



**BANCA
GENERALI**
PRIVATE

COMMENTO SETTIMANALE 2

TITOLI IN BUY 3

BUY & SELL BOND

30 APRILE 2026

Financial Advisory | Markets Strategy

COMMENTO SETTIMANALE

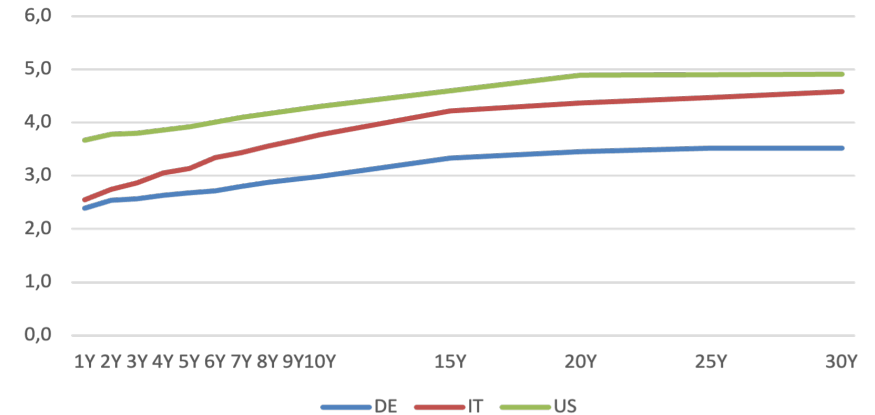
Nel corso della settimana gli **Stati Uniti** sono rimasti al centro della gestione della crisi mediorientale. Il sequestro di navi nello Stretto di Hormuz e il mancato progresso dei colloqui hanno mantenuto elevata la tensione, alimentando il rialzo del greggio e il timore di ricadute globali su inflazione e crescita. Sul fronte macro, il rialzo del petrolio sopra quota 100 dollari al barile ha rafforzato l'idea che il conflitto possa ritardare il rientro dell'inflazione, comprimendo il reddito reale e rendendo più fragile il contesto di crescita. L'attenzione si è concentrata sulla Fed, sia per l'audizione di Kevin Warsh al Senato sia per l'avvio della riunione di politica monetaria. Warsh ha insistito sull'indipendenza della banca centrale e sulla necessità di un possibile "cambiamento di regime" nella strategia di controllo dei prezzi e nella comunicazione. Intanto, il consenso resta orientato verso una Fed ferma nell'immediato: lo shock energetico spinge infatti a privilegiare prudenza, mentre eventuali tagli sembrano rinviati alla parte finale dell'anno.

In tale contesto il treasury a due anni ha raggiunto il 3,78% (+7 bps) mentre il decennale è salito a 4,30% (+5 bps).

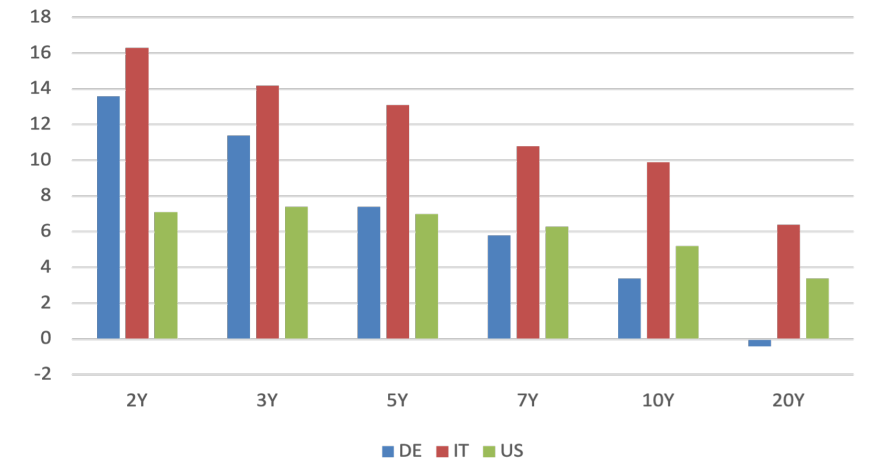
In **Eurozona** la settimana è stata dominata dagli effetti indiretti della crisi in Medio Oriente. Il protrarsi dello stallo tra Stati Uniti e Iran, insieme alla persistente chiusura di fatto dello Stretto di Hormuz, ha rafforzato i timori sull'approvvigionamento energetico e sui costi per l'area euro. Il tema è arrivato anche al centro del vertice informale dei leader Ue a Nicosia, dove si è discusso di risposta comune ai rincari energetici, sicurezza europea e sostegno all'Ucraina. Sul piano macro, il quadro europeo ha mostrato segnali di vulnerabilità. In Germania l'indice ZEW ha segnato valori più negativi del previsto e in peggioramento rispetto al mese precedente, mentre i PMI flash di aprile per Francia, Germania e area euro hanno indicato un indebolimento diffuso, con il terziario in contrazione. La BCE ha mantenuto per tutta la settimana un tono attendista. Lagarde, de Guindos, Lane e Kazaks hanno tutti sottolineato che l'impatto economico del conflitto non è ancora sufficientemente chiaro da giustificare mosse immediate. Le minute di marzo hanno confermato disponibilità ad agire se lo shock energetico dovesse tradursi in pressioni più persistenti, ma il mercato continua a vedere come scenario centrale tassi invariati a fine aprile e un possibile rialzo di 25 punti base a giugno.

