

CONTESTO DI MERCATO	2
FUND STRATEGY	5
FUND PICKING	13

FUND STRATEGY & PICKING

AGOSTO 2026

Outlook & Asset Allocation Strategica

Il tema dominante non è più la resilienza dell'economia globale, quanto la tenuta dei pilastri che ne hanno sostenuto la crescita negli ultimi trimestri. Investimenti delle imprese, consumi statunitensi e utili societari continuano a fornire indicazioni nel complesso favorevoli, ma emergono crescenti interrogativi sulla loro capacità di mantenere l'attuale slancio. La domanda americana ha beneficiato di fattori temporanei, come i rimborsi fiscali, mentre il deterioramento del quadro geopolitico e il ritorno delle tensioni commerciali stanno aumentando l'incertezza sulle prospettive dei prossimi trimestri. In questo contesto, le principali banche centrali hanno adottato un approccio attendista, rinviando decisioni significative in attesa di una maggiore chiarezza sul fronte economico e geopolitico. Al tempo stesso, la credibilità della politica monetaria è tornata al centro dell'attenzione degli investitori, che appaiono sempre più sensibili alla coerenza tra comunicazione e azione. Anche sui mercati azionari emergono segnali di maggiore selettività: gli utili restano solidi, ma il sostegno offerto dai temi di crescita, compresa l'intelligenza artificiale, non viene più dato per scontato. Lo scenario centrale rimane quello di un rallentamento ordinato dell'economia globale, senza recessione, ma con un equilibrio più fragile e maggiormente esposto a shock geopolitici, pressioni inflazionistiche ed errori di politica monetaria.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO		■		↔			L'economia americana continua a mostrare una discreta capacità di tenuta e beneficia del contributo degli investimenti delle imprese, mentre gli utili societari restano un importante supporto per i mercati azionari. La stagione delle trimestrali conferma una crescita degli utili superiore alle attese e revisioni prospettiche ancora favorevoli, contribuendo a sostenere il sentiment degli investitori. Tuttavia, gli utili appaiono sempre più concentrati su un numero limitato di driver e di società, aumentando la vulnerabilità del mercato a eventuali delusioni sui temi che ne hanno sostenuto la leadership. I rischi esogeni restano elevati e difficilmente prevedibili: dalle tensioni in Medio Oriente alle incertezze legate alla politica monetaria, fino alle possibili ripercussioni derivanti dalla volatilità dello Yen e dei mercati obbligazionari globali. Gli investitori mantengono un atteggiamento costruttivo verso l'azionario, ma cresce l'attenzione verso la credibilità delle banche centrali e la capacità delle istituzioni di preservare la stabilità finanziaria in un contesto caratterizzato da elevata sensibilità a tassi, aspettative e geopolitica.
OBBLIGAZIONARIO		■		↑			I rendimenti obbligazionari restano su livelli elevati, incorporando già una buona parte dei rischi inflattivi attualmente percepiti dal mercato. L'atteggiamento attendista delle principali banche centrali suggerisce che il ciclo monetario stia entrando in una fase più complessa, caratterizzata da minore visibilità. La persistenza delle tensioni geopolitiche, l'incertezza sulle prospettive dell'inflazione e la recrudescenza delle frizioni commerciali continuano ad alimentare la volatilità sui mercati obbligazionari. Le recenti tensioni registrate sulle curve dei rendimenti evidenziano come la credibilità delle banche centrali sia tornata un fattore determinante per la stabilità del mercato, soprattutto sulle scadenze più lunghe. In questo contesto, se rendimenti più elevati rappresentano un elemento di supporto, l'incertezza macroeconomica e finanziaria limita il margine per assumere un orientamento più costruttivo sull'asset class.
LIQUIDITA'		■		↓			La liquidità continua a svolgere un ruolo importante di stabilizzazione all'interno dei portafogli, offrendo flessibilità e protezione in un contesto che rimane caratterizzato da elevata incertezza macroeconomica e geopolitica. Tuttavia, il mantenimento di condizioni di liquidità nel sistema ancora favorevoli riducono la necessità di un posizionamento particolarmente difensivo. In un contesto in cui le opportunità di rendimento offerte dalle altre asset class tornano ad essere più bilanciate rispetto al profilo rischio-rendimento del cash, la liquidità viene confermata come componente strategica di equilibrio del portafoglio, senza giustificare né un sovrappeso né un sottopeso.

