non giova al segmento le cui performance, seppur basandosi su rendimenti nominali elevati, possono essere impattate negativamente dall'elevata volatilità della componente valutaria.

= GOVERNATIVO NON EURO

L'indecifrabilità della Fed unita alle azioni del governo volte a contenere le conseguenze dell'alto deficit più che ad affrontarne le cause continuano a gonfiare le incertezze del mercato e la remunerazione aggiuntiva richiesta dallo stesso. La conduzione altalenante della crisi di Hormuz aggiunge poi ulteriore volatilità sul tratto a breve. Il differenziale di rendimento contro EUR giustifica la neutralità, stressando però il focus sulle scadenze brevi.

= NON EURO INVESTMENT GRADE

Il segmento segue strettamente le dinamiche evidenziate per la curva governativa US a cui si somma il *pick-up* di rendimento offerto dallo spread.
Se da un lato tale differenziale consente di intercettare un «all-yield» complessivamente interessante, dall'altra parte il mercato non sta offrendo punti di ingresso favorevoli da un punto di vista relativo.

– NON EURO SUB INVESTMENT GRADE

Le dinamiche evidenziate sulla curva governativa statunitense e lo spread specifico del segmento determinano un «all-yield» molto interessante. Tuttavia il recente allargamento degli spread HY mostra come il livello minimo mantenuto dal segmento lo esponga a improvvisi allargamenti nell'attuale scenario di incertezza macroeconomica. Il livello ancora contenuto rispetto alla media degli ultimi anni suggerisce ancora cautela.

