



**BANCA
GENERALI
PRIVATE**

CONTESTO DI MERCATO 2

FUND STRATEGY 5

FUND PICKING 14

FUND STRATEGY & PICKING

LUGLIO 2024

Direzione Financial Advisory | Markets Strategy

Outlook & Asset Allocation Strategica

Lo scenario di crescita economica a livello globale si conferma in consolidamento. L'economia mondiale è attesa crescere ad un ritmo di poco superiore al 3% nel 2024, trainata soprattutto da Stati Uniti e Cina. Nonostante i tassi di interesse elevati, il processo di disinflazione è terminato in molti Paesi a favore di una fase di maggiore stabilizzazione del ritmo di crescita dei prezzi. Non è tuttavia da escludersi un aumento della volatilità delle rilevazioni di inflazione nelle principali economie. Sia i dati consuntivi sulla crescita e le stime 2024-2025, sia gli ultimi dati sull'inflazione, consentono alle banche centrali di proseguire nell'attuale approccio di «wait and see» anche per i prossimi mesi. Le principali fonti di rischio nell'attuale scenario economico sono rappresentate dalle tensioni geopolitiche in atto.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO			■			↔	Le riunioni di Fed e BCE nel mese di giugno hanno contribuito a chiarire le prospettive della politica monetaria nella seconda parte dell'anno, rimuovendo un elemento di incertezza per i mercati. L'andamento dei maggiori indici azionari mondiali nei prossimi mesi potrebbe dipendere in maniera principale dai dati economici, con le rilevazioni sulla crescita dell'attività economica che potrebbero tornare al centro dell'attenzione dopo una serie di indicazioni più deboli delle attese nel corso della primavera, in particolare con riferimento agli indici di fiducia. Da valutare sarà anche l'andamento della stagione delle trimestrali che entrerà nel vivo a partire dalla metà di luglio
OBBLIGAZIONARIO				■		↔	Il minor numero di tagli effettuati fino ad ora dalle banche centrali rispetto a quanto in precedenza stimato, consente al comparto obbligazionario di mantenere un carry interessante. Se si verificasse un peggioramento superiore alle attese dello stato di salute dell'economia e/o una dinamica disinflativa nei vari Paesi più veloce delle attese, non sarebbe da escludersi un'accelerazione nella dinamica di riduzione dei tassi di riferimento da parte delle banche centrali, con conseguente ridimensionamento dei rendimenti e guadagni in conto capitale per l'investimento obbligazionario.
LIQUIDITA'					■	↔	Dalla combinazione di un posizionamento di massimo sovrappeso sul comparto obbligazionario, inteso come una maggiore esposizione a strumenti obbligazionari con durata superiore ai 12 mesi, e di un contestuale approccio di neutralità sull'asset class azionaria, deriva la propensione per un deciso sottopeso della liquidità, intesa come esposizione a strumenti con durata inferiore ai 12 mesi. Si conferma il posizionamento di massimo sottopeso.

Fund Strategy – Guida alla selezione

COMPARTI AZIONARI

Durante la prima metà del 2024 i trend interni al mercato azionario si sono rafforzati. In virtù dei risultati conseguiti recentemente da una parte specifica del mercato globale, e statunitense in particolare, si reitera il messaggio di maggiore diversificazione possibile all'interno dei comparti, privilegiando le strategie "core" con portafogli diversificati.

COMPARTI OBBLIGAZIONARI

Le banche centrali continuano a manifestare un approccio "wait and see" forti della solidità dei dati economici che negli ultimi mesi sono stati pubblicati principalmente negli USA. Il fatto che le banche centrali si confermino "data dependent" implica che la pubblicazione di dati inattesi, in positivo o in negativo, potrebbe determinare un aumento di volatilità sui mercati obbligazionari, con particolare riverbero sulle scadenze più lunghe. Per questo motivo si consiglia di mantenere la duration complessiva di portafoglio intorno a 3,5-4 anni, combinando l'investimento su diversi tratti della curva. Per questo motivo un giusto mix di comparti short term e comparti su tutta la curva può rappresentare un posizionamento ottimale. La componente corporate può essere inserita con comparti che investono su tutta la curva, in virtù, della duration media degli indici specifici.

COMPARTI STRATEGIE

L'evidenza di una certa volatilità sui mercati azionari nella parte finale del trimestre rende utile il mantenimento di un comparto che gestisce in modo molto flessibile l'investimento in equity contro cash con un obiettivo di conservazione del capitale. Questo comparto può essere una valida alternativa rispetto ad un'esposizione azionaria piena.

COMPARTI ALTERNATIVI

Ai fini di una maggiore diversificazione dei portafogli si mantiene un'esposizione verso strategie decorrelate legate all'M&A.