Fund Strategy – Guida alla selezione

COMPARTI AZIONARI

Le strategie core-blend selezionate stanno dimostrando, nell'attuale fase di rotazione settoriale, una buona capacità di generare performance in linea con quelle dei mercati azionari globali, limitando al contempo l'impatto negativo derivante dall'esposizione ai segmenti maggiormente penalizzati dagli investitori. Per cogliere in modo più efficace le opportunità offerte dalle dinamiche settoriali in atto, viene inserito in Strategy un comparto Income. Sull'azionario statunitense ed europeo continua a essere privilegiato un approccio privo di bias marcati. I mercati emergenti restano l'area geografica che ha maggiormente risentito del sell-off legato ai temi dell'intelligenza artificiale e dei semiconduttori; per questo motivo viene confermato un comparto che consente di mantenere esposizione a tale area anche in modo indiretto.

COMPARTI OBBLIGAZIONARI

I rinnovati timori geopolitici e la risposta degli investitori alla nuova leadership alla guida della Fed ha comportato significativi aumenti dei rendimenti soprattutto sulle scadenze più lunghe. In tale contesto si conferma il focus sulle scadenze brevi-intermedie. All'interno del segmento del debito corporate si rimane cauti sugli HY che possono essere inseriti in portafoglio anche attraverso strategie multi-credit basate sull'analisi delle singole emissioni. Per significare la maggiore costruttività sull'obbligazionario da un punto di vista strategico, ma al contempo la necessità di gestione attiva sui differenti tratti di curva, si mettono in evidenza alcuni comparti flessibili.

COMPARTI STRATEGIE

In una fase di mercato ancora costruttiva, ma caratterizzata da elementi di incertezza si privilegiano gestori che abbiano la possibilità di gestire attivamente l'esposizione complessiva del comparto non solo a livelli di asset allocation complessiva, ma che intervengano sul portafoglio in modo tattico, intercettando anche i trend di breve periodo al fine di generare rendimento nel medio-lungo periodo.

COMPARTI ALTERNATIVI

In un contesto economico in cui attorno ad uno scenario di base ancora costruttivo permangono elementi di incertezza sul fronte geopolitico e inflattivo, l'inserimento in portafoglio di strategie decorrelate consente di diversificare le fonti di rendimento rispetto al beta del mercato azionario e al rischio tasso del comparto obbligazionario. Di conseguenza si selezionano strategie market neutral, legate all'M&A oppure ampiamente diversificate in termini di strategie sottostanti.