In tale contesto il decennale italiano è salito al 3,78% (+10 bps) mentre il decennale tedesco ha raggiunto il 2,99% (+4 bps).

Curve governative



Variazione settimanale



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 | | | | | | | | | | | | | | |
| FR0013250560 | FRANCE (GOVT OF) | 25/05/2027 | Sovereign | EUR | | | 1,000 | FIXED | Annual | 98,31 | 1,06 | 2,63 | A+ | 1 |
| ES0000012B88 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 30/07/2028 | Sovereign | EUR | | | 1,400 | FIXED | Annual | 97,18 | 2,21 | 2,70 | A | 1.000 |
| ES0000012E51 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 30/04/2029 | Sovereign | EUR | | | 1,450 | FIXED | Annual | 96,27 | 2,96 | 2,76 | A | 1.000 |
| XS2178857954 | ROMANIA | 26/05/2030 | Sovereign | EUR | | | 3,624 | FIXED | Annual | 97,02 | 3,73 | 4,44 | BBB- | 1.000 |
| FR0011883966 | FRANCE (GOVT OF) | 25/05/2030 | Sovereign | EUR | | | 2,500 | FIXED | Annual | 98,10 | 3,83 | 3,00 | A+ | 1 |
| IT0005403396 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 01/08/2030 | Sovereign | EUR | | | 0,950 | FIXED | S/A | 91,41 | 4,17 | 3,15 | BBB | 1.000 |
| DE0001102507 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 15/08/2030 | Sovereign | EUR | | | 0,000 | FIXED | Annual | 89,24 | 4,29 | 2,69 | AAA | 0,0 |
| SI0002103602 | REPUBLIKA SLOVENIJA | 03/03/2032 | Sovereign | EUR | | | 2,250 | FIXED | Annual | 96,03 | 5,51 | 3,00 | A+ | 1.000 |
| ES0000012K61 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 31/10/2032 | Sovereign | EUR | | | 2,550 | FIXED | Annual | 96,49 | 5,99 | 3,15 | A | 1.000 |
| PTOTEW0E0017 | OBRIGACOES DO TESOURO | 18/04/2034 | Sovereign | EUR | | | 2,250 | FIXED | Annual | 93,08 | 7,35 | 3,25 | A | 0,01 |
| NL0015002F72 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 15/07/2035 | Sovereign | EUR | | | 2,500 | FIXED | Annual | 95,05 | 8,14 | 3,13 | AAA | 1,0 |
| SI0002103487 | REPUBLIKA SLOVENIJA | 25/03/2035 | Sovereign | EUR | | | 1,500 | FIXED | Annual | 85,89 | 8,34 | 3,36 | A+ | 1.000 |
| IT0005402117 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 01/03/2036 | Sovereign | EUR | | | 1,450 | FIXED | S/A | 80,51 | 9,09 | 3,88 | BBB | 1.000 |