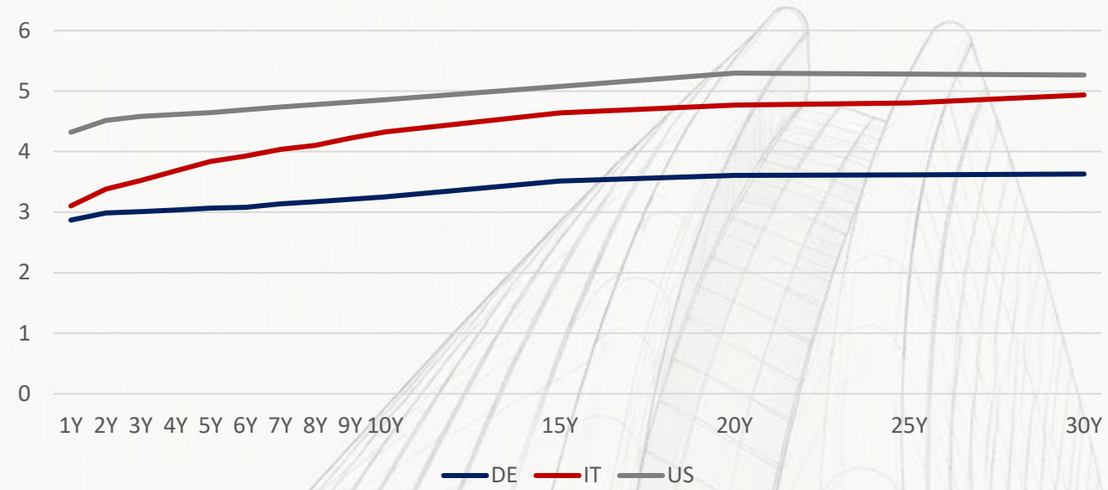
BANCA GENERALI PRIVATE

COMMENTO SETTIMANALE

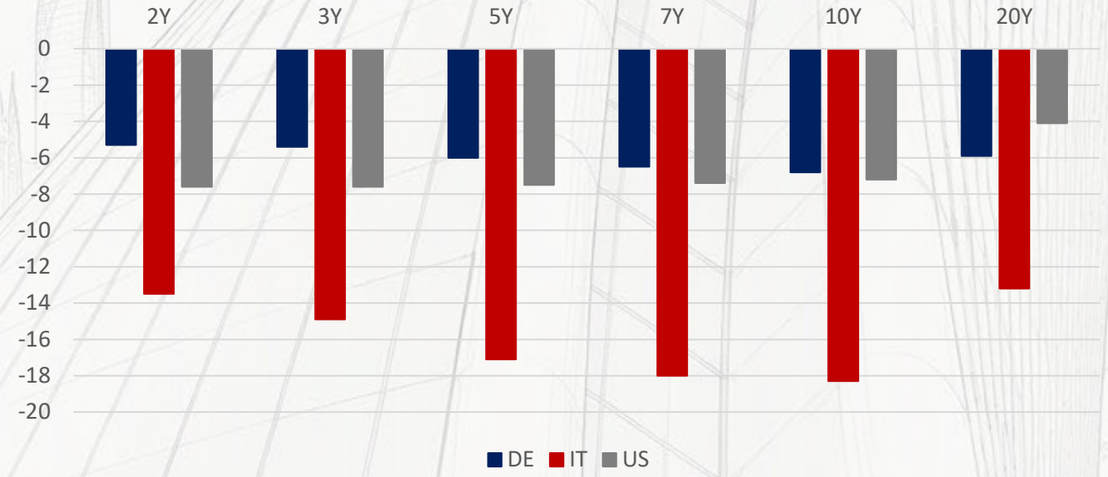
Negli **Stati Uniti**, il mercato dei Treasury ha registrato un rally diffuso, con rendimenti in calo lungo tutta la curva nonostante la retorica ancora restrittiva della Fed. Il tratto a 2 anni, più sensibile alla politica monetaria, ha mostrato la maggiore volatilità: dopo aver toccato il 4,63% martedì 3 novembre, è sceso al 4,46% giovedì 5 novembre, in concomitanza con l'esito delle elezioni di midterm. Il dato positivo sui Non-Farm Payrolls di ottobre, ha tuttavia frenato il rally nella seduta di venerdì, riportando i rendimenti leggermente al rialzo. Sul fronte dell'offerta, il Tesoro statunitense ha modificato la guidance sulle aste trimestrali eliminando il riferimento ad emissioni "almeno" stabili, aprendo la strada a possibili riduzioni future e sostenendo soprattutto la parte lunga della curva. A fine settimana, il Treasury a 2 anni ha chiuso al 4,51% (-8 bps rispetto al venerdì precedente), mentre il Treasury a 10 anni si è attestato al 4,86% (-7 bps).

In **Europa** la settimana si è aperta con dati macroeconomici contrastanti. Il PIL dell'Eurozona nel terzo trimestre 2026 è cresciuto dello 0,4% trimestrale, il doppio delle attese, grazie soprattutto al contributo di Germania e Spagna. Sul fronte dei prezzi, l'inflazione di ottobre è salita al 4,0% dal 3,8%, mentre la componente core è rimasta stabile al 2,5%, confermando le indicazioni della BCE sull'assenza di rilevanti effetti di secondo impatto. Sul lato dell'attività economica, i PMI servizi dell'Eurozona sono scesi a 51,4 da 53,0 e il PMI composito a 51,7 da 53,1, segnalando un moderato rallentamento della crescita. In questo contesto, i rendimenti europei sono diminuiti più dei Treasury, favorendo in particolare il debito italiano: il Bund decennale ha chiuso al 3,25% (-7 bps rispetto al venerdì precedente), mentre il BTP decennale si è attestato al 4,33% (-18 bps), con lo spread BTP-Bund in calo nel corso della settimana, a circa 108 punti base.