Asset Allocation Tattica

Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
AZIONI	USA		■			↔	Nei prossimi mesi sui mercati azionari statunitensi potrebbero farsi sentire diversi elementi di incertezza, come l'andamento più debole delle attese della crescita economica, il possibile proseguimento della concentrazione delle performance in pochi titoli e quotazioni in termini di multipli di bilancio elevate. Questi elementi contrastano con le attese ottimiste degli analisti sull'andamento degli utili. Con i multipli di bilancio già su livelli elevati e con la Fed che potrebbe trovare difficoltà a rendere la propria politica monetaria espansiva velocemente a causa del perdurare delle pressioni inflazionistiche, l'impatto sul mercato azionario sarebbe negativo.
	EUROPA			■		↔	I maggiori indici azionari potrebbero beneficiare nella seconda parte dell'anno dell'inizio di una fase espansiva di politica monetaria da parte della BCE dopo il primo taglio dei tassi di 25bps deciso in giugno. La possibilità che la banca centrale possa tagliare nuovamente i tassi nella seconda parte dell'anno, per estendere la fase espansiva nel 2025, potrebbe avere l'effetto di portare a un'espansione dei multipli di bilancio, ora sostanzialmente in linea con la media di lungo periodo. L'impatto sui mercati azionari si farebbe sentire ancora di più qualora il taglio dei tassi riuscisse a dare un impulso alla crescita economica, che gli ultimi indici PMI hanno evidenziato potere restare debole nel breve. A limitare i progressi dell'azionario europeo nel brevissimo termine potrebbero contribuire le tensioni politiche in vista del voto anticipato in Francia.
	GIAPPONE				■	↔	In Giappone due elementi potrebbero avere un impatto positivo sulle prospettive del mercato azionario nei prossimi mesi. Il primo è la decisione della BoJ sulla riduzione del programma di acquisti di titoli governativi che sarà dettagliato in luglio; il secondo è la decisione del Government Pension Investment Fund sulla quota di azioni domestiche da detenere in portafoglio, ora al 25%. Un incremento del 5% della quota allocata all'equity potrebbe portare a investimenti aggiuntivi sul mercato azionario di JPY 10 mila miliardi.
	CINA			■		↔	Le attese di un recupero del mercato azionario cinese continuano a scontrarsi con una ripresa economica che rimane debole. Per tornare positivi sull'azionario cinese sarebbe consigliabile aspettare qualche trigger positivo, quale ad esempio il ritorno definitivo sopra la soglia di 50 del PMI manifatturiero. Un importante elemento da valutare nei prossimi mesi sarà l'andamento delle vendite di case dopo le misure di stimolo al settore decise in maggio.
	EMERGENTI			■		↔	Dopo avere registrato nella prima parte dell'anno una performance positiva, l'azionario dei Paesi emergenti nei prossimi mesi potrebbe risentire della forza dell'USD, che limita l'interesse degli investimenti nell'asset class. Inoltre, la debolezza della ripresa economica cinese potrebbe pesare sulla crescita economica di diversi paesi, ed in particolare quelli asiatici. Le maggiori economie dell'America Latina, invece, risentono delle incertezze politiche.

Asset Allocation Tattica

Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
GOVERNATIVI EURO				■		↑	I titoli governativi europei offrono livelli di rendimento interessanti. A ciò si aggiungono aspettative di riduzione dei tassi di riferimento nel breve-medio termine con conseguenziale maturazione di capital gain sul comparto. Tali considerazioni permettono di mantenere un approccio costruttivo sull'asset class, con una relativa preferenza, in questa fase specifica di volatilità dei rendimenti governativi dell'area per effetto delle incertezze politiche in Francia, per l'investimento in titoli sovrani core.
GOVERNATIVI NON-EURO				■		↑	Negli USA non è ancora iniziato il processo di riduzione dei tassi di riferimento. Ggli operatori di mercato serbano l'attesa di almeno un taglio dei Fed Funds entro fine anno. Come per l'Eurozona, inoltre, anche sui governativi USA, il prolungato periodo di tassi elevati ha mantenuto l'attrattività dell'asset class. Una maggiore velocità nella dinamica espansiva di politica monetaria sulla sponda europea dell'Atlantico, creerebbe un'opportunità di apprezzamento nel cambio EUR/USD, con conseguente beneficio per gli investimenti nel comparto.
CORPORATE EURO INV. GRADE				■		↑	Il giudizio costruttivo sul comparto governativo permette un atteggiamento positivo sul comparto IG Euro. Il segmento risulta infatti essere maggiormente sensibile all'andamento dei tassi, grazie ad un profilo di rischio contenuto. Si mantiene l'approccio selettivo all'interno del comparto, privilegiando emittenti ad alto rating ed esposizione debitoria equilibrata.
CORPORATE EURO SUB INV. GRADE		■				↓	Tassi di interesse elevati per lungo tempo possono incidere negativamente sulla sostenibilità del debito delle società con basso rating creditizio. Di conseguenza, su tale comparto pesano maggiormente possibili rischi di un ulteriore rallentamento nella dinamica dei tassi in Eurozona. Tale rallentamento potrebbe essere suggerito da un ulteriore irrigidimento dell'inflazione, su cui pesano il possibile acuirsi delle attuali tensioni geopolitiche.
CORPORATE NON-EURO INV. GRADE				■		↔	Le considerazioni espresse per il mercato corporate euro IG valgono anche per il mercato obbligazionario IG americano. Anche negli USA la maggiore sensibilità di tale comparto all'andamento dei tassi consente di mantenere attese di performance positive in luogo delle attese di riduzione dei tassi di riferimento da parte della Fed.
CORPORATE NON-EURO SUB INV. GRADE		■				↔	Anche per il mercato corporate HY statunitense si mantiene un atteggiamento difensivo così come fatto per il comparto HY euro, in luogo della maggiore vulnerabilità di tali emittenti ad alti tassi d'interesse a causa del loro maggiore onere di debito. La più lenta dinamica di riduzione dei tassi di riferimento da parte della Fed potrebbe aver danneggiato tali emittenti nonostante al momento l'economia americana mostri un sostanziale tonicità.
EMERGENTI			■			↔	Nel corso dell'ultimo mese il comparto emergente in Hard Currency ha beneficiato della discesa dei rendimenti governativi USA. Inoltre, i livelli di carry sono da considerarsi interessanti, soprattutto per gli emittenti investment grade. Il comparto in Local Currency ha fatto registrare una performance negativa a causa del rafforzamento dell'USD, al quale la categoria risulta inversamente correlata. Una continua divergenza tra i tagli decisi dalla Fed e le politiche decise dalle banche centrali dei Paesi emergenti potrebbero provocare volatilità sul fronte valutario. Ciò nonostante, è bene tener presente l'effetto positivo dell'alto carry offerto dalle curve governative di tali Paesi.