Asset Allocation Tattica

Asset class		--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
AZIONI	USA			■			↔	La stagione delle trimestrali, arrivata al giro di boa con oltre il 60% delle società dello S&P500 che hanno pubblicato i risultati, sta confermando l'ottimo stato di salute delle corporate statunitensi. Per quanto l'incremento del 47,4% dell'EPS dello S&P 500 sia dovuto principalmente dal forte balzo degli utili di Amazon e Alphabet, anche il dato escludendo queste due società è da stropicciarsi gli occhi, con un +28,8%. La sostenuta crescita degli utili è il maggiore elemento di sostegno per il mercato azionario statunitense. Due elementi potrebbero però contribuire a limitarne la performance. Il primo è che le quotazioni in termini di multipli di bilancio, per quanto inferiori alla media degli ultimi 5 anni (P/e forward a 19,6x vs 19,9x) non sono tali da creare una occasione d'acquisto. Il secondo è la rinnovata volatilità del prezzo del petrolio.
	EUROPA			■			↔	L'azionario europeo beneficia di un quadro fondamentale in miglioramento, come evidenziato da una stagione delle trimestrali superiore alle attese, con il rapporto tra sorprese positive e negative sugli utili al massimo degli ultimi anni. Le stime sugli utili per i prossimi dodici mesi sono, così, state riviste al rialzo, grazie soprattutto ai contributi dei comparti dei semiconduttori, dei beni di investimento e dell'aerospazio. Il principale elemento di attenzione resta la volatilità del prezzo del petrolio che potrebbe alimentare pressioni inflazionistiche e indurre la BCE a mantenere un orientamento restrittivo. Tuttavia, la rilevante presenza di banche e società della difesa negli indici europei rappresenta un potenziale fattore di equilibrio, contribuendo ad attenuare l'impatto di tassi più elevati e maggiore incertezza.
	GIAPPONE			■			↔	Dopo il massimo storico toccato a giugno, l'azionario giapponese ha corretto in luglio, evidenziando come il mercato possa essere vulnerabile in assenza di nuovi catalyst positivi capaci di sostenere ulteriori rialzi. L'attenzione resta focalizzata sull'andamento dello JPY: la persistente debolezza della valuta ha indotto le autorità a un intervento sul mercato dei cambi a fine luglio e altri ne potrebbero essere decisi nei prossimi mesi. Inoltre, la BoJ potrebbe proseguire con la normalizzazione della politica monetaria. Un rafforzamento dello JPY favorirebbe le società più esposte alla domanda interna, grazie a minori pressioni sui costi delle importazioni, ma potrebbe penalizzare gli esportatori. Nonostante queste incognite, le attese sulla crescita degli utili restano solide e continuano a fornire supporto al mercato.
	CINA			■			↔	Il mercato azionario cinese continua a beneficiare di un supporto politico favorevole, ma resta privo di catalyst sufficientemente forti da giustificare un significativo re-rating delle valutazioni nel breve termine. Da un lato le autorità hanno riconosciuto la debolezza della domanda interna e promesso un maggiore sostegno dopo che le vendite al dettaglio di giugno si sono contratte dello 0,6%, risultando peggiori delle stime di consensus di -0,3% m/m. Anche la contrazione del 4,1% degli investimenti fissi è stato un campanello d'allarme per l'andamento della domanda. Dall'altro, l'assenza di un ampio pacchetto di stimolo ha deluso le aspettative di chi sperava in misure più aggressive. L'incremento della liquidità per CNY 800 miliardi deciso dalla PBoC non è sufficiente per riportare l'interesse sull'azionario.
	EMERGENTI			■			↔	Sebbene il quadro fondamentale rimanga nel complesso costruttivo, le prospettive per l'azionario dei paesi emergenti ex-Cina sono rimaste sostanzialmente invariate in luglio rispetto al mese precedente, quando era stato deciso il downgrade da "overweight" a "neutral" per la maggiore cautela sulle prospettive di breve periodo. Per quanto le attese sono per una crescita sostenuta degli utili nei prossimi mesi, gli emergenti dell'Asia potrebbero risentire della riduzione dell'ottimismo degli investitori sulle prospettive delle società coinvolte nello sviluppo dell'intelligenza artificiale. Sui paesi dell'America Latina, invece, si potrebbero fare sentire le attese di un orientamento di politica monetaria più restrittivo da parte delle maggiori banche centrali mondiali e il rafforzamento dello USD.

Asset Allocation Tattica

	Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
OBBLIGAZIONI	GOVERNATIVI EURO				■		↔	Le tensioni mediorientali hanno nuovamente portato a 2 il numero di rialzi BCE attesi dal mercato nei prossimi 12 mesi. I rendimenti governativi si sono mossi di conseguenza mantenendo l'appetibilità di tali titoli almeno sul tratto di medio termine. Si mantiene il sovrappeso sul segmento con focus il tratto 3-5 anni.
	GOVERNATIVI NON-EURO			■			↔	L'inflazione implicita nella curva US si è riportata sui livelli pre-conflitto, ma questo movimento non si è riflesso nei rendimenti nominali, mantenuti più elevati da tassi reali che incorporano quasi due rialzi da parte della Fed nei prossimi 12 mesi e si mantengono più alti rispetto a febbraio 2026. Ciò giustifica il mantenimento della neutralità sul segmento. Tuttavia si reitera il messaggio di approccio cauto alla duration con focus sulle scadenze 2-5 anni.
	CORPORATE EURO INV. GRADE				■		↔	In coerenza con il posizionamento assunto sulla componente governativa, si mantiene un posizionamento di sovrappeso per l'esposizione al segmento corporate IG. L'attuale pick-up di rendimento in termini di spread e l'elevata sensibilità ai rendimenti governativi consentono di considerare il segmento come una valida diversificazione rispetto alle curve europee core.
	CORPORATE EURO SUB INV. GRADE		■				↔	Il segmento beneficia delle dinamiche evidenziate per la curva governativa US a cui si somma il pick-up di rendimento offerto dallo spread.Se da un lato tale differenziale consente di intercettare un «all-yield» complessivamente interessante, dall'altra parte il mercato non sta offrendo punti di ingresso favorevoli da un punto di vista relativo.
	CORPORATE NON-EURO INV. GRADE			■			↔	L'allentamento dei timori sulla crescita economica del blocco europeo dovrebbe continuare a supportare la stabilità mostrata dallo spread nel recente passato. Tuttavia, proprio questa resilienza sta impedendo di identificare punti di ingresso maggiormente favorevoli che possano giustificare un approccio maggiormente costruttivo sul debito high yield europeo.
	CORPORATE NON-EURO SUB INV. GRADE		■				↔	Le dinamiche evidenziate sulla curva governativa statunitense e lo spread specifico del segmento determinano un «all-yield» molto interessante. Tuttavia, proprio uno spread che si mantiene sui livelli degli ultimi anni non rappresenta un'opportunità di investimento tale da giustificare un approccio maggiormente costruttivo sul debito US high yield. A ciò si aggiungono eventuali rischi latenti derivanti dai private markets.
	EMERGENTI			■			↔	Il debito dei mercati emergenti nelle sue differenti forme rappresenta un segmento interessante, ma con alcuni punti di attenzione che ne determinano complessivamente un posizionamento di neutralità. Il rendimento del debito in hard currency beneficia delle dinamiche evidenziate per la curva governativa USA, ma a fronte di un livello di spread che si mantiene sui minimi dal 2018, sotto ai 200bps. Lato local currency, il recente trend di rafforzamento del USD in scia all'aumento dei rendimenti reali potrebbe continuare ad avere conseguenze negative sulle valute locali con conseguente impatto sulla performance del segmento con la volatilità valutaria a decremento di rendimenti nominali comunque ancora elevati.