CURVE GOVERNATIVE



VARIAZIONI SETTIMANALI



BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY

Isin Code	Nome Titolo	Scadenza	Settore	Divisa	Sub	Call	Data Call	Coupon	Tipo tasso	Stacco	Ask Price	Duration	Yield to worst	Rating comp	Taglio min.
GOVERNATIVI EURO (1)															
IT0005641029	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/06/2028	Sovereign	EUR				2,650	FIXED	S/A	99,03	1,55	3,31	BBB	1.000
FR001400XLW2	FRANCE (GOVT OF)	24/09/2028	Sovereign	EUR				2,400	FIXED	Annual	98,09	1,84	3,47	A+	1
IT0005495731	BUONI POLIENNALI DEL TES	15/06/2029	Sovereign	EUR				2,800	FIXED	S/A	98,47	2,49	3,45	BBB	1.000
FR0014016G71	FRANCE (GOVT OF)	24/09/2029	Sovereign	EUR				2,400	FIXED	Annual	96,40	2,79	3,75	A+	1
IT0005403396	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/08/2030	Sovereign	EUR				0,950	FIXED	S/A	91,01	3,65	3,58	BBB	1.000
ES0000012Q16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/05/2031	Sovereign	EUR				2,600	FIXED	Annual	96,87	4,30	3,35	A	1.000
SI0002103602	REPUBLIKA SLOVENIJA	03/03/2032	Sovereign	EUR				2,250	FIXED	Annual	94,73	4,97	3,35	A+	1.000
ES0000012K61	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2032	Sovereign	EUR				2,550	FIXED	Annual	95,22	5,60	3,45	A	1.000
ES0000012L52	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	30/04/2033	Sovereign	EUR				3,150	FIXED	Annual	97,96	5,85	3,50	A	1.000
PTOTEQOE0023	OBRIGACOES DO TESOURO	14/10/2033	Sovereign	EUR				2,875	FIXED	Annual	96,52	6,35	3,45	A	0
PTOTEWOE0017	OBRIGACOES DO TESOURO	18/04/2034	Sovereign	EUR				2,250	FIXED	Annual	92,01	6,81	3,49	A	0
NL0015002F72	NETHERLANDS GOVERNMENT	15/07/2035	Sovereign	EUR				2,500	FIXED	Annual	94,20	7,81	3,28	AAA	1
SI0002103487	REPUBLIKA SLOVENIJA	25/03/2035	Sovereign	EUR				1,500	FIXED	Annual	85,13	7,79	3,59	A+	1.000
GOVERNATIVI EM EURO (1)															
XS2178857954	ROMANIA	26/05/2030	Sovereign	EUR				3,624	FIXED	Annual	96,65	3,32	4,67	BBB-	1.000
XS2234571425	BULGARIA	23/09/2030	Sovereign	EUR				0,375	FIXED	Annual	88,75	3,84	3,54	BBB+	1.000
XS2890420834	BULGARIA	05/09/2032	Sovereign	EUR				3,625	FIXED	Annual	98,38	5,31	3,94	BBB+	1.000
GOVERNATIVI /AGENZIE/SOVRANATIONAL NON EURO (1)															
US9128285M81	US TREASURY N/B	15/11/2028	Sovereign	USD				3,125	FIXED	S/A	97,16	1,93	4,62	AA+	100
US91282CDY49	US TREASURY N/B	15/02/2032	Sovereign	USD				1,875	FIXED	S/A	86,68	4,99	4,77	AA+	100
CORPORATE EURO IG – HY (2)															
XS2837886105	VOLKSWAGEN FINANCIAL SER	10/06/2027	Auto Manufacturers	EUR	N	N		3,415	FLOATING	Qtrly	100,15	0,08	3,31	BBB+	1.000
XS1551068676	ENI SPA	17/01/2027	Oil&Gas	EUR	N	N		1,500	FIXED	Annual	99,74	0,18	2,92	A-	100.000
XS1603892149	MORGAN STANLEY	27/04/2027	Banks	EUR	N	N		1,875	FIXED	Annual	99,44	0,45	3,08	A	100.000
FR001400U4M6	RCI BANQUE SA	26/07/2029	Auto Manufacturers	EUR	N	Y	26/04/2029	3,375	FIXED	Annual	97,96	2,60	4,18	BBB	1.000
XS2107332640	GOLDMAN SACHS GROUP INC	21/01/2030	Banks	EUR	N	N		0,875	FIXED	Annual	91,58	3,14	3,72	A-	1.000
XS2374594823	VOLKSWAGEN FINANCIAL SER	12/02/2030	Auto Manufacturers	EUR	N	N		0,375	FIXED	Annual	89,28	3,23	3,95	BBB+	1.000
XS1874127902	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	06/09/2030	Miscellaneous Manufactur	EUR	N	N		1,375	FIXED	Annual	94,28	3,73	2,98	AA-	1.000
XS2325562697	FRESENIUS FIN IRELAND PL	01/10/2031	Healthcare-Services	EUR	N	Y	01/07/2031	0,875	FIXED	Annual	86,90	4,79	3,87	BBB-	1.000
LU1109942653	X EUR HY CORP BOND 1D		ETF Debt Fund	EUR					FIXED			2,97	5,21	BB	1
CORPORATE NON EURO IG – HY (2)															
US345370CR99	FORD MOTOR COMPANY	08/12/2026	Auto Manufacturers	USD		N		4,346	FIXED	S/A	99,94	0,07	5,11	BB+	2.000

(1) Aliquote fiscali: 12,5% per titoli di stato ed obbligazioni sovranational
(2) Aliquote fiscali: 26% per tutte le altre obbligazioni

Disclaimer: Si ricorda che i prezzi indicati in tabella si riferiscono alla giornata precedente.
Prima di proporre un investimento si raccomanda di verificare liquidità e prezzi del relativo strumento.