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

 **BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - SYSTEMATIC ESG WORLD EQUITY FUND**
ISIN
 LU1278928491

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1431 USD

ISR
 Medio alto

Il comparto BSF Systematic ESG World Equity ESG mira a massimizzare il rendimento totale in modo coerente con i principi d'investimento orientato ai criteri ESG. Il comparto cerca di acquisire almeno l'80% dell'esposizione del mercato azionario globale. La costruzione del portafoglio si basa su una strategia sistematica che mira a dare esposizione ai principali fattori di mercato, attraverso un'adeguata diversificazione in termini sia di peso del singolo titolo sia di numerosità dei titoli stessi. L'active share atteso è compreso tra 50% e 60%. In virtù di tali caratteristiche, la strategia si presta a rappresentare una componente "core" dell'esposizione azionaria globale.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
5,6	17,7	17,7	26,4	35,8	9,7	12,4

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

 **JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL SELECT EQUITY FUND**
ISIN
 LU0070217475

DIVISA
 USD

AUM (MLN)
 8861 USD

ISR
 Medio alto

Il fondo JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity mira ad investire nel mercato azionario globale attraverso un approccio "benchmark-aware". Di conseguenza, la strategia si presta a rappresentare una componente "core" dell'esposizione azionaria globale. Il portafoglio presenta una buona diversificazione in termini di titoli (70-100) e pesi. Il gestore attuale è in carica dal 2018 e ha dimostrato affidabilità nel gestire anni caratterizzati da elevata volatilità.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
4,6	17,7	17,7	27,9	44,3	11,6	15,4

CATEGORIA: USA - GROWTH

 **AB SICAV I - AMERICAN GROWTH PORTFOLIO**
ISIN
 LU0232524495

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 8002 USD

ISR
 Medio alto

Il comparto AB SICAV I - American Growth Portfolio mira all'apprezzamento del capitale attraverso la selezione di società statunitensi che presentano elevate prospettive di crescita. Il gestore individua i titoli attraverso una stringente analisi bottom-up basata sui fondamentali delle società oggetto d'investimento. Tali società si caratterizzano solitamente per un elevato Return on Assets (ROA). Il portafoglio finale è composto da 40-60 titoli con un turnover atteso intorno al 30% e un active share del 70-75%. La strategia ha un chiaro stile gestionale "Growth" che dovrebbe beneficiare di uno scenario di crescita economica positiva e tassi stabili o in riduzione. Da considerare la concentrazione del fondo nei principali titoli a grande capitalizzazione statunitensi con una prevalenza del settore tecnologico.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
5,8	22,5	22,5	33,4	37,6	13,7	17,8

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY FUND**ISIN**
LU0210530746**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
975 EUR**ISR**
Medio alto

Il comparto JPMorgan Funds - Europe Equity Fund mira a conseguire la crescita del capitale attraverso l'investimento in società domiciliate nei Paesi facenti parte dell'Eurozona. Il portafoglio è ben diversificato con i primi titoli che mostrano un peso tra il 5% e il 7%. Gli scostamenti settoriali e geografici non risultano significativi, rendendo il comparto adeguato a rappresentare la parte core del portafoglio azionario degli investitori.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
2,2	11,1	11,1	17,9	27,3	10,5	13,5

CATEGORIA: JAPAN - BLEND

PICTET-JAPANESE EQUITY SELECTION**ISIN**
LU0255975913**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
158499 JPY**ISR**
Medio alto

Il comparto Pictet - Japanese Equity Selection mira a generare valore nel lungo periodo attraverso l'investimento in società domiciliate in Giappone. Il processo di investimento combina l'analisi delle singole società e considerazioni più ampie sul mercato. La valutazione dei multipli delle società ricopre una parte importante del processo di selezione e questo implica che l'esposizione fattoriale del comparto possa orientarsi verso titoli Value oppure Growth in base al contesto specifico. Il tracking error atteso è pari al 3-5%.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-2,0	7,8	7,8	9,8	12,1	15,0	14,2

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIO**ISIN**
LU0313355587**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
2936 USD**ISR**
Medio alto

Il comparto Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equity Portfolio mira ad accrescere il capitale attraverso l'investimento azionario all'interno del mercato emergente. Il portafoglio è gestito secondo il modello proprietario CORE, cioè un sistema quantitativo multifattoriale che abbina l'analisi fondamentale all'analisi di sentiment del mercato. Il risultato è un portafoglio ampiamente diversificato adeguato a rappresentare una parte dell'investimento azionario core degli investitori, evitando alcune importanti differenze settoriali e geografiche presenti in strategie comparabili.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
5,7	14,1	14,1	18,6	-4,9	13,3	15,1

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

 **FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND**
ISIN
 LU0115773425

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 22103 EUR

ISR
 Medio alto

Il comparto Fidelity Funds - Global Technology Fund mira ad accrescere il capitale nel lungo periodo attraverso la selezione di società globali operanti al settore tecnologico con prospettive di crescita sostenibili scambiate a valutazioni interessanti. In particolare il team di gestione privilegia società riconducibili a tre categorie: crescita, opportunità cicliche e special situation. Si ritiene che l'attenzione alle valutazioni e alla sostenibilità della crescita consenta di approcciare un settore particolare con solidità e affidabilità. Nelle fasi di drawdown il fondo ha storicamente mostrato migliori capacità di protezione. Le considerazioni ESG sono integrate nel processo d'investimento.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
5,7	15,2	15,2	30,1	39,5	12,4	17,4

CATEGORIA: GLOBAL - CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT

 **M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 - M&G (LUX) GLOBAL SUSTAIN PARIS ALIGNED FUND**
ISIN
 LU1670715207

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 547 USD

ISR
 Medio alto

Il comparto M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustainable Paris Aligned Fund mira a generare apprezzamento del capitale favorendo l'investimento nelle società che pongono in essere politiche attive per il raggiungimento degli obiettivi climatici di Parigi 2025. Questo approccio consente alla strategia di limitare i bias tipici dei comparti con focus più specifici, generando comunque un impatto positivo a livello ambientale.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,5	11,7	11,7	17,2	31,0	9,6	11,6

