



BANCA
GENERALI
PRIVATE

CONTESTO DI MERCATO 2

FUND STRATEGY 4

FUND PICKING 14

FUND STRATEGY & PICKING

GIUGNO 2024

Direzione Financial Advisory | Markets Strategy

Outlook & Asset Allocation Strategica

L'economia mondiale è attesa crescere ad un ritmo di poco superiore al 3% nel 2024. Molte economie, soprattutto quelle che hanno sperimentato ritmi di crescita inferiori nel corso degli ultimi trimestri, hanno raggiunto il punto di minimo del ciclo economico e mostrano segnali di progressiva ripresa. Il processo di disinflazione è ormai 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. L'orientamento di politica monetaria delle principali banche centrali rimane dipendente dall'osservazione dei dati economici. La BCE è intervenuta per prima in senso espansivo, operando un taglio dei tassi già nella riunione di giugno. Tuttavia, nei prossimi mesi, il Consiglio Direttivo dell'istituto attenderà nuove conferme dai dati economici in arrivo prima di intraprendere ulteriori riduzioni del costo del denaro. La persistenza dell'inflazione su livelli elevati negli Stati Uniti indurrà la Federal Reserve a temporeggiare ancora per qualche riunione prima di tagliare i tassi sui Fed Funds. Le principali fonti di rischio nell'attuale scenario economico continuano ad essere rappresentate dalle tensioni geopolitiche in atto.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO			■			↔	Archiviata la stagione dei risultati di Q1 '24 con un bilancio nel complesso positivo, in particolare in USA, nei prossimi mesi l'attenzione degli investitori si focalizzerà sui dati economici per valutare la possibilità che le banche centrali adottino un orientamento più espansivo nella seconda parte dell'anno. Sia negli USA sia in Eurozona, FED e BCE continuano a mostrarsi data dependent. Di conseguenza gli investitori attenderanno la pubblicazione dei nuovi dati economici come conferma o smentita delle attuali stime. In tale scenario, nelle prossime settimane sui mercati azionari potrebbero mancare market-mover tali da spingere al rialzo le quotazioni in maniera significativa, alla luce anche di quotazioni in termini di multipli di bilancio che già ora non possono essere considerate a buon mercato.
OBBLIGAZIONARIO				■		↑	La pubblicazione delle minute del FOMC di maggio ha confermato il messaggio che negli ultimi mesi sono mancati i progressi di un rientro dell'inflazione verso il 2%. Le attese degli operatori per il 2024 si attestano a un taglio da 25bps nel 2024. Invece, le aspettative relative alle future mosse della BCE sono leggermente scese, da 2,9 tagli di un mese fa a 2,3 per il 2024. Le dichiarazioni dei membri dei rispettivi Comitati (Fed e BCE) rimangono nella direzione di un allentamento della morsa sui tassi, a condizione di avere chiari segnali di una riduzione duratura delle pressioni inflazionistiche, confermando, in tal modo, un approccio data dependent. Il momento della svolta espansiva delle politiche monetarie della BCE, per prima, e della Fed, poi, si avvicina e dovrebbe favorire una flessione dei rendimenti, con conseguenti ritorni positivi anche in conto capitale, a cui si aggiungono livelli di carry interessanti.
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.

Fund Strategy – Guida alla selezione

COMPARTI AZIONARI

In continuità con quanto indicato per il primo trimestre si conferma la ricerca di comparti azionari globali Blend o con bias gestionali contenuti per la rappresentazione della componente "core" dell'esposizione azionaria degli investitori. Si ritiene che le tematiche preferibili possano essere l'Health Care, come componente difensiva, tecnologia e climate change, come tematiche di lungo periodo, e l'energia tradizionale, che potrebbe beneficiare a seguito del rialzo del prezzo del petrolio a causa dei rischi geopolitici e della forza della crescita economica statunitense.