BANCA GENERALI PRIVATE

GOLDMAN SACHS 0,875% 21/01/2030

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS2107332640	Banks	A-	Fisso	EUR

RENDIMENTO LORDO ULTIMI 12 MESI



Dati	
Mid Price	91,43
YTM	3,78
Duration	3,14
Call	N
Grado di subord.	Sr Unsecured
Volat. Pz 1y	#N/A N/A
Size min/incr.	1.000/1.000
Amm. circolante	1.250.000.000

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Goldman Sachs è un istituto finanziario leader a livello mondiale che offre un'ampia gamma di servizi finanziari nei settori dell'investment banking, dei titoli, della gestione degli investimenti e del consumer banking a una base di clienti ampia e diversificata che comprende società, istituti finanziari, governi e privati. Goldman Sachs vanta circa 2,5 trilioni di asset sotto supervisione che coprono tutte le principali classi di attività. L'azienda è stata fondata nel 1869. La stragrande maggioranza delle sue entrate proviene dalla regione delle Americhe.

GIUDIZIO FINANCIAL INSTRUMENTS - SELECTION: BUY

Le principali attività di investment banking e trading mostrano resilienza e quote di mercato stabili, con attese di ulteriore miglioramento grazie al recupero delle condizioni di mercato. L'uscita dal business consumer ha ridotto pressioni sui costi, mentre il posizionamento nei mercati dei capitali e nel wealth management offre rilevanti opportunità di crescita. L'assenza di criticità fondamentali e il momentum nel dealmaking rafforzano il profilo complessivo.

BANCA GENERALI PRIVATE

RCI BANQUE 3,375% 26/07/2029

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
FR001400U4M6	Auto	BBB	Fisso	EUR

RENDIMENTO LORDO ULTIMI 12 MESI



Dati	
Mid Price	97,87
YTM	4,22
Duration	2,60
Call	Y - Pross. Call 26/04/2029 @100
Grado di subord.	Sr Unsecured
Volat. Pz 1y	2,95
Size min/incr.	1.000/1.000
Amm. circolante	600.000.000

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Renault progetta, produce, commercializza e ripara autovetture e veicoli commerciali leggeri con quattro marchi: Renault, Dacia, Alpine, LADA e Mobilize. La Società fornisce soluzioni di finanziamento compreso il credito per veicoli nuovi e usati. Renault serve clienti in tutto il mondo anche se l'80% delle entrate della Renault proviene dall'Europa. Renault opera in tre divisioni: Automotive, Finanziamento delle vendite e Servizi di mobilità.

GIUDIZIO FINANCIAL INSTRUMENTS - SELECTION: BUY

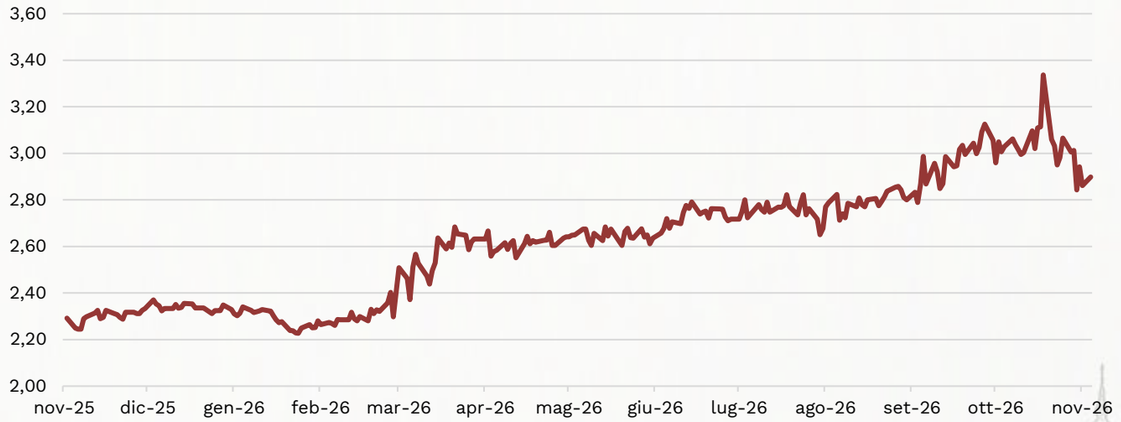
Renault mostra un profilo creditizio in progressivo rafforzamento, sostenuto da fondamentali in miglioramento e da una chiara traiettoria verso il ritorno all'investment grade. La redditività rimane positiva, con margini ancora solidi e free cash flow in territorio positivo. La società beneficia inoltre di una pipeline di prodotti ben distribuita geograficamente, di una limitata esposizione ai dazi USA e di una posizione finanziaria molto robusta.