CATEGORIA: GLOBAL - SALUTE

 **AB SICAV I - INTERNATIONAL HEALTH CARE PORTFOLIO**
ISIN
 LU0058720904

DIVISA
 USD

AUM (MLN)
 3726 USD

ISR
 Medio alto

Il comparto AB SICAV I - International Health Care Portfolio mira ad accrescere il capitale investito nel lungo periodo attraverso l'investimento in società del settore Health Care a livello globale. La strategia è gestita dal medesimo gestore dal lancio con il medesimo approccio. La selezione dei titoli è basata su una rigorosa analisi fondamentale che premia particolarmente le prospettive di crescita future. Pur mostrando uno stile d'investimento orientato al growth, le performance storiche mostrano un profilo di rischio/rendimento adeguato.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,2	11,6	11,6	18,1	30,2	11,5	15,3

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - MONETARIO

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO SHORT TERM BOND**ISIN**
LU0145485214**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
613 EUR**ISR**
Basso

Il comparto Generali Investments SICAV - Euro Short term Bond investe prevalentemente in titoli governativi dell'area Euro, focalizzandosi sul segmento a brevissima scadenza, con duration inferiore all'anno. Il fondo investe principalmente in strumenti del mercato monetario e in emissioni con elevato merito creditizio. L'esposizione valutaria diversa da Euro e non coperta dal rischio di cambio può essere massimo il 20%.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,6	1,2	1,2	3,1	5,0	0,6	0,8

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

JPMORGAN FUNDS - EURO GOVERNMENT SHORT DURATION BOND FUND**ISIN**
LU0408877412**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
1287 EUR**ISR**
Medio basso

Il comparto JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund mira a conseguire un rendimento in linea con quello del segmento obbligazionario di riferimento, investendo in titoli di stato a breve termine denominati in EUR emessi da Paesi aventi l'EUR come valuta nazionale.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,4	0,4	0,4	3,1	-1,0	1,2	1,6

CATEGORIA: EUROZONA - GOV

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND**ISIN**
LU0145476817**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
2411 EUR**ISR**
Medio

Il comparto Generali Investment SICAV - Euro Bond investe principalmente in emissioni governative dei Paesi dell'Eurozona. Il fondo è quindi investito quasi esclusivamente in titoli investment grade. La gestione attiva del comparto permette il posizionamento ottimale sulla curva dei rendimenti e ha conseguito storicamente un rendimento in linea con quello del mercato (benchmark JPMorgan EMU Index).

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-1,7	-2,0	-2,0	0,8	-10,9	5,8	5,9

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - GOV

 **JPMORGAN FUNDS - GLOBAL GOVERNMENT BOND FUND**
ISIN
 LU0406674076

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 2097 EUR

ISR
 Medio basso

Il comparto JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund mira a consentire l'investimento all'interno del mercato governativo globale. La strategia mantiene un'esposizione al rischio tasso nell'intorno del benchmark con esposizioni attive limitate.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,7	-1,3	-1,3	0,8	-12,9	4,8	5,3

CATEGORIA: EUROZONA - CORPORATE

 **INVESCO FUNDS - INVESCO EURO CORPORATE BOND FUND**
ISIN
 LU0243957825

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 3229 EUR

ISR
 Medio basso

Il comparto Invesco Euro Corporate Bond mira al conseguimento di una combinazione di reddito e crescita del capitale nel medio-lungo termine. Pur focalizzandosi principalmente sull'universo investment grade delle emissioni societarie, può investire fino al 30% in high yield. All'interno del segmento d'investimento ben definito, la gestione è attiva, con la composizione del portafoglio basata sull'analisi fondamentale dei singoli emittenti, a cui si somma l'attività del gestore in termini di posizionamento sulla duration. Questa è definita in termini di sovrappeso e sottopeso rispetto all'indice di riferimento, consentendo un ancoraggio al mercato obbligazionario corporate europeo.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,1	0,2	0,2	5,6	-6,0	3,9	5,1

CATEGORIA: GLOBAL - CORPORATE

M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 - M&G (LUX) GLOBAL CORPORATE BOND FUND
ISIN
 LU1670713335

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 190 USD

ISR
 Medio

Il comparto M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Corporate Bond Fund mira a consentire l'investimento nel mercato del debito societario globale, focalizzandosi sulle emissioni di società con un buon merito creditizio (investment grade). I gestori adottano un approccio top-down per la definizione dello scenario macroeconomico e l'individuazione dei segmenti di mercato ritenuti migliori, abbinando poi la selezione bottom-up per l'individuazione dei singoli strumenti.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,1	-1,0	-1,0	3,7	-10,6	6,0	6,5

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

PIMCO GIS PLC - EMERGING MARKETS BOND FUNDISIN
IE00B11XYW43DIVISA
EURAUM (MLN)
4134 USDISR
Medio

Il comparto PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund investe attivamente titoli obbligazionari dei mercati emergenti emessi in valuta forte, seppur possa diversificare in via secondaria attraverso emissioni in valute locali. Il fondo si confronta con il benchmark JPMorgan Emerging Markets Bond Index (JPM EMBI). Per quanto riguarda la tipologia di strumenti, il fondo investe principalmente in debito governativo, allocando una componente inferiore al debito societario. La costruzione del portafoglio segue il consolidato processo d'investimento di PIMCO: la view macro della casa è delineata attraverso un comitato annuale che definisce le attese a 3 e 5 anni e tre comitati regionali trimestrali che definiscono le attese ad 1 anno. Successivamente i singoli gestori, ciascuno per i prodotti di competenza, agisce in autonomia per quanto riguarda l'implementazione effettiva di tale visione.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
0,0	1,7	1,7	7,7	-13,9		6,3	8,9

CATEGORIA: EMERGING - LOCAL CURRENCY

VONTOBEL FUND - SUSTAINABLE EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BONDISIN
LU0563307718DIVISA
USDAUM (MLN)
223 USDISR
Medio