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

EURIZON FUND - GLOBAL EQUITY

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU2958436672	EUR	1809 EUR	Medio Alto

Il comparto Eurizon AM Sicav Global Equity mira ad investire nei mercati azionari globali attraverso un approccio “Core”. La costruzione di portafoglio tiene in considerazione la composizione dell’indice e consente alla strategia di mantenere un tracking error contenuto rispetto all’MSCI World.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
6,1	9,8	10,8	N.A.	N.A.	3,0	0,0

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - SYSTEMATIC WORLD EQUITY FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1278928491	EUR	3233 USD	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
7,6	11,7	12,2	19,3	57,6	2,9	12,6

CATEGORIA: GLOBAL - HIGH DIVIDEND

INVESCO FUNDS - INVESCO GLOBAL EQUITY INCOME FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0607513230	USD	1128 USD	Alto

Il comparto Invesco Funds - Invesco Global Equity Income mira a generare valore nel lungo periodo attraverso l’investimento in società con un solido track-record di versamento di dividendi e di accrescimento degli stessi. Ciò gli consente di avere un’esposizione settoriale differente rispetto all’indice globale nelle sue componenti principali.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
8,5	12,9	15,3	14,5	53,7	3,2	14,2

Fund Strategy

CATEGORIA: USA - BLEND

AB SICAV I - SELECT US EQUITY PORTFOLIO

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0787776565	EUR	9060 USD	Medio alto

Il comparto Alliance Bernstein Select US Equity mira a generare valore attraverso l'investimento in titoli azionari di società domiciliate negli USA. I due gestori, Feuerman (38 anni di esperienza) e Nappo (24 anni di esperienza), ricercano società con forti fondamentali a valutazioni ragionevoli, con l'intento di comporre un portafoglio equilibrato e prudente. In questa fase, il gestore mantiene un approccio pragmatico all'allocazione settoriale. Storicamente il fondo si è dimostrato affidabile anche nelle fasi di correzione, permettendo comunque una buona partecipazione al rialzo dei mercati. Il portafoglio è concentrato in un numero contenuto di titoli (50-80), ma i primi titoli non superano solitamente il 6-7% del fondo, evitando dunque rischi eccessivi di concentrazione.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
6,9	10,8	11,6	16,0	58,7	3,4	14,0

CATEGORIA: EUROPA - VALUE

M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 - M&G (LUX) EUROPEAN STRATEGIC VALUE FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1670707527	EUR	8231 EUR	Medio alto

Il comparto M&G (LUX) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund mira ad accrescere il capitale degli investitori attraverso l'investimento in titoli azionari di società europee. Il gestore seleziona società il cui prezzo di quotazione non riflette il valore delle società stesse. Il bias gestionale della società è Value, ma ciò non ha impedito al fondo di conseguire risultati consistenti con il mercato di riferimento nel tempo.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
10,2	10,0	14,8	27,1	79,7	3,7	12,3

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - JAPANESE EQUITY FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0512093542	JPY	59082 JPY	Alto

Il comparto Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund mira ad accrescere il patrimonio investito attraverso l'investimento in titoli azionari di società giapponesi. Il driver principale della performance è la selezione dei titoli. Il team ricerca società attualmente penalizzate da alcune dinamiche specifiche, ma il cui management presenta un forte commitment a generare valore per gli azionisti. Il portafoglio è concentrato in circa 30 -40 nomi ed è costruito senza riferimento alla composizione dell'indice giapponese. Il turnover è molto contenuto.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
8,3	16,0	22,7	29,7	78,2	7,4	20,2