| GOVERNATIVI /AGENZIE/SOVRANATIONAL NON EURO | | | | | | | | | | | | | | |
| US9128285M81 | US TREASURY N/B | 15/11/2028 | Sovereign | USD | | | 3,125 | FIXED | S/A | 98,30 | 2,43 | 3,83 | AA+ | 100 |
| US91282CDY49 | US TREASURY N/B | 15/02/2032 | Sovereign | USD | | | 1,875 | FIXED | S/A | 88,73 | 5,48 | 4,08 | AA+ | 100 |
| CORPORATE EURO IG - HY | | | | | | | | | | | | | | |
| XS2837886105 | VOLKSWAGEN FINANCIAL SER | 10/06/2027 | Auto Manufacturers | EUR | N | N | 2,829 | FLOATING | Qtrly | 100,18 | 0,11 | 2,78 | BBB+ | 1.000 |
| XS1551068676 | ENI SPA | 17/01/2027 | Oil&Gas | EUR | N | N | 1,500 | FIXED | Annual | 99,30 | 0,72 | 2,48 | A- | 100.000 |
| XS1603892149 | MORGAN STANLEY | 27/04/2027 | Banks | EUR | N | N | 1,875 | FIXED | Annual | 99,19 | 0,99 | 2,72 | A | 100.000 |
| FR001400U4M6 | RCI BANQUE SA | 26/07/2029 | Auto Manufacturers | EUR | N | Y 26/04/2029 | 3,375 | FIXED | Annual | 99,74 | 3,05 | 3,46 | BBB | 1.000 |
| XS2107332640 | GOLDMAN SACHS GROUP INC | 21/01/2030 | Banks | EUR | N | N | 0,875 | FIXED | Annual | 91,56 | 3,67 | 3,32 | A- | 1.000 |
| XS2374594823 | VOLKSWAGEN FINANCIAL SER | 12/02/2030 | Auto Manufacturers | EUR | N | N | 0,375 | FIXED | Annual | 89,28 | 3,77 | 3,44 | BBB+ | 1.000 |
| XS1874127902 | SIEMENS FINANCIERINGSMAT | 06/09/2030 | Miscellaneous Manufactur | EUR | N | N | 1,375 | FIXED | Annual | 94,31 | 4,21 | 2,78 | AA- | 1.000 |
| XS2325562697 | FRESENIUS FIN IRELAND PL | 01/10/2031 | Healthcare-Services | EUR | N | Y 01/07/2031 | 0,875 | FIXED | Annual | 87,39 | 5,28 | 3,46 | BBB- | 1.000 |
| LU1109942653 | X EUR HY CORP BOND 1D | | ETF Debt Fund | EUR | | | | FIXED | | | 2,91 | 4,86 | BB | 1 |
| CORPORATE NON EURO IG - HY | | | | | | | | | | | | | | |
| US06051GFL86 | BANK OF AMERICA CORP | 22/10/2026 | Banks | USD | Y | N | 4,250 | FIXED | S/A | 100,11 | 0,48 | 4,02 | A- | 2.000 |
| US345370CR99 | FORD MOTOR COMPANY | 08/12/2026 | Auto Manufacturers | USD | | Y 08/09/2026 | 4,346 | FIXED | S/A | 99,85 | 0,60 | 4,59 | BB+ | 2.000 |