Il comparto Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond investe nel segmento del debito emergente in valuta locale. Il fondo applica un rigoroso processo ESG dal 2018, anno in cui sono entrati in carica gli attuali gestori, i quali già gestivano un comparto con il medesimo obiettivo d'investimento. All'interno del processo ESG, i gestori si focalizzano principalmente sull'esclusione dei Paesi definiti come Stati "not free" secondo la US NGO Freedom House. Sono quindi esclusi Paesi come Russia, Turchia e Thailandia. Oltre a questo filtro, gli altri Paesi emergenti sono valutati secondo altri parametri sociali, ambientali e legati alle condizioni del sistema sanitario e politico. Il portafoglio è gestito in modo attivo e senza riferimento ad un benchmark specifico.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
-1,4	-1,0	-1,0	1,8	5,0		8,2	9,5

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

UBS (LUX) BOND SICAV - GLOBAL DYNAMIC (USD)ISIN
LU0891672056DIVISA
EURAUM (MLN)
1175 USDISR
Medio basso

Il comparto UBS (Lux) Bond SICAV - Global Dynamic è un fondo gestito in ottica total return, che mira dunque sia all'apprezzamento del capitale con un elemento di income. La strategia conserva un elevato grado di flessibilità, non avendo particolari vincoli di composizione, mantenendo una duration di portafoglio complessivamente positiva e un'esposizione netta lunga la mercato obbligazionario. Si ritiene che in un contesto estremamente volatile per il mercato obbligazionario, una gestione flessibile possa consentire una gestione migliore dei principali rischi.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
-0,6	-0,9	-0,9	1,7	-6,2		6,0	5,2

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - AGGREGATE

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BOND

ISIN LU0396184359	DIVISA EUR	AUM (MLN) 303 EUR	ISR Medio basso
-----------------------------	----------------------	-----------------------------	---------------------------

Il comparto Generali Investments Euro Aggregate mira a sovraperformare il benchmark di riferimento composto come segue: 50% Ice BofA Eur Government Index (Net Return) + 50% Ice BofA Eur Corporate Index (Net Return). Il Fondo investirà almeno il 70% del patrimonio netto in titoli di debito, come titoli di Stato, obbligazioni di agenzie governative, autorità locali, organismi sovranazionali e societarie, denominati in euro e aventi un rating creditizio investment grade.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,7	-0,4	-0,4	4,5	-5,4	4,8	5,2

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

PIMCO GIS GLOBAL BOND FUND INSTITUTIONAL AUD (HEDGED) ACCUMULATION

ISIN IE00B11XZ103	DIVISA EUR	AUM (MLN) 15343 USD	ISR Medio basso
-----------------------------	----------------------	-------------------------------	---------------------------

Il comparto PIMCO GIS Global Bond Fund mira a massimizzare il rendimento totale in linea con l'esigenza di preservare il capitale con una gestione prudente investendo in debito governativo e societario investment grade. Coerentemente il benchmark di riferimento indicato è il Bloomberg Global Aggregate. La duration della strategia è compresa in +3/-3 anni rispetto a quella dell'indice stesso. Tale soluzione d'investimento consente di inserire in portafoglio un'esposizione core al debito globale di qualità attraverso un significativo ancoraggio in termini di esposizione al rischio tasso.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,3	-0,3	-0,3	3,3	-11,1	4,3	4,8

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL

ISIN LU1434523012	DIVISA EUR	AUM (MLN) 318 EUR	ISR Medio
-----------------------------	----------------------	-----------------------------	---------------------

Il comparto mira a sovraperformare l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate. Per fare questo, i gestori abbinano un rigoroso approccio SRI - comune alla gamma obbligazionaria di Candriam - ad una valutazione della singola emissione. Per questo motivo, Mainstreet Partners ha inserito il fondo all'interno della lista dei fondi "ESG label" disponibili per il collocamento. Il portafoglio è investito sia in titoli di stato sia in corporate investment grade a livello globale.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,9	-1,4	-1,4	1,7	-10,3	5,8	6,3

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

 **LUX IM ESG FLEXIBLE GLOBAL EQUITIES**
ISIN
 LU0255290578

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1855 EUR

ISR
 Medio

Il comparto LUX IM Flexible Global Equities mira a generare rendimento attraverso una gestione estremamente flessibile dell'esposizione azionaria. L'allocazione è funzione della view top-down dei gestori, i quali identificano il livello di esposizione ottimale e a quali Paesi/settori intendono essere esposti. L'obiettivo del comparto è quello di esprimere posizioni molto convinte. Per questo, è ragionevole attendersi un'esposizione inferiore al 30% a fronte di una view negativa o prudente e un'esposizione superiore al 50% a fronte di una view positiva e costruttiva. I gestori implementano anche misure di gestione dell'esposizione valutaria, qualora vi siano convinzioni molto forti sulla direzione del cambio EUR/USD. Attualmente il comparto esprime un'esposizione valutaria intorno al 26%, con un'esposizione azionaria principalmente USA.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,1	3,5	3,5	6,2	13,7	3,8	5,6

Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

MAN GLG EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

ISIN
IE00BJBLGL74DIVISA
EURAUM (MLN)
752 USDISR
Medio basso

Il comparto MAN GLG Event Driven Alternative Fund mira a generare rendimento attraverso una strategia di merger arbitrage su operazioni già annunciate, mantenendo una volatilità contenuta. Tale strategia è storicamente non correlata con l'andamento dei mercati. Nella gestione dei singoli deal, il portafoglio ha un meccanismo di stop loss che minimizza l'eventuale contributo negativo.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-1,1	-0,5	-0,5	3,1	3,6	3,4	2,8