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

CAPITAL GROUP NEW WORLD FUND (LUX)

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1481193255	USD	866 USD	Medio alto

Il comparto Capital Group New World mira a generare valore attraverso l'investimento in società che presentano una forte esposizione verso i Paesi Emergenti, a prescindere dal Paese di domicilio. Questo comporta che il fondo sia esposto per circa il 50% verso Paesi Emergenti e l'altro 50% verso Paesi Sviluppati. Storicamente questo posizionamento ha favorito un buon apprezzamento del capitale nelle fasi di rialzo dei mercati emergenti e una maggiore protezione nelle fasi di ribasso, grazie alla componente di Paesi Sviluppati. Il comparto è gestito secondo l'approccio tipico di Capital Group, con ognuno dei gestori che gestisce una porzione del portafoglio in modo indipendente. Questo permette un approccio di lungo periodo e un'elevata diversificazione e affidabilità gestionale nei passaggi generazionali.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
5,9	9,9	15,0	24,5	42,2	7,8	15,1

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0115773425	EUR	31447 EUR	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
1,8	9,6	11,3	19,1	63,3	6,0	17,3

CATEGORIA: GLOBAL - INFRASTRUTTURE

LUX IM-FRANKLIN TEMPLETON CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU3037667402	EUR	N.A.	Medio

Fondo globale che investe in società infrastrutturali nei settori utilities, trasporti, comunicazioni e infrastrutture sociali, selezionate per la capacità di generare flussi di cassa stabili e prevedibili. La strategia difensiva mira a offrire stabilità e protezione dall'inflazione, risultando meno volatile e adatta a investitori con bassa propensione al rischio. Il portafoglio riflette una visione globale, con focus su settori strategici e in forte crescita, come energia e data center. La gestione attiva punta a mantenere un beta contenuto rispetto all'azionario globale.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,8	4,8	7,8	9,7	N.A.	3,6	0,0

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

 GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND 1-3 YEARS

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0396183542	EUR	1841 EUR	Medio basso

Il comparto Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years investe prevalentemente in titoli governativi dell'area Euro, focalizzandosi sul segmento 1-3 anni della curva dei rendimenti. Il fondo presenta un'esposizione considerevole al debito italiano, approssciata con flessibilità insieme ad altre esposizioni sulle principali curve. Il team di investimento implementa un processo disciplinato e rivolto controllo del rischio e una gestione attiva dell'esposizione al rischio paese.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,2	-0,5	-0,1	0,6	7,9	1,4	1,4

CATEGORIA: GLOBAL - GOV B.T.

 JPMORGAN FUNDS - GLOBAL GOVERNMENT SHORT DURATION BOND FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0408876950	EUR	332 EUR	Basso

Il compartp JPMorgan Funds – Global Government Short Duration Bond Fund investe principalmente in obbligazioni governative globali a breve scadenza, con oltre il 99% del portafoglio in titoli di Stato e una forte concentrazione nella fascia 1–3 anni, caratteristica che ne riduce sensibilmente la sensibilità ai tassi. La struttura geografica privilegia Stati Uniti, Eurozona e Giappone, con posizioni chiave in Treasury americani e titoli francesi. L'obiettivo del fondo è ottenere un rendimento allineato al benchmark J.P. Morgan Government Bond Index 1–3 Years, tramite una gestione attiva che combina analisi fondamentali, quantitative e tecniche per ottimizzare duration, curva e strategie cross-market.

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

CATEGORIA: EUROPA - CORPORATE B.T.

 M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 - M&G (LUX) SHORT DATED CORPORATE BOND FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1670718219	EUR	897 EUR	Basso

Il comparto M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond mira ad investire in bond societari di emittenti euroei di elevato merito creditizio. La strategia si confronta con l'indice iBoxx EUR Corporates 1-3 anni. La duration contenuta (1-3 anni) consente un'esposizione ridotta al rischio tasso. Il gestore può selezionare sia emissioni a tasso fisso sia emissioni a tasso variabile. Il portafoglio complessivo risulta diversificato in oltre 100 emittenti.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,7	0,4	0,8	1,8	11,7	1,3	1,3

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS DEBT

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0926439992	EUR	6112 USD	Medio basso