Aliquote fiscali • 12,5% per titoli di stato ed obbligazioni sovrannazionali - in rosso • 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.

TITOLI IN BUY

GOLDMAN SACHS 0,875% 21/01/2030

ISIN
XS2107332640

SETTORE
Banks

RATING
A-

TASSO
Fisso

VALUTA
EUR

R. Lordo



| | |
|------------------|----------------------|
| MID PRICE | 91,44 |
| YTM | 3,35 |
| DURATION | 3,67 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 3,09 |
| 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

Goldman Sachs mostra solidità nelle attività core di investment banking e trading, con prospettive di miglioramento grazie a condizioni di mercato più favorevoli nel 2025. La riduzione dei costi legati all'uscita dal consumer banking rafforza il profilo operativo, mentre wealth e asset management offrono opportunità di crescita futura. L'attività di investment banking continua ad accelerare, sostenendo una visione costruttiva sul gruppo.

TITOLI IN BUY

RCI BANQUE 3,375% 26/07/2029

ISIN

FR001400U4M6

SETTORE

Auto

RATING

BBB

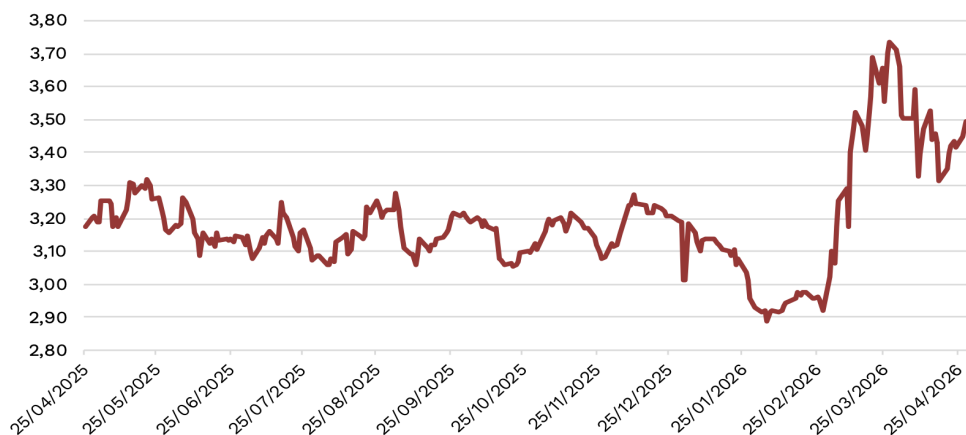
TASSO

Fisso

VALUTA

EUR

R. Lordo



MID PRICE

99,63

YTM

3,50

DURATION

3,05

CALL

Y - Pross. Call 26/04/2029 @100

GRADO DI SUBORD.

Sr Unsecured

VOLAT. PZ 1Y

2,59

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

La società mostra fondamentali solidi nonostante un contesto operativo complesso con resilienza dei ricavi e la capacità di generare free cash flow significativo, unite a una posizione di cassa netta e a un'elevata liquidità. La gestione efficace, l'ottimizzazione dei costi e la disciplina sui prezzi hanno ridotto il rischio complessivo, consentendo alla società di restare ben posizionata rispetto ai concorrenti, anche a fronte di pressioni regolamentari e di mercato nel breve termine.

TITOLI IN BUY

ENI 1,5% 17/01/2027

ISIN
XS1551068676

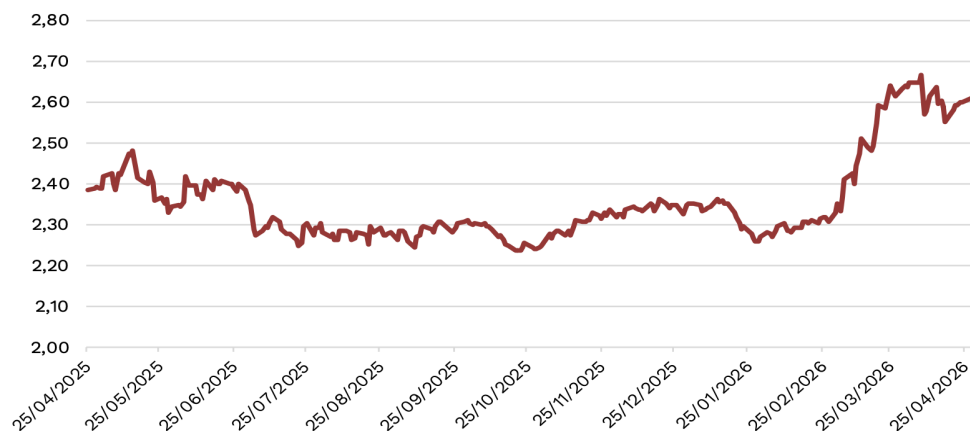
SETTORE
Oil & Gas

RATING
BBB+

TASSO
Fisso

VALUTA
EUR

R. Lordo



| | |
|------------------|----------------------|
| MID PRICE | 99,21 |
| YTM | 2,61 |
| DURATION | 0,72 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 0,67 |
| 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

Il giudizio positivo su Eni si fonda su un modello di business integrato e diversificato, supportato da una solida base upstream e dal successo nell'esplorazione internazionale (Africa, Zohr). I progetti a basso costo rafforzeranno EBITDA e flussi di cassa. Sul fronte finanziario, il rapporto net debt/EBITDA è gestibile grazie a un ambiente favorevole, investimenti in rinnovabili e una politica di distribuzione legata al Brent, confermando fondamentali solidi.

TITOLI IN BUY

MORGAN STANLEY 1,875% 27/04/2027

ISIN
XS1603892149

SETTORE
Financial Services

RATING
A/A1/A-

TASSO
Fisso

VALUTA
EUR

R. Lordo



| | |
|------------------|----------------------|
| MID PRICE | 99,13 |
| YTM | 2,77 |
| DURATION | 0,99 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 0,91 |
| 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

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.