BANCA GENERALI PRIVATE

ENI 1,5% 17/01/2027

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS1551068676	Oil & Gas	BBB+	Fisso	EUR

RENDIMENTO LORDO ULTIMI 12 MESI



Dati	
Mid Price	99,69
YTM	3,19
Duration	0,18
Call	N
Grado di subord.	Sr Unsecured
Volat. Pz 1y	0,42
Size min/incr.	100.000/1.000
Amm. circolante	750.000.000

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Eni è uno dei principali player mondiali operativo nel business globale dell'energia. Con operazioni in 68 paesi, è impegnata nell'esplorazione e produzione di idrocarburi, principalmente in Italia, Africa, Mare del Nord, Golfo del Messico, Kazakistan e Australia. La Società genera e commercia elettricità, raffina il petrolio e gestisce stazioni di servizio di benzina. Eni è inoltre impegnata nel business delle energie rinnovabili attraverso lo sviluppo di impianti per la produzione di energia verde.

GIUDIZIO FINANCIAL INSTRUMENTS - SELECTION: BUY

ENIIM beneficia di un modello di business integrato e globale, con una solida esposizione all'upstream supportata da un track record esplorativo di successo. L'adozione del modello "satellite" consente una gestione più disciplinata degli investimenti, attraendo capitali esterni nelle attività di transizione e contenendo i rischi. Nonostante una scala inferiore ai peer, il profilo di credito risulta solido, con metriche in linea con i target e uno spread incrementale interessante rispetto al rating.

MORGAN STANLEY 1,875% 27/04/2027

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS1603892149	FINANCIAL SERVICES	A/A1/A-	Fisso	EUR

RENDIMENTO LORDO ULTIMI 12 MESI



Dati	
Mid Price	99,43
YTM	3,11
Duration	0,45
Call	N
Grado di subord.	Sr Unsecured
Volat. Pz 1y	#N/A N/A
Size min/incr.	100.000/1.000
Amm. circolante	2.000.000.000

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Morgan Stanley è una società globale di servizi finanziari. L'emittente, attraverso le sue controllate, fornisce una gamma di servizi di investment banking, titoli, gestione patrimoniale e gestione degli investimenti. I segmenti includono titoli istituzionali, gestione patrimoniale e gestione degli investimenti.

GIUDIZIO FINANCIAL INSTRUMENTS - SELECTION: BUY

Morgan Stanley presenta livelli di capitale elevati, una marcata diversificazione dei ricavi e un miglioramento strutturale della redditività. La società beneficia di una comprovata capacità di raggiungere target di profitto ambiziosi. Il business nei mercati dei capitali sta recuperando con il miglioramento delle condizioni di mercato, mentre wealth e asset management offrono prospettive di crescita sostenuta, anche tramite acquisizioni, rafforzando ulteriormente il profilo creditizio.

BANCA GENERALI PRIVATE

FRESENIUS 0,875% 01/10/2031

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS2325562697	Healthcare	BBB-	Fisso	EUR

RENDIMENTO LORDO ULTIMI 12 MESI



Dati	
Mid Price	86,81
YTM	3,89
Duration	4,79
Call	Y - Pross. Call 01/07/2031 @100
Grado di subord.	Sr Unsecured
Volat. Pz 1y	3,62
Size min/incr.	1.000/1.000
Amm. circolante	500.000.000

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Fresenius SE & Co KGaA è un gruppo sanitario globale con prodotti e servizi per la dialisi, l'ospedale e l'assistenza medica dei pazienti a domicilio. L'azienda vende apparecchiature e sistemi per dialisi, infusione, trasfusione e diagnostica, separatori di sangue, plasma, emofiltri, liquidi nutrizionali e prodotti farmaceutici solidi e liquidi. Ha sede a Bad Homburg, in Germania ma opera in più di 100 paesi nel mondo. Fresenius ha inoltre una rete di distribuzione internazionale e gestisce più di 90 impianti di produzione.