Il comparto Vontobel Fund - Emerging Market Debt investe all'interno del mercato obbligazionario emergente, selezionando principalmente strumenti in valuta forte, con l'esposizione a valute emergenti che può essere al massimo del 1 %. Lo stile d'investimento è identificabile come “value” e “contrarian”, i gestori mirano a massimizzare lo spread per ogni dato livello di rischio, sfruttando le dislocazioni di prezzo osservabili in questi contesti. Per questo motivo, anche se il fondo presenta un benchmark ufficiale di riferimento (JP Morgan EMBI Global Diversified), il portafoglio può deviare sensibilmente in termini di composizione ed esposizione.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,6	1,0	2,0	7,0	34,0	4,5	6,4

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

JPMORGAN FUNDS - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0514679652	EUR	1118 USD	Medio basso

Il comparto JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund mira a generare valore attraverso l'investimento all'interno del mercato obbligazionario globale. Il team di gestione gode di un mandato ampio e flessibile che utilizza per movimentare un portafoglio che sia coerente con la view top-down del team stesso.

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

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

LUX IM AMUNDI GLOBAL INCOME BOND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1016174598	EUR	190 EUR	Medio basso

Il comparto LUX IM Amundi Global Income Bond mira a generare rendimento attraverso sia la componente di Income, sia l'apprezzamento del capitale. Il gestore gode di ampia flessibilità nell'implementazione dei principali driver di rischio/rendimento e questo qualifica la strategia come flessibile. Storicamente il comparto ha mantenuto una duration nel range dei 3-5 anni, pur esercitando maggiore flessibilità in contesti straordinari (es. 2022).

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

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - AGGREGATE

 GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BOND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0396185083	EUR	497 EUR	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	-1,9	-1,1	-0,8	8,7	3,8	4,1

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

 MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL BOND FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0073230426	USD	1196 USD	Medio

Il comparto Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund punta a conseguire tassi di rendimento interessanti, misurati in dollari USA, mediante una selezione di mercati, strumenti e valute. Il Comparto consiste di titoli obbligazionari nazionali, internazionali e dell'euromercato con scadenze diverse, denominati in dollari USA e in altre valute, ivi inclusi i mercati emergenti.

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

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - MULTIASET

LUX IM PLENISFER DESTINATION VALUE TOTAL RETURN

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU3170245685	EUR	117 EUR	Medio alto

Il comparto LUX IM Plenisfer Destination Value Total Return mira a generare rendimento attraverso una gestione attiva total return delle due principali asset class, azionario ed obbligazionario. L'allocazione del portafoglio è frutto di un approccio top-down che definisce l'allocazione complessiva del portafoglio, a cui si aggiunge una profonda analisi bottom-up per la definizione degli strumenti più adeguati a rappresentare la view all'interno del portafoglio, in accordo con le opportunità che il mercato presenta. La costruzione del portafoglio è basata su cinque strategie: Income, Compounders, Macro, Special Situations e Systematic Strategies.

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

Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

MAN EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
IE00BJBLGL74	EUR	808 USD	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
-1,2	-0,3	-0,1	2,4	11,5	1,7	3,2

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
★		BLEND	LU2958436672	Eurizon Fund - Global Equity	EUR	1809 EUR	6,1	9,8	10,8	N.A.	N.A.	3,0	0,0
		BLEND	LU0203365449	Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio	USD	9226 USD	5,1	9,2	10,7	19,8	59,2	3,1	13,7
★		BLEND	LU1278928491	BlackRock Strategic Funds - Systematic World Equity Fund	EUR	3233 USD	7,6	11,7	12,2	19,3	57,6	2,9	12,6
		BLEND	LU1883833862	Amundi Funds - Global Equity	EUR	7272 EUR	5,8	12,8	15,7	28,5	67,6	3,9	12,5
		HIGH DIVIDEND	LU1038895451	Fidelity Funds - Global Dividend Fund	EUR	21961 USD	3,2	8,7	10,1	12,9	43,7	2,6	9,7
★		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	1128 USD	8,5	12,9	15,3	14,5	53,7	3,2	14,2

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	8924 USD	2,3	5,4	3,6	3,9	44,0	4,4	17,7
		GROWTH	LU0119065240	JPMorgan Funds - US Growth Fund	USD	6193 USD	-2,4	1,2	-1,9	-0,8	43,9	8,3	17,5
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	7728 USD	2,5	7,6	7,0	8,9	47,2	3,0	13,1
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	USD	2354 USD	6,1	9,3	7,6	14,3	54,6	2,9	13,9
★		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	9060 USD	6,9	10,8	11,6	16,0	58,7	3,4	14,0
		VALUE	LU0607513826	Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund	USD	251 USD	8,5	13,1	14,0	18,4	43,1	2,5	12,0