COMPARTI OBBLIGAZIONARI

I dati macroeconomici e le dichiarazioni dei banchieri centrali nel corso del primo trimestre dell'anno hanno portato ad una progressiva revisione da parte degli operatori delle attese di taglio dei tassi. Si conferma, dunque, il rischio di volatilità sui rendimenti obbligazionari. Per questo motivo si mantengono in selezione fondi con duration breve-intermedia, suggerendo di utilizzare eventuali momenti di volatilità per aumentare la duration. Si favoriscono ancora comparti con merito di credito elevato, governativi e investment grade. Il debito emergente rappresenta una possibile diversificazione, con alcune delle principali banche centrali emergenti che hanno già iniziato a tagliare i tassi.

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		■			↔	Sui mercati azionari statunitensi potrebbero farsi sentire nel corso delle prossime settimane due forze contrapposte. Da una parte, l'entusiasmo degli investitori per lo sviluppo dell'IA potrebbe sostenere le azioni delle società coinvolte in questa tecnologia, nonostante valutazioni che stanno diventando sempre più care. Dall'altra, il permanere delle pressioni inflazionistiche su livelli più elevati di quanto ipotizzato potrebbe impedire alla Fed di rendere la propria politica monetaria più espansiva nel breve.
	EUROPA			■		↔	Si ritiene che la fase di recupero dell'economia europea possa essere moderata poiché le tensioni geopolitiche internazionali peseranno soprattutto sull'economia del blocco. Inoltre, il permanere dell'inflazione sopra il 2% potrebbe limitare il raggio d'azione della BCE. In tale scenario, lo spazio di recupero del mercato azionario potrebbe essere contenuto.
	GIAPPONE				■	↔	L'azionario giapponese potrebbe continuare a beneficiare della normalizzazione dello scenario economico grazie all'uscita definitiva dalla deflazione. Il processo di normalizzazione dell'economia fa sì che il mercato azionario giapponese possa offrire i maggiori margini di apprezzamento, con un processo di revisione al rialzo delle stime degli analisti sull'andamento degli utili che potrebbe favorire un'espansione dei multipli di bilancio.
	CINA			■		↔	La debolezza della domanda interna al Paese e le tensioni internazionali potrebbero continuare a limitare i progressi dell'economia cinese. Il venire meno di uno di questi due elementi potrebbe favorire un recupero degli indici, che a quel punto beneficerebbero di valutazioni in termini di multipli di bilancio contenute.
	EMERGENTI			■		↔	Le incertezze geo-politiche, accentuate dalle elezioni che si terranno in alcuni grandi Paesi, tra cui India e Messico, e i timori che la ripresa economica cinese possa restare debole, sono elementi negativi per i Paesi emergenti. Tuttavia, la tenuta della crescita economica globale e le riforme attuate in molti Paesi negli ultimi anni, che hanno permesso di uscire dalla pandemia con danni contenuti, potrebbero giocare un ruolo favorevole l'asset class.
OBBLIGAZIONI	GOVERNATIVI EURO				■	↔	Le aspettative per un primo taglio dei tassi BCE per il mese di giugno e la riduzione delle aspettative di mercato relativamente al taglio dei tassi d'interesse della BCE nel corso dell'anno, hanno incrementato l'appetibilità dei rendimenti delle curve governative dell'Eurozona.
	GOVERNATIVI NON-EURO				■	↔	La riduzione delle aspettative di mercato relativamente ai tagli dei tassi d'interesse da parte della Fed nel corso della seconda parte dell'anno, ha incrementato l'appetibilità dell'asset class. Il verificarsi di fasi di volatilità che determinino un aumento dei rendimenti costituirà l'occasione per un progressivo allungamento della duration. Da tenere in considerazione che l'investimento comporta un rischio/opportunità aggiuntiva dovuto all'andamento del cambio EUR/USD.
	CORPORATE EURO INV. GRADE			■		↔	Il ridimensionamento delle attese di ribasso dei tassi di interesse della BCE nel corso dell'anno non ha impedito una resilienza relativa degli spread. Si ritiene che, nel breve-medio periodo, le valutazioni dei titoli Euro Investment Grade siano ancora attraenti.
	CORPORATE EURO SUB INV. GRADE				■	↔	Anche se l'attuale costo del denaro rende nel breve termine non facile l'accesso al credito bancario per gli emittenti HY, in coerenza con il posizionamento neutrale sull'asset class azionaria, si mantiene un approccio costruttivo/selettivo sul comparto che privilegi emittenti con bilanci relativamente solidi e un'equilibrata esposizione debitoria
	CORPORATE NON-EURO INV. GRADE				■	↔	Le attese di tagli dei tassi di interesse da parte della Fed e la correlazione positiva con i tassi governativi dei Treasuries potrà sostenere il comparto.
	CORPORATE NON-EURO SUB INV. GRADE		■			↔	Si ritiene che il possibile mantenimento dei tassi di interesse su livelli elevati ancora per qualche tempo da parte della Fed possa influire negativamente sul comparto, più correlato al ciclo economico.
	EMERGENTI			■		↔	Hard Currency: i livelli di carry sono da considerarsi interessanti, soprattutto per gli emittenti investment grade. Local Currency: il carry offerto dalle obbligazioni governative dei Paesi emergenti dovrebbe mitigare l'effetto negativo di un eventuale deprezzamento delle valute locali sul ritorno complessivo per gli investitori.