GIUDIZIO FINANCIAL INSTRUMENTS - SELECTION: BUY

Il gruppo beneficia di un portafoglio ben diversificato per verticali healthcare e geografie, con un mix di business più semplice ed equilibrato. La combinazione di attività stabili e ad alta marginalità (Kabi) e segmenti a maggiore crescita (Clinical Nutrition, MedTech e BioPharma) garantisce visibilità dei ricavi e generazione di cassa. Il recupero dei margini, la maggiore disciplina finanziaria e la riduzione della leva rafforzano la resilienza del profilo creditizio.

BANCA GENERALI PRIVATE

SIEMENS 1,375% 06/09/2030

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS1874127902	Miscellaneous Manufactur	AA-	Fisso	EUR

RENDIMENTO LORDO ULTIMI 12 MESI



Dati	
Mid Price	94,17
YTM	3,01
Duration	3,73
Call	N
Grado di subord.	Sr Unsecured
Volat. Pz 1y	3,08
Size min/incr.	1.000/1.000
Amm. circolante	1.000.000.000

DESCRIZIONE SOCIETÀ

SIEMENS è una multinazionale tedesca tra i principali gruppi industriali globali con focus su elettrificazione, automazione e digitalizzazione, la maggiore d'Europa per fatturato e dipendenti. Ha propri quartieri generali tra Berlino, Monaco di Baviera, Erlangen e Milano ed è suddivisa in 4 settori: Infrastructures and Cities, Industry, Energy ed Healthcare. A livello mondiale conta circa 372 000 dipendenti in 190 Paesi.

GIUDIZIO FINANCIAL INSTRUMENTS - SELECTION: BUY

Il business operativo resta estremamente robusto e la strategia di dismissioni, acquisizioni e focalizzazione su aree a crescita secolare ha rafforzato il posizionamento competitivo. La crescita dei ricavi, il miglioramento dei margini e la generazione di cassa confermano l'efficacia delle scelte strategiche, mentre l'esposizione a trend strutturali come automazione, digitalizzazione, AI ed elettrificazione sostiene le prospettive di lungo periodo.

BANCA GENERALI PRIVATE

VOLKSWAGEN 0,375% 12/02/2030

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS2374594823	Automotive	BBB+	Fisso	EUR

RENDIMENTO LORDO ULTIMI 12 MESI



Dati	
Mid Price	89,11
YTM	4,01
Duration	3,23
Call	N
Grado di subord.	Sr Unsecured
Volat. Pz 1y	2,88
Size min/incr.	1.000/1.000
Amm. circolante	750.000.000

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Volkswagen è un'azienda tedesca che opera nel settore automobilistico. Attraverso dodici marchi, progetta, costruisce, assembla e commercializza in tutto il mondo un'ampia gamma di prodotti per il comparto automotive. Offre anche servizi aggiuntivi post-vendita, pezzi di ricambio e accessori. Inoltre, attraverso il segmento Power Engineering sviluppa e vende motori diesel di grandi dimensioni, turbocompressori, turbine industriali e sistemi di reattori chimici, produzione di riduttori, componenti di propulsione e sistemi di collaudo.

GIUDIZIO FINANCIAL INSTRUMENTS - SELECTION: BUY

Nonostante un contesto operativo complesso, Volkswagen mostra una solida tenuta fondamentali. Il profilo di cassa resta robusto e il bilancio è eccezionalmente forte, con €54 miliardi di liquidità a supporto della transizione. Le misure di riduzione dei costi e del personale pongono le basi per un graduale miglioramento dei margini nel medio termine, rafforzando la solidità del merito creditizio anche in una fase macro sfidante.

BANCA GENERALI PRIVATE

FORD 4,346% 08/12/2026

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
US345370CR99	Auto Manufacturers	High Yield – (BB+)	Fisso	USD

RENDIMENTO LORDO ULTIMI 12 MESI



Dati	
Mid Price	99,93
YTM	5,20
Duration	0,07
Call	Y
Grado di subord.	Sr Unsecured
Volat. Pz 1y	0,78
Size min/incr.	2.000/1.000
Amm. circolante	1.500.000.000

DESCRIZIONE SOCIETÀ

La Ford Motor Company è una casa automobilistica statunitense. Progetta, fabbrica, assembla e commercializza un'estesa e diversificata gamma di prodotti per il comparto automotive. Marchio riconosciuto a livello internazionale, il brand è universale e offre dalla produzione e vendita di auto, camion e SUV sotto i marchi Ford e Lincoln per una clientela ad alta fascia. A livello geografico opera in tutto il mondo con una presenza maggiore nel mercato domestico statunitense e in Europa in Regno Unito e Germania.