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

GLOBALI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GROWTH	LU2199619011	Amundi Funds - Polen Capital Global Growth	EUR	758 USD	-1,7	8,6	8,6	15,3	6,3	12,5	17,3
		GROWTH	LU0210534813	JPMorgan Funds - Global Sustainable Equity Fund	USD	538 USD	4,9	19,2	19,2	29,6	28,7	11,5	16,4
★		BLEND	LU1278928491	BlackRock Strategic Funds - Systematic ESG World Equity Fund	EUR	1431 USD	5,6	17,7	17,7	26,4	35,8	9,7	12,4
		BLEND	LU0119620416	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	USD	21546 USD	-1,2	5,8	5,8	9,8	18,3	10,8	14,7
★		BLEND	LU0070217475	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	USD	8861 USD	4,6	17,7	17,7	27,9	44,3	11,6	15,4
★		HIGH DIVIDEND	LU0329201957	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	USD	4937 USD	2,5	10,9	10,9	16,1	33,0	10,0	13,2
		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	575 USD	3,4	9,2	9,2	20,9	40,5	12,3	16,3
		VALUE	LU0956908239	Schroder International Selection Fund Global Recovery	USD	817 USD	-2,9	3,5	3,5	7,7	18,5	12,7	17,6

USA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		GROWTH	LU0232524495	AB SICAV I - American Growth Portfolio	EUR	8002 USD	5,8	22,5	22,5	33,4	37,6	13,7	17,8
		GROWTH	LU0119065240	JPMorgan Funds - US Growth Fund	USD	4145 USD	8,4	27,8	27,8	38,5	44,3	17,0	18,3
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	7125 USD	5,6	21,4	21,4	32,1	50,0	12,6	15,7
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	USD	1725 USD	6,1	21,0	21,0	30,5	42,7	12,4	15,6
		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	3561 USD	4,5	19,4	19,4	26,7	42,5	10,1	13,2
		VALUE	LU0210536511	JPMorgan Funds - US Value Fund	USD	3175 USD	0,0	10,5	10,5	15,7	29,6	10,5	14,0

EUROPA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		BLEND	LU1706106447	Nordea 1 - European Stars Equity Fund	EUR	1973 EUR	2,5	9,0	9,0	14,6	15,1	12,0	14,8
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	1658 EUR	2,3	13,1	13,1	19,2	24,4	10,7	13,0
★		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	975 EUR	2,2	11,1	11,1	17,9	27,3	10,5	13,5
		BLEND	LU1883869973	Amundi Funds - Net Zero Ambition Top European Players	EUR	581 EUR	0,2	7,6	7,6	10,7	13,9	11,0	14,8
		VALUE	LU0028118809	Invesco Funds - Invesco Pan European Equity Fund	EUR	1399 EUR	-2,2	2,0	2,0	8,3	21,6	11,0	14,6
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	605 EUR	2,3	8,1	8,1	17,1	26,6	9,0	11,7

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

GIAPPONE

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		BLEND	LU0255975913	Pictet-Japanese Equity Selection	EUR	158499 JPY	-2,0	7,8	7,8	9,8	12,1	15,0	14,2
		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	16657 JPY	2,2	17,2	17,2	26,2	40,1	17,2	15,3
		BLEND	LU1481186556	Capital Group Japan Equity Fund (LUX)	EUR	15806 JPY	-3,2	4,2	4,2	6,7	0,3	15,0	14,8

PAESI EMERGENTI

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU1481193255	Capital Group New World Fund (LUX)	USD	522 USD	1,9	9,3	9,3	11,7	-3,9	11,5	15,3
		GLOBAL	LU1732785511	LUX IM ESG Global Emerging Equities	EUR	307 EUR	2,6	5,8	5,8	7,1	-5,7	11,3	13,2
★		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	2936 USD	5,7	14,1	14,1	18,6	-4,9	13,3	15,1
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	767 USD	4,9	11,0	11,0	13,9	6,0	12,3	12,7
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	EUR	5236 USD	9,4	14,2	14,2	12,1	-7,4	13,3	15,5
		ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	USD	2404 USD	7,3	10,4	10,4	6,4	2,3	15,8	16,9
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund China A	USD	2557 USD	-2,5	-8,0	-8,0	-18,2	-42,6	21,1	20,3
		CHINA	LU1831875114	Schroder International Selection Fund All China Equity	USD	403 USD	0,0	-3,5	-3,5	-14,9	-42,3	21,4	23,5
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	EUR	422 USD	-12,9	-13,9	-13,9	-6,9	3,6	16,0	23,6

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

TEMATICI E SETTORIALI

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		TECNOLOGIA	LU0115773425	Fidelity Funds - Global Technology Fund	EUR	22103 EUR	5,7	15,2	15,2	30,1	39,5	12,4	17,4
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Technology Fund	EUR	10741 USD	6,3	22,5	22,5	35,4	15,7	19,4	26,3
		INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM AI & Data	EUR	348 EUR	7,5	21,0	21,0	34,8	33,2	17,4	19,2
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	8612 EUR	0,1	9,6	9,6	11,4	13,4	10,9	14,0
★		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU1670715207	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund	EUR	547 USD	3,5	11,7	11,7	17,2	31,0	9,6	11,6
		BIOTECH -	LU0069152568	UBS (Lux) Equity Fund - Biotech (USD)	USD	481 USD	4,5	5,2	5,2	10,9	-2,1	20,5	22,3
★		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	3726 USD	1,2	11,6	11,6	18,1	30,2	11,5	15,3
		CONSUMI	LU1648456561	Robeco Global Consumer Trends	EUR	4177 EUR	2,1	12,7	12,7	20,9	-6,6	11,6	18,4
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fd	EUR	613 EUR	-1,3	9,8	9,8	17,9	45,4	10,6	14,7
		FINANZIARI	LU0114722738	Fidelity Funds - Global Financial Services Fund	EUR	1120 EUR	1,2	13,0	13,0	23,1	21,5	9,5	15,6
		INFRASTRUTTURE	LU1665237704	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund	EUR	1838 USD	0,8	1,7	1,7	1,7	5,8	12,2	13,1
		ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	USD	559 USD	11,7	15,6	15,6	25,2	19,1	29,7	36,2
★		ENERGIA	LU0171304552	BlackRock Global Funds - World Energy Fund	EUR	2461 USD	-0,6	11,5	11,5	18,6	85,9	16,7	24,3