TITOLI IN BUY

FRESENIUS 0,875% 01/10/2031

ISIN
XS2325562697

SETTORE
Healthcare

RATING
BBB-

TASSO
Fisso

VALUTA
EUR

R. Lordo



| | |
|------------------|--|
| MID PRICE | 87,19 |
| YTM | 3,51 |
| DURATION | 5,28 |
| CALL | Y - Pross. Call 01/07/2031 @100 |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 4,05 |
| 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

La società presenta un profilo di rischio aziendale forte grazie a posizioni di leadership, significativa diversificazione geografica e segmento e solida generazione di cassa, supportata da una domanda non ciclica. La strategia si concentra su crescita organica e deleveraging (target 3x raggiunto a fine 2024), con obiettivi di risparmio costi aumentati a 400mln. La liquidità è adeguata, con una prospettiva stabile supportata dal miglioramento atteso dei margini e dalla crescita organica.

TITOLI IN BUY

BANK OF AMERICA 4,25% 22/10/2026

ISIN
US06051GFL86

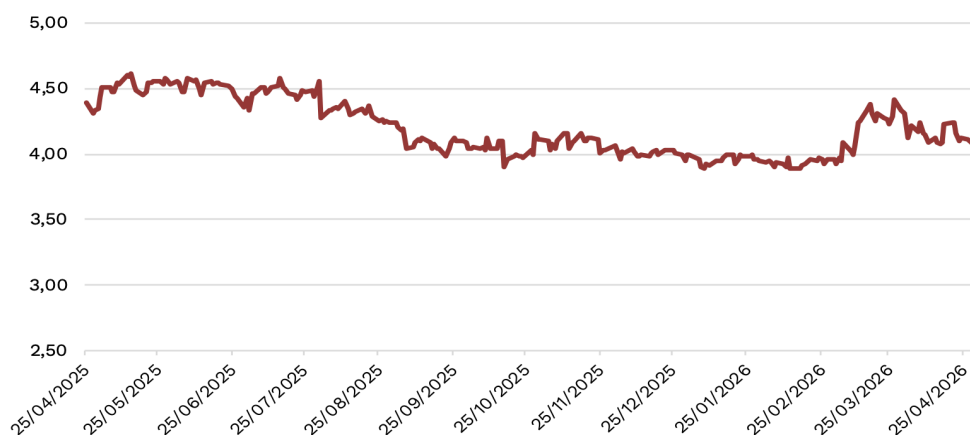
SETTORE
Banks

RATING
A-

TASSO
Fisso

VALUTA
USD

R. Lordo



| | |
|------------------|----------------------|
| MID PRICE | 100,05 |
| YTM | 4,14 |
| DURATION | 0,48 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Subordinated |
| VOLAT. PZ 1Y | 1,05 |
| SIZE MIN/INCR. | 2.000/1.000 |
| AMM. CIRCOLANTE | 2.000.000.000 |

Descrizione società

Bank of America Corporation è una delle istituzioni finanziarie più grandi al mondo. I servizi principali della banca includono consumatori e piccole e medie imprese, investitori istituzionali, grandi aziende e governi con una gamma completa di prodotti e servizi bancari, di investimento, di gestione patrimoniale e altri prodotti e servizi finanziari e di gestione del rischio.

Giudizio

Il miglioramento significativo del profilo di rischio nell'ultimo decennio, unito a una gestione efficiente dei costi, rafforza la qualità del credito. La diversificazione delle attività e la limitata propensione al rischio sostengono stabilità e resilienza. Le prospettive al 2026 appaiono favorevoli grazie a valutazioni attraenti, fattori tecnici di supporto e piani strategici credibili e realizzabili.