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - SYSTEMATIC ESG WORLD EQUITY FUNDISIN
LU1278928491DIVISA
EURAUM (MLN)
1186 USDISR
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
4,0	15,3	11,8	23,7	34,2	10,1	12,4

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL SELECT EQUITY FUNDISIN
LU0070217475DIVISA
USDAUM (MLN)
8172 USDISR
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
2,5	15,2	11,9	24,5	40,4	11,9	15,3

CATEGORIA: USA - GROWTH

AB SICAV I - AMERICAN GROWTH PORTFOLIOISIN
LU0232524495DIVISA
EURAUM (MLN)
7532 USDISR
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
0,8	18,6	15,3	27,4	41,2	14,0	17,7

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY FUND**ISIN**
LU0210530746**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
923 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
7,1	14,7	11,7	20,3	29,4	10,3	13,4

CATEGORIA: JAPAN - BLEND

PICTET-JAPANESE EQUITY SELECTION**ISIN**
LU0255975913**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
145849 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
-1,6	8,5	6,1	8,6	13,6	15,1	14,3

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIO**ISIN**
LU0313355587**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
2620 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 multi-fattoriale 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
2,2	11,6	8,4	15,8	-7,2	13,2	15,3

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND**ISIN**
LU0115773425**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
20569 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
0,9	12,2	7,7	23,3	37,2	12,7	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)**
532 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
2,9	10,4	8,0	14,7	30,8	10,2	11,7

CATEGORIA: GLOBAL - SALUTE

AB SICAV I - INTERNATIONAL HEALTH CARE PORTFOLIO**ISIN**
LU0058720904**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
3756 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	10,1	7,4	12,6	34,2	11,8	15,2

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - ENERGIA

BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUNDISIN
LU0171304552DIVISA
EURAUM (MLN)
2574 USDISR
Alto

Il comparto BGF - World Energy Fund mira all'apprezzamento del capitale nel lungo periodo attraverso l'investimento in titoli azionari di società legate all'industria energetica. L'esposizione principale si mantiene verso le società dell'industria petrolifera e della rispettiva catena del valore. Il comparto può beneficiare dell'andamento al rialzo del prezzo del petrolio e della materie prime a seguito dell'intensificarsi dei rischi geopolitici e della conferma dello stato di salute dell'economia statunitense.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
6,0	7,1	10,5	22,1	88,3	17,4	24,5

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - MONETARIO

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO SHORT TERM BOND**ISIN**
LU0145485214**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
594 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
0,7	1,4	1,1	3,0	4,9	0,5	0,8

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

JPMORGAN FUNDS - EURO GOVERNMENT SHORT DURATION BOND FUND**ISIN**
LU0408877412**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
1414 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
0,5	0,9	0,1	2,3	-1,4	1,3	1,6

CATEGORIA: EUROZONA - GOV

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND**ISIN**
LU0145476817**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
2403 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
-0,6	-0,3	-2,2	0,2	-11,1	5,9	5,9