GIUDIZIO FINANCIAL INSTRUMENTS - SELECTION: BUY

Ford presenta prospettive positive, sostenute dalle iniziative di riduzione dei costi e dal miglioramento atteso della redditività. Il rialzo delle previsioni su EBIT e free cash flow riflette una migliore dinamica dei prezzi, un mix di prodotto più favorevole e la crescita dei veicoli a maggiore marginalità. Questi elementi dovrebbero consentire alla società di consolidare il profilo finanziario e mantenere il merito creditizio investment grade.

BANCA GENERALI PRIVATE

VOLKSWAGEN FLOATER 10/06/2027

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS2837886105	Automotive	BBB+	Floater	EUR

RENDIMENTO LORDO ULTIMI 12 MESI



Dati	
Mid Price	100,05
YTM	3,49
Duration	0,08
Call	N
Grado di subord.	Sr Unsecured
Volat. Pz 1y	0,20
Size min/incr.	1.000/1.000
Amm. circolante	700.000.000

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Volkswagen è un'azienda tedesca che opera nel settore automobilistico. Attraverso dodici marchi, progetta, costruisce, assembla e commercializza in tutto il mondo un'ampia gamma di prodotti per il comparto automotive. Offre anche servizi aggiuntivi post-vendita, pezzi di ricambio e accessori. Inoltre, attraverso il segmento Power Engineering sviluppa e vende motori diesel di grandi dimensioni, turbocompressori, turbine industriali e sistemi di reattori chimici, produzione di riduttori, componenti di propulsione e sistemi di collaudo.

GIUDIZIO FINANCIAL INSTRUMENTS - SELECTION: BUY

Nonostante un contesto operativo complesso, Volkswagen mostra una solida tenuta fondamentali. Il profilo di cassa resta robusto e il bilancio è eccezionalmente forte, con €54 miliardi di liquidità a supporto della transizione. Le misure di riduzione dei costi e del personale pongono le basi per un graduale miglioramento dei margini nel medio termine, rafforzando la solidità del merito creditizio anche in una fase macro sfidante.

BANCA GENERALI PRIVATE

XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
LU1109942653	ETF Debt Fund	-	-	EUR

RENDIMENTO LORDO ULTIMI 12 MESI



Dati	
Mid Price	15,56
YTM	5,21
Duration	2,97
Volat. Pz 1y	4,15
Size min/incr.	1,00