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

MONETARIO E BREVE TERMINE													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		EUROZONA	LU0145485214	Generali Investments SICAV - Euro Short Term Bond	EUR	613 EUR	0,6	1,2	1,2	3,1	5,0	0,6	0,8
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	223 EUR	0,8	1,7	1,7	4,1	3,3	0,4	0,5
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	204 EUR	0,9	1,9	1,9	3,8	4,1	0,2	0,3
		EUROZONA	LU0568620990	Amundi Funds - Cash EUR	EUR	3441 EUR	0,9	1,8	1,8	3,6	4,1	0,1	0,3

GOVERNATIVI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROZONA	LU0396183542	Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years	EUR	1007 EUR	0,2	0,2	0,2	2,5	1,2	1,6	1,6
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	EUR	694 EUR	0,3	0,4	0,4	2,8	-0,5	1,2	1,6
★		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1287 EUR	0,4	0,4	0,4	3,1	-1,0	1,2	1,6
		EUROZONA	LU0367640660	Epsilon Fund - Euro Bond	EUR	7445 EUR	-2,0	-3,1	-3,1	1,0	-13,2	7,2	7,7
★		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	2411 EUR	-1,7	-2,0	-2,0	0,8	-10,9	5,8	5,9
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	EUR	3819 EUR	-1,3	-1,7	-1,7	2,6	-14,4	5,6	6,7
		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	66 EUR	0,5	0,7	0,7	3,0	-1,7	1,3	1,4
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0114016941	Eurizon Fund - Global Bond LTE	EUR	153 EUR	-1,4	-2,3	-2,3	-0,4	-14,5	4,9	5,1
★		GLOBAL	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2097 EUR	-0,7	-1,3	-1,3	0,8	-12,9	4,8	5,3
		USA - Euro Hedged	LU0114031668	Eurizon Fund - Bond USD LTE	EUR	2156 EUR	-0,4	-1,8	-1,8	-0,6	-15,5	6,1	5,7

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

CORPORATE INVESTMENT GRADE													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %			volatility %			
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROZONA	LU0438548447	Generali Investments SICAV - SRI Euro Corporate Short Term Bond	EUR	163 EUR	0,6	1,7	1,7	4,3	-1,0	1,3	2,2
		EUROZONA	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	533 EUR	0,8	1,5	1,5	5,6	2,8	1,4	2,0
★		EUROZONA	LU0243957825	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund	EUR	3229 EUR	-0,1	0,2	0,2	5,6	-6,0	3,9	5,1
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	3962 EUR	0,3	1,0	1,0	7,2	-6,6	3,2	5,0
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate ESG Bond	EUR	837 EUR	0,0	0,6	0,6	6,7	-7,8	3,2	4,7
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Corporate Bond Fund	EUR	190 USD	-0,1	-1,0	-1,0	3,7	-10,6	6,0	6,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	5720 USD	0,2	0,1	0,1	5,0	-12,4	5,7	6,4
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	EUR	2203 USD	0,1	0,2	0,2	4,9	-12,4	5,3	6,6

CORPORATE HIGH YIELD													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %			volatility %			
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROZONA	LU0210531470	JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	EUR	478 EUR	1,0	1,1	1,1	8,3	1,3	3,4	6,0
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	EUR	1617 EUR	1,5	4,7	4,7	12,5	1,2	3,9	6,7
		EUROZONA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	EUR	1863 EUR	1,4	2,9	2,9	10,5	5,1	4,0	5,5
		GLOBAL	LU1644441120	Candriam Sustainable Bond Global High Yield	EUR	1311 EUR	0,7	1,3	1,3	6,4	-0,8	3,2	5,3
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund	EUR	3006 USD	0,7	1,5	1,5	8,3	-3,0	3,6	6,6
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	5502 USD	0,8	2,0	2,0	7,9	-3,0	4,2	6,9

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU0926439992	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt	EUR	2912 USD	0,4	5,5	5,5	14,0	-11,4	6,7	10,1
		EM. HARD CURR.	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	3550 EUR	1,5	6,4	6,4	13,7	4,3	6,2	7,3
★		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	IE00B11XYW43	PIMCO GIS plc - Emerging Markets Bond Fund	EUR	4134 USD	0,0	1,7	1,7	7,7	-13,9	6,3	8,9
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	223 USD	-1,4	-1,0	-1,0	1,8	5,0	8,2	9,5
★		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	EUR	1612 USD	-1,6	-1,7	-1,7	1,2	3,0	5,9	7,7

FLESSIBILI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT3QS78	Muznich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	7962 EUR	0,7	1,4	1,4	5,1	-1,9	1,2	2,2
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS plc - Income Fund	EUR	78833 USD	-0,2	0,7	0,7	4,5	-5,5	4,7	5,3
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	1811 EUR	0,1	3,3	3,3	11,5	8,2	3,2	6,0
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU0891672056	UBS (Lux) Bond SICAV - Global Dynamic (USD)	EUR	1175 USD	-0,6	-0,9	-0,9	1,7	-6,2	6,0	5,2
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund	EUR	1614 EUR	-0,2	-0,3	-0,3	4,4	-0,9	5,7	5,9
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1357 USD	0,3	0,9	0,9	4,0	-2,2	2,9	3,5