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - GOV

JPMORGAN FUNDS - GLOBAL GOVERNMENT BOND FUNDISIN
LU0406674076DIVISA
EURAUM (MLN)
2096 EURISR
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
-0,6	0,8	-2,2	-0,6	-13,4	4,8	5,3

CATEGORIA: EUROZONA - CORPORATE

INVESCO FUNDS - INVESCO EURO CORPORATE BOND FUNDISIN
LU0243957825DIVISA
EURAUM (MLN)
3242 EURISR
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
0,2	2,5	-0,6	4,8	-6,4	4,0	5,1

CATEGORIA: GLOBAL - CORPORATE

M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 - M&G (LUX) GLOBAL CORPORATE BOND FUNDISIN
LU1670713335DIVISA
EURAUM (MLN)
190 USDISR
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
-0,6	1,2	-2,2	2,1	-10,9	6,2	6,5

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

PIMCO GIS PLC - EMERGING MARKETS BOND FUNDISIN
IE00B11XYW43DIVISA
EURAUM (MLN)
3960 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
1,3	5,7	1,3	9,2	-13,9		6,2	8,9

CATEGORIA: EMERGING - LOCAL CURRENCY

VONTOBEL FUND - SUSTAINABLE EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BONDISIN
LU0563307718DIVISA
USDAUM (MLN)
229 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
-1,2	1,0	-0,8	4,1	7,1		8,2	9,5

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

UBS (LUX) BOND SICAV - GLOBAL DYNAMIC (USD)ISIN
LU0891672056DIVISA
EURAUM (MLN)
1187 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	0,8	-1,2	1,4	-7,3		5,9	5,2

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - AGGREGATE

 **GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BOND**
ISIN
 LU0396184359

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 301 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
0,1	1,5	-0,9	3,6	-5,7		4,8	5,2

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

PIMCO GIS GLOBAL BOND FUND INSTITUTIONAL AUD (HEDGED) ACCUMULATION
ISIN
 IE00B11XZ103

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 15316 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
0,2	2,0	-0,8	2,3	-11,6		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
-1,9	-1,0	-2,8	-2,5	-9,7		5,8	6,2

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

LUX IM ESG FLEXIBLE GLOBAL EQUITIES

ISIN
LU0255290578DIVISA
EURAUM (MLN)
1799 EURISR
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 35%, con un'esposizione azionaria globale.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,5	4,7	2,7	6,1	13,1	3,8	5,6

Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

MAN GLG EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

ISIN
IE00BJBLGL74DIVISA
EURAUM (MLN)
768 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
-1,0	1,0	-1,3	0,9	3,2	3,1	2,5

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	736 USD	-6,7	2,6	2,5	10,9	8,5	12,9	17,3
		GROWTH	LU0210534813	JPMorgan Funds - Global Sustainable Equity Fund	USD	505 USD	3,9	18,6	14,2	27,1	32,6	11,8	16,5
★		BLEND	LU1278928491	BlackRock Strategic Funds - Systematic ESG World Equity Fund	EUR	1186 USD	4,0	15,3	11,8	23,7	34,2	10,1	12,4
		BLEND	LU0119620416	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	USD	21663 USD	-4,0	3,6	2,0	8,3	20,6	11,2	14,6
★		BLEND	LU0070217475	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	USD	8172 USD	2,5	15,2	11,9	24,5	40,4	11,9	15,3
★		HIGH DIVIDEND	LU0329201957	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	USD	4642 USD	1,9	10,3	7,1	14,6	30,8	10,3	13,1
		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	562 USD	3,3	12,1	6,8	21,4	39,8	12,5	16,3
		VALUE	LU0956908239	Schroder International Selection Fund Global Recovery	USD	827 USD	4,3	11,5	6,1	13,5	22,2	12,8	17,5