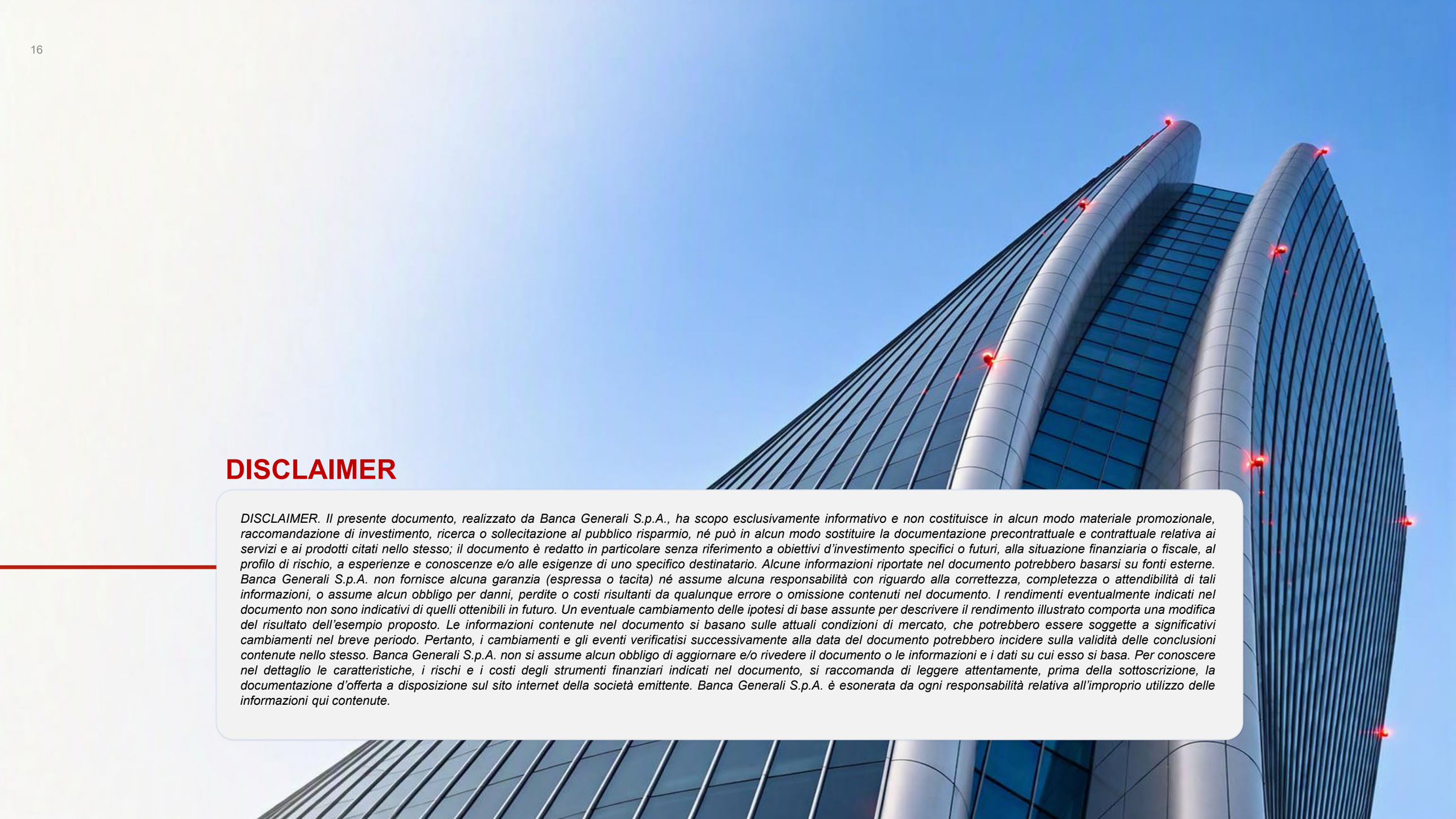
DESCRIZIONE SOCIETÀ

Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond UCITS ETF replica fisicamente la performance del Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index. L'ETF offre un investimento diretto in obbligazioni societarie ad alto rendimento denominate in euro, con un ampia diversificazione tra gli emittenti.

GIUDIZIO FINANCIAL INSTRUMENTS - SELECTION: BUY

In un contesto di rendimenti compressi e rischio tasso significativo, l'ETF in oggetto consente di catturare un extra-rendimento aggiuntivo rispetto al settore investment grade, a fronte di una duration contenuta a 2-3 anni. La maggiore diversificazione rispetto ad un single bond consente di minimizzare il rischio idiosincratico legato al singolo emittente.

BANCA GENERALI PRIVATE



DISCLAIMER

DISCLAIMER. Il presente documento, realizzato da Banca Generali S.p.A., ha scopo esclusivamente informativo e non costituisce in alcun modo materiale promozionale, raccomandazione di investimento, ricerca o sollecitazione al pubblico risparmio, né può in alcun modo sostituire la documentazione precontrattuale e contrattuale relativa ai servizi e ai prodotti citati nello stesso; il documento è redatto in particolare senza riferimento a obiettivi d'investimento specifici o futuri, alla situazione finanziaria o fiscale, al profilo di rischio, a esperienze e conoscenze e/o alle esigenze di uno specifico destinatario. Alcune informazioni riportate nel documento potrebbero basarsi su fonti esterne. Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento. I rendimenti eventualmente indicati nel documento non sono indicativi di quelli ottenibili in futuro. Un eventuale cambiamento delle ipotesi di base assunte per descrivere il rendimento illustrato comporta una modifica del risultato dell'esempio proposto. Le informazioni contenute nel documento si basano sulle attuali condizioni di mercato, che potrebbero essere soggette a significativi cambiamenti nel breve periodo. Pertanto, i cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del documento potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso. Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa. Per conoscere nel dettaglio le caratteristiche, i rischi e i costi degli strumenti finanziari indicati nel documento, si raccomanda di leggere attentamente, prima della sottoscrizione, la documentazione d'offerta a disposizione sul sito internet della società emittente. Banca Generali S.p.A. è esonerata da ogni responsabilità relativa all'improprio utilizzo delle informazioni qui contenute.