EUROPA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		BLEND	LU1706106447	Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund	EUR	3386 EUR	7,7	9,3	13,4	20,3	47,7	4,2	14,5
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	7780 EUR	6,7	7,5	13,6	26,2	66,8	3,6	12,7
		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	2192 EUR	6,6	6,0	10,6	19,7	52,2	4,0	13,1
		BLEND	LU0119750205	Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Systematic Equity Fund	EUR	960 EUR	7,2	8,1	10,1	14,6	47,6	3,3	11,5
★		VALUE	LU1670707527	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund	EUR	8231 EUR	10,2	10,0	14,8	27,1	79,7	3,7	12,3
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	1293 EUR	5,3	6,1	6,3	11,0	45,2	3,6	11,2

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
		VALUE	LU0413543058	Fidelity Funds - Japan Value Fund	EUR	548485 JPY	2,0	9,2	15,3	29,4	58,3	9,0	19,5
★		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	59082 JPY	8,3	16,0	22,7	29,7	78,2	7,4	20,2
		BLEND	LU1670626446	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Japan Fund	EUR	312189 JPY	9,8	14,7	20,1	36,4	59,2	7,0	16,7

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	866 USD	5,9	9,9	15,0	24,5	42,2	7,8	15,1
		GLOBAL	LU1732785511	LUX IM - Global Emerging Equities	EUR	502 EUR	0,7	6,3	13,1	24,2	40,5	9,0	15,7
		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	4489 USD	5,6	14,3	25,3	39,4	65,0	12,4	16,5
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	1303 USD	7,4	13,0	22,4	35,1	54,1	7,5	14,8
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	EUR	6190 USD	4,0	13,4	21,0	37,5	55,6	11,0	18,0
		ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	USD	3683 USD	10,8	12,0	19,0	32,1	48,9	7,3	17,5
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund China A	USD	3662 USD	2,7	11,3	15,6	39,4	27,2	9,3	22,3
		CHINA	LU0717748643	Invesco Funds - Invesco China Focus Equity Fund	USD	126 USD	-3,7	-8,7	-5,6	-7,2	6,1	6,6	21,4
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	EUR	527 USD	-0,3	0,9	15,5	36,1	20,6	5,8	18,2
		LATIN AMERICA	LU0522352862	JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund	EUR	570 USD	-0,2	-0,3	14,1	33,6	28,4	5,2	19,2

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	31447 EUR	1,8	9,6	11,3	19,1	63,3	6,0	17,3
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Technology Fund	EUR	16227 USD	7,4	20,4	19,4	22,2	74,9	12,3	24,4
		INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM AI & Data	EUR	341 EUR	5,7	14,2	16,6	15,0	56,6	11,3	21,9
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	7909 EUR	3,8	13,6	17,3	17,3	32,9	4,7	13,6
		ENERGIA ALTERN.	LU0280435461	Pictet - Clean Energy Transition	EUR	5834 USD	0,6	17,1	25,2	35,4	51,5	8,6	20,7
		BIOTECH	LU0122613499	Franklin Biotechnology Discovery Fund	USD	2067 USD	14,6	19,5	18,1	67,2	89,3	7,8	23,1
		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	3537 USD	9,9	5,1	4,7	18,2	10,5	6,6	14,7
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fund	EUR	1354 EUR	3,8	13,1	19,7	23,5	47,2	3,5	14,1
★		INFRASTRUTTURE	LU3037667402	LUX IM-Franklin Templeton Clearbridge Infrastructure	EUR	N.A.	1,8	4,8	7,8	9,7	N.A.	3,6	0,0
		FINANZIARI	LU0331289321	BlackRock Global Funds - World Financials Fund	EUR	2754 USD	13,3	8,5	7,9	17,2	98,4	4,5	18,9
		ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	USD	1718 USD	-15,1	-20,7	-10,1	61,8	201,5	10,8	38,5

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	747 EUR	0,5	0,7	0,9	1,7	8,5	0,5	0,5
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	409 EUR	0,6	0,8	1,0	1,8	9,3	0,3	0,3
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	226 EUR	0,4	0,8	1,0	1,7	7,8	0,1	0,2
		EUROZONA	LU0568620990	Amundi Funds - Cash EUR	EUR	5401 EUR	0,4	0,8	0,9	1,5	7,5	0,1	0,1
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund	EUR	3536 USD	0,7	1,1	1,4	2,2	9,6	0,7	0,4