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	7532 USD	0,8	18,6	15,3	27,4	41,2	14,0	17,7
		GROWTH	LU0119065240	JPMorgan Funds - US Growth Fund	USD	3922 USD	1,0	20,4	16,8	32,0	40,4	17,2	18,3
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	6885 USD	2,2	17,2	13,5	28,7	45,2	13,0	15,6
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	USD	1624 USD	3,7	16,8	13,4	27,2	39,5	12,7	15,6
		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	3416 USD	3,2	17,1	14,7	24,5	42,4	10,3	13,2
		VALUE	LU0210536511	JPMorgan Funds - US Value Fund	USD	3138 USD	2,6	12,1	8,4	17,8	28,6	10,8	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	1900 EUR	8,1	15,3	10,7	16,4	19,0	12,0	14,7
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	1595 EUR	7,3	16,2	13,5	21,9	26,8	10,7	12,9
★		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	923 EUR	7,1	14,7	11,7	20,3	29,4	10,3	13,4
		BLEND	LU1883869973	Amundi Funds - Net Zero Ambition Top European Players	EUR	653 EUR	3,8	13,6	8,6	12,0	17,4	11,3	14,7
		VALUE	LU0028118809	Invesco Funds - Invesco Pan European Equity Fund	EUR	1459 EUR	5,9	9,2	6,5	14,6	26,5	11,2	14,4
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	566 EUR	6,0	10,3	8,3	16,1	28,2	8,7	11,6

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	145849 JPY	-1,6	8,5	6,1	8,6	13,6	15,1	14,3
		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	12893 JPY	4,8	16,4	15,2	27,7	41,4	17,4	15,1
		BLEND	LU1481186556	Capital Group Japan Equity Fund (LUX)	EUR	15055 JPY	-4,0	5,9	3,2	4,0	2,5	15,0	14,9

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	506 USD	1,6	9,4	7,2	11,7	-1,9	11,7	15,5
		GLOBAL	LU1732785511	LUX IM ESG Global Emerging Equities	EUR	315 EUR	1,9	9,1	5,7	9,2	-2,8	11,4	13,4
★		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	2620 USD	2,2	11,6	8,4	15,8	-7,2	13,2	15,3
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	729 USD	0,5	7,5	4,7	10,6	0,8	12,2	12,8
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	EUR	5049 USD	7,1	9,4	7,9	7,2	-12,8	13,6	15,7
		ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	USD	2130 USD	5,4	6,8	5,5	4,4	-1,9	15,9	17,0
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund China A	USD	2978 USD	0,1	-6,1	-3,3	-14,8	-39,3	21,3	20,5
		CHINA	LU1831875114	Schroder International Selection Fund All China Equity	USD	439 USD	4,0	-3,6	-0,1	-9,6	-38,5	21,9	23,7
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	EUR	478 USD	-5,8	-2,3	-8,6	5,3	18,1	16,0	23,7

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	20569 EUR	0,9	12,2	7,7	23,3	37,2	12,7	17,4
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Technology Fund	EUR	10472 USD	-3,6	15,2	11,5	26,0	19,2	19,5	26,2
	🌱	INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM AI & Data	EUR	309 EUR	1,3	17,9	12,7	27,6	N.A.	17,8	19,3
	🌱	CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	8715 EUR	2,9	13,8	8,5	12,7	16,2	11,1	14,0
★		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU1670715207	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund	EUR	532 USD	2,9	10,4	8,0	14,7	30,8	10,2	11,7
	🌱	BIOTECH	LU0069152568	UBS (Lux) Equity Fund - Biotech (USD)	USD	485 USD	-1,0	12,2	0,1	4,5	4,6	20,6	22,3
★		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	3756 USD	-1,2	10,1	7,4	12,6	34,2	11,8	15,2
	🌱	CONSUMI	LU1648456561	Robeco Global Consumer Trends	EUR	4122 EUR	-0,5	10,6	9,0	19,0	-1,6	12,1	18,5
	🌱	INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fd	EUR	596 EUR	4,4	11,4	9,6	22,7	44,2	10,6	14,7
		FINANZIARI	LU0114722738	Fidelity Funds - Global Financial Services Fund	EUR	1130 EUR	3,8	14,2	11,4	24,8	19,7	9,8	15,5
		INFRASTRUTTURE	LU1665237704	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund	EUR	1927 USD	3,3	4,3	1,6	0,7	8,6	12,3	13,1
	🌱	ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	USD	549 USD	40,9	17,7	19,5	21,2	6,8	29,5	36,1
★		ENERGIA	LU0171304552	BlackRock Global Funds - World Energy Fund	EUR	2574 USD	6,0	7,1	10,5	22,1	88,3	17,4	24,5