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

AGGREGATE													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %			volatility %			
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROZONA	LU0430492594	JPMorgan Funds - Euro Aggregate Bond Fund	EUR	28 EUR	-0,9	-1,5	-1,5	3,1	-12,4	4,7	6,0
★		EUROZONA	LU0396184359	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	303 EUR	-0,7	-0,4	-0,4	4,5	-5,4	4,8	5,2
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	915 EUR	-0,7	-0,9	-0,9	3,8	-12,5	4,7	5,6
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	EUR	394 EUR	-0,7	-0,9	-0,9	4,7	-13,0	4,8	6,3
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional AUD (Hedged) Accumulation	EUR	15343 USD	-0,3	-0,3	-0,3	3,3	-11,1	4,3	4,8
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	4095 USD	-0,5	-0,9	-0,9	1,8	-10,8	4,2	4,8
★		GLOBAL	LU1434523012	Candriam Sustainable Bond Global	EUR	318 EUR	-0,9	-1,4	-1,4	1,7	-10,3	5,8	6,3
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund	EUR	1996 USD	1,0	2,2	2,2	4,3	2,3	0,7	0,7

FONDI FLESSIBILI BILANCIATI

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

EUROPA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU0497415702	Eurizon Fund - Azioni Strategia Flessibile	EUR	5038 EUR	-0,2	3,5	3,5	6,6	1,0	5,0	7,8
		GLOBAL - Euro Hedged	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	EUR	2193 EUR	-0,1	0,3	0,3	4,3	-2,5	3,1	3,8
		EUROPA - 0 Hedged	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	EUR	6313 EUR	1,2	2,8	2,8	9,2	2,4	3,5	5,8

GLOBALI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU0941349275	Pictet-Multi Asset Global Opportunities	EUR	5338 EUR	1,0	4,7	4,7	9,2	-1,6	5,3	5,6
		GLOBAL	LU1881770694	LUX IM ESG Eurizon Contrarian Approach	EUR	285 EUR	0,4	2,2	2,2	6,5	-3,6	4,7	7,0
★		GLOBAL	LU0255290578	LUX IM ESG Flexible Global Equities	EUR	1855 EUR	1,1	3,5	3,5	6,2	13,7	3,8	5,6
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	4879 EUR	1,6	4,2	4,2	7,0	-0,7	7,2	8,1
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	14967 USD	2,1	10,1	10,1	14,1	9,6	6,8	8,2
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	EUR	1375 USD	1,8	7,7	7,7	10,5	9,2	7,0	8,4

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EMERGING	LU0972618572	JPMorgan Funds - Total Emerging Markets Income Fund	USD	273 USD	2,6	6,9	6,9	10,6	7,4	8,8	11,1
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	642 USD	6,6	15,5	15,5	22,9	2,0	9,4	11,1
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	USD	615 USD	0,7	4,5	4,5	6,1	-2,0	6,3	9,7

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

LONG/SHORT													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		MULTIASSET	LU0230568957	Eurizon Fund - Absolute Active	EUR	140 EUR	-0,3	-2,2	-2,2	2,2	-3,3	3,8	4,3
		AZIONI - Euro Hedged	FR0010016477	Candriam Index Arbitrage	EUR	315 EUR	1,4	2,5	2,5	5,0	5,5	0,9	1,0
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man GLG Event Driven Alternative Fund	EUR	752 USD	-1,1	-0,5	-0,5	3,1	3,6	3,4	2,8

IL DOCUMENTO

Il Fund Strategy & Picking è un documento che, con frequenza mensile, intende essere uno strumento utile e sintetico per la selezione di soluzioni di risparmio gestito. Il documento si compone di tre sezioni: Contesto di mercato, Fund Strategy e Fund Picking.

La sezione “Contesto di mercato” rappresenta la cornice di riferimento per le scelte di asset allocation. Include l’outlook di mercato, l’asset allocation strategica, l’orientamento operativo di Fund Strategy e il dettaglio di asset allocation tattica.

La sezione “Fund Strategy” pone in evidenza una short list di fondi ritenuti coerenti con l’asset allocation per la costruzione dei portafogli dei clienti BG. Per ciascun fondo selezionato è indicato un breve rationale a supporto.

Infine, la sezione “Fund Picking” racchiude quelle che, a giudizio della Direzione Financial Advisory, rappresentano le migliori opportunità d’investimento all’interno dell’universo disponibile per il collocamento per ciascuna sub-asset class.

I fondi inclusi nel presente documento sono selezionati sulla base di un’analisi che, muovendo da una solida base quantitativa, include aspetti qualitativi legati alle conoscenze dei team gestionali e delle diverse filosofie di gestione.

GLOSSARIO

ISR

Indice sintetico di rischio, rappresenta l’espressione numerica del grado di rischio di ogni singolo prodotto finanziario offerto dalla Banca valutato sulla base del rischio mercato, controparte e liquidità. I possibili valori di rischio degli strumenti finanziari vengono segmentati in sei intervalli omogenei al fine di ricondurre il rischio di ogni singolo prodotto ad una delle classi del profilo di rischio del cliente. In questo modo è possibile mantenere una corrispondenza tra i sei profili di rischio attribuibili al cliente ed i sei profili di rischio (basso, medio-basso, medio, medio-alto, alto, molto-alto) in cui sono classificabili gli strumenti finanziari.

DISCLAIMER

Il presente materiale è prodotto da Banca Generali S.p.A. esclusivamente a titolo informativo ed è stato redatto senza particolare riferimento né a obiettivi d’investimento specifici o futuri, né alla situazione finanziaria o fiscale né tantomeno alle esigenze di un determinato destinatario. Poiché le indicazioni ivi contenute non sono basate sulla valutazione delle caratteristiche del destinatario, le stesse non costituiscono raccomandazioni personalizzate riguardo ad operazioni relative a uno specifico strumento finanziario. Alcune informazioni riportate nel documento potrebbero basarsi su fonti esterne e, pertanto, 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. Nessuna assicurazione viene rilasciata in merito al fatto che i rendimenti in esso evidenziati siano 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 e 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.

Prima dell’adesione, per conoscere in dettaglio le caratteristiche, i rischi ed i costi dei fondi eventualmente indicati nel presente documento, si raccomanda di leggere le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) ed i Prospetti Informativi messi a disposizione sul sito internet delle Società prodotto ovvero presso le Filiali e gli uffici dei Consulenti Finanziari di Banca Generali S.p.A..