TITOLI IN BUY

SIEMENS 1,375% 06/09/2030

ISIN
XS1874127902

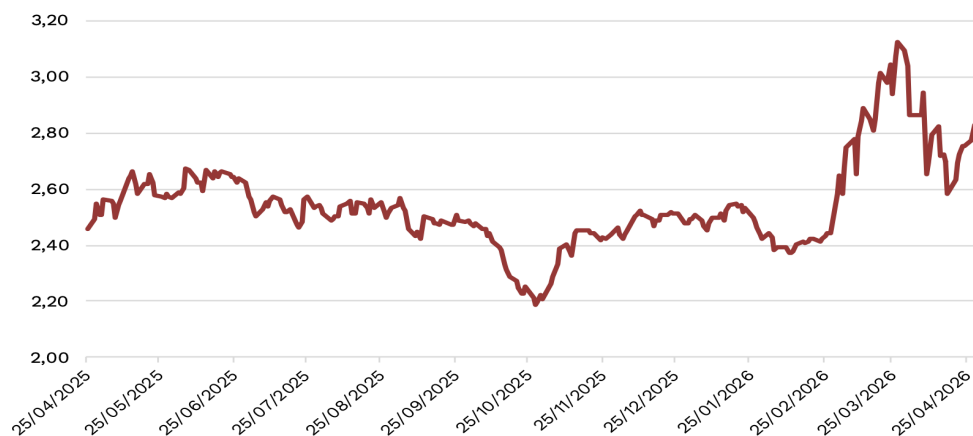
SETTORE
Miscellaneous Manufactur

RATING
AA-

TASSO
Fisso

VALUTA
EUR

R. Lordo



| | |
|------------------|----------------------|
| MID PRICE | 94,12 |
| YTM | 2,83 |
| DURATION | 4,21 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 3,24 |
| 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

Siemens mostra una scala e posizioni di mercato dominanti, alti margini operativi, robuste capacità di generazione di flussi di cassa, forte profilo di liquidità e politica finanziaria conservativa. Siemens ha continuamente rimodellato il suo portafoglio attraverso acquisizioni e dismissioni opportunistiche, accelerando la transizione verso un gruppo tecnologico più ampio con enfasi su automazione e digitalizzazione. Gli investimenti elevati in R&D aumentano le capacità di innovazione dell'azienda.

TITOLI IN BUY

VW 0,375% 12/02/2030

ISIN
XS2374594823

SETTORE
Automotive

RATING
BBB+

TASSO
Fisso

VALUTA
EUR

R. Lordo



| | |
|------------------|---------------------|
| MID PRICE | 89,14 |
| YTM | 3,48 |
| DURATION | 3,77 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 3,45 |
| 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

Nonostante i margini operativi industriali di Volkswagen siano sotto pressione, spinti in parte verso le cifre singole basse da costi tariffari, vendite di veicoli elettrici (EV) dilutive per il margine e debolezza in Cina, le prospettive restano positive. Si prevede una stabilizzazione della performance operativa. La solida liquidità industriale di 55 miliardi di euro funge da cuscinetto.

TITOLI IN BUY

FORD 4,346% 08/12/2026ISIN
US345370CR99SETTORE
Auto ManufacturersRATING
High Yield – (BB+)TASSO
FissoVALUTA
USD

R. Lordo



| | |
|------------------|--|
| MID PRICE | 99,79 |
| YTM | 4,70 |
| DURATION | 0,60 |
| CALL | Y - Pross. Call 08/09/2026 @100 |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 1,44 |
| 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

La società beneficia di un posizionamento fortemente incentrato sugli Stati Uniti, che la favorisce rispetto ai peer in termini di dazi e regolamentazione. Le iniziative strategiche e i cambiamenti di policy supportano il mantenimento dell'investment grade, con possibile miglioramento dell'outlook. La revisione della strategia EV e i progressi in qualità e efficienza rafforzano le prospettive di redditività, giustificando un cauto ottimismo.

TITOLI IN BUY

VOLKSWAGEN 10/06/2027

ISIN
XS2837886105

SETTORE
Automotive

RATING
BBB+

TASSO
Floater

VALUTA
EUR

R. Lordo



| | |
|------------------|---------------------|
| MID PRICE | 100,11 |
| YTM | 2,84 |
| DURATION | 0,11 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 0,27 |
| 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

Nonostante un contesto operativo complesso, Volkswagen mostra una solida tenuta fondamentale. 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.

TITOLI IN BUY

XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF

ISIN

LU1109942653

SETTORE

ETF Debt Fund

RATING

-

TASSO

-

VALUTA

EUR

Prezzo (rettificato per dividendi)

MID PRICE **15,82**YTM **4,86**DURATION **2,91**VOLAT. PZ 1Y **4,41**SIZE MIN/INCR. **1,00**

Descrizione ETF

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

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.

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.