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	594 EUR	0,7	1,4	1,1	3,0	4,9	0,5	0,8
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	222 EUR	0,9	1,8	1,4	3,8	2,9	0,4	0,5
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	191 EUR	0,9	1,9	1,6	3,7	3,8	0,2	0,3
		EUROZONA	LU0568620990	Amundi Funds - Cash EUR	EUR	3289 EUR	0,9	1,9	1,6	3,6	3,8	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	1025 EUR	0,4	0,4	-0,1	1,8	0,8	1,6	1,6
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	EUR	696 EUR	0,4	0,9	0,2	2,1	-0,9	1,3	1,6
★		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1414 EUR	0,5	0,9	0,1	2,3	-1,4	1,3	1,6
		EUROZONA	LU0367640660	Epsilon Fund - Euro Bond	EUR	7529 EUR	-1,0	0,0	-3,3	-0,3	-13,4	7,4	7,7
★		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	2403 EUR	-0,6	-0,3	-2,2	0,2	-11,1	5,9	5,9
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	EUR	3798 EUR	-0,1	1,2	-1,9	2,2	-14,5	5,7	6,8
		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	66 EUR	0,4	1,1	0,3	2,1	-2,2	1,3	1,4
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0114016941	Eurizon Fund - Global Bond LTE	EUR	139 EUR	-1,3	-0,4	-2,6	-1,6	-14,5	4,9	5,1
★		GLOBAL	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2096 EUR	-0,6	0,8	-2,2	-0,6	-13,4	4,8	5,3
		USA - Euro Hedged	LU0114031668	Eurizon Fund - Bond USD LTE	EUR	2030 EUR	-1,2	-0,4	-2,6	-2,7	-15,6	6,1	5,6

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	162 EUR	0,7	1,9	1,1	3,6	-1,5	1,4	2,1
		EUROPA - Euro Hedged	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	496 EUR	0,9	2,3	1,0	4,9	2,4	1,4	1,9
★		EUROZONA	LU0243957825	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund	EUR	3242 EUR	0,2	2,5	-0,6	4,8	-6,4	4,0	5,1
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	3900 EUR	0,8	2,8	0,3	6,2	-6,9	3,2	5,0
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate ESG Bond	EUR	851 EUR	0,8	2,6	0,3	5,8	-7,8	3,3	4,7
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Corporate Bond Fund	EUR	190 USD	-0,6	1,2	-2,2	2,1	-10,9	6,2	6,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	5626 USD	0,7	2,7	-0,9	3,2	-12,2	5,6	6,3
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	EUR	2192 USD	0,2	2,6	-1,1	3,5	-12,6	5,2	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	484 EUR	0,3	3,3	0,7	8,2	1,3	3,5	6,0
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	EUR	1590 EUR	1,7	7,3	4,0	12,4	1,1	3,9	6,6
		EUROZONA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	EUR	1831 EUR	0,9	5,1	2,4	10,4	4,8	4,0	5,5
		GLOBAL	LU1644441120	Candriam Sustainable Bond Global High Yield	EUR	1320 EUR	0,7	2,6	0,7	6,0	-0,7	3,3	5,3
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund	EUR	3030 USD	0,5	3,6	0,8	7,9	-2,9	3,6	6,6
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	5529 USD	1,1	4,7	1,2	8,3	-2,7	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 CURRE. - Euro Hedged	LU0926439992	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt	EUR	2907 USD	2,3	10,1	4,9	16,6	-11,3	6,6	10,1
		EM. HARD CURRE. - Euro Hedged	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	3528 EUR	2,4	6,4	4,8	13,0	6,1	6,1	7,3
★		EM. HARD CURRE. - Euro Hedged	IE00B11XYW43	PIMCO GIS plc - Emerging Markets Bond Fund	EUR	3960 USD	1,3	5,7	1,3	9,2	-13,9	6,2	8,9
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	229 USD	-1,2	1,0	-0,8	4,1	7,1	8,2	9,5
★		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	EUR	1602 USD	-1,4	0,1	-1,5	3,6	5,0	6,1	7,7

FLESSIBILI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT3QS78	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	7913 EUR	0,7	2,1	1,0	4,5	-2,0	1,2	2,2
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS plc - Income Fund	EUR	78324 USD	0,5	2,5	0,6	4,9	-5,4	4,8	5,3
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	1664 EUR	1,3	5,9	3,3	12,4	7,7	3,4	6,0
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU0891672056	UBS (Lux) Bond SICAV - Global Dynamic (USD)	EUR	1187 USD	-0,6	0,8	-1,2	1,4	-7,3	5,9	5,2
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund	EUR	1561 EUR	-0,4	2,3	-1,7	3,9	-2,0	5,6	5,9
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1409 USD	0,5	2,7	0,4	3,7	-2,7	3,0	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	0,2	1,4	-1,6	2,6	-12,5	4,8	6,1
★		EUROZONA	LU0396184359	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	301 EUR	0,1	1,5	-0,9	3,6	-5,7	4,8	5,2
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	928 EUR	0,0	1,2	-1,3	2,8	-12,6	4,8	5,6
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	EUR	393 EUR	-0,1	2,1	-1,6	4,3	-13,4	4,8	6,3
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional AUD (Hedged) Accumulation	EUR	15316 USD	0,2	2,0	-0,8	2,3	-11,6	4,3	4,8
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	4105 USD	0,0	1,8	-1,4	1,1	-11,1	4,3	4,8
★		GLOBAL	LU1434523012	Candriam Sustainable Bond Global	EUR	318 EUR	-1,9	-1,0	-2,8	-2,5	-9,7	5,8	6,2
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund	EUR	1961 USD	1,1	2,3	1,9	4,5	1,9	0,8	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 - Euro Hedged	LU0497415702	Eurizon Fund - Azioni Strategia Flessibile	EUR	5153 EUR	2,4	6,9	4,4	9,7	1,3	5,3	7,8
		GLOBAL	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	EUR	2207 EUR	-0,2	0,9	-0,6	2,6	-2,8	3,1	3,7
		EUROPA	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	EUR	6302 EUR	2,4	5,5	2,8	9,6	3,0	3,5	5,8

GLOBALI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0941349275	Pictet-Multi Asset Global Opportunities	EUR	5323 EUR	0,7	5,3	2,9	7,3	-2,9	5,3	5,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1881770694	LUX IM ESG Eurizon Contrarian Approach	EUR	299 EUR	0,4	4,2	1,1	6,8	-4,6	4,9	7,0
		★ GLOBAL	LU0255290578	LUX IM ESG Flexible Global Equities	EUR	1799 EUR	1,5	4,7	2,7	6,1	13,1	3,8	5,6
		 GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	5011 EUR	0,7	4,7	1,5	3,2	-1,3	7,2	8,1
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	14640 USD	1,2	8,8	6,3	11,2	8,5	6,8	8,2
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	EUR	1339 USD	0,6	7,3	4,7	8,0	9,3	7,1	8,3

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	267 USD	0,7	6,1	3,4	9,4	5,2	8,9	11,2
		 EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	628 USD	3,4	13,7	10,5	19,5	0,2	9,5	11,2
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	USD	600 USD	0,8	4,0	3,1	6,7	-0,5	6,4	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	143 EUR	-0,6	-0,6	-2,5	-0,2	-3,5	3,8	4,3
		AZIONI - Euro Hedged	FR0010016477	Candriam Index Arbitrage	EUR	328 EUR	1,8	2,6	2,2	5,0	5,4	0,9	1,0
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man GLG Event Driven Alternative Fund	EUR	768 USD	-1,7	-0,8	-1,7	1,8	1,9	3,1	2,5

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..