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	1841 EUR	0,2	-0,5	-0,1	0,6	7,9	1,4	1,4
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	EUR	798 EUR	0,4	-0,1	0,2	0,8	7,2	1,3	1,2
		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1894 EUR	0,4	-0,3	0,0	0,6	7,6	1,1	1,2
		EUROZONA	LU0106235962	Schroder International Selection Fund EURO Government Bond	EUR	568 EUR	-0,1	-1,2	-0,4	-0,1	6,9	3,6	4,8
		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	3304 EUR	-0,5	-2,1	-1,4	-1,2	5,0	4,3	4,7
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	EUR	3885 EUR	-0,1	-1,7	-1,1	-0,5	6,7	4,0	4,7
★		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	332 EUR	0,2	-0,2	-0,2	0,8	7,2	1,1	1,1
		GLOBAL	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2136 EUR	-0,6	-2,1	-2,2	-1,2	2,4	3,4	4,5

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	LU0954602917	Pictet-EUR Short Term Corporate Bonds	EUR	1872 EUR	0,6	-0,2	0,5	1,2	12,3	1,8	1,5
★		EUROPA	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	897 EUR	0,7	0,4	0,8	1,8	11,7	1,3	1,3
		EUROZONA	LU0243957825	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund	EUR	2714 EUR	0,6	-0,7	0,0	0,4	10,9	3,0	3,5
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	6745 EUR	0,4	-0,8	-0,1	0,6	13,4	2,6	3,1
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate Bond Select	EUR	582 EUR	0,5	-1,3	-0,4	0,3	14,0	2,8	3,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Credit Investment Fund	EUR	405 USD	-0,6	-1,4	-1,4	0,3	8,4	3,5	4,9
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	6103 USD	-0,8	-2,0	-1,8	-0,1	9,1	3,5	5,0
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	EUR	2310 USD	-0,7	-1,4	-1,3	0,3	9,4	3,2	5,0

CORPORATE HIGH YIELD													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROPA	LU0210531470	JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	EUR	406 EUR	0,9	0,2	0,9	2,1	17,7	2,8	3,0
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	EUR	3446 EUR	0,7	0,6	1,4	2,2	25,0	2,4	3,2
		EUROZONA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	EUR	3653 EUR	1,0	0,3	1,1	2,8	23,3	2,7	3,2
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0189894842	Schroder International Selection Fund Global High Yield	EUR	2439 USD	0,1	0,6	1,3	2,7	19,8	2,5	4,1
		GLOBAL	IE00BDTYYP61	Man High Yield Opportunities	EUR	5059 EUR	1,6	1,9	2,9	3,6	27,5	2,0	2,6
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund	EUR	2418 USD	-0,6	-0,9	-0,8	1,4	15,4	2,8	3,7
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	5389 USD	-0,2	0,2	0,4	2,9	19,4	2,6	4,0

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	6112 USD	0,6	1,0	2,0	7,0	34,0	4,5	6,4
		EM. HARD CURR.	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	3820 EUR	2,9	5,1	5,5	10,2	28,5	5,4	7,6
		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU1062842882	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund	EUR	1818 USD	0,2	0,2	1,3	7,5	28,1	5,0	6,4
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	353 USD	3,2	2,7	3,7	8,6	14,0	7,3	7,6
		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	EUR	3422 USD	3,2	2,9	4,0	7,9	12,2	5,4	6,0
		EM. BLEND	LU2721495427	LUX IM Carmignac Emerging Flexible Bond	EUR	95 EUR	1,5	0,5	1,5	5,1	N.A.	4,0	0,0

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	8283 EUR	0,4	0,0	0,2	1,2	10,5	1,3	1,4
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS plc - Income Fund	EUR	124750 USD	-0,9	-1,7	-1,4	2,0	12,1	3,9	4,4
		GLOBAL	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	2803 EUR	0,2	0,2	0,9	2,2	16,3	1,5	3,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1005411738	AB SICAV I - Global Dynamic Bond Portfolio	EUR	117 GBP	0,8	0,3	0,7	1,4	10,7	2,1	2,0
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return Bond Fund	EUR	1399 EUR	0,0	-1,3	-0,8	1,7	9,8	4,0	5,3
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1118 USD	0,1	-0,5	0,1	1,7	10,9	2,6	3,0
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU1016174598	LUX IM Amundi Global Income Bond	EUR	190 EUR	1,2	-0,2	0,4	1,4	9,3	3,2	2,9

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	123 EUR	0,3	-1,7	-1,0	-0,3	7,9	3,9	4,4
★		EUROZONA	LU0396185083	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	497 EUR	-0,1	-1,9	-1,1	-0,8	8,7	3,8	4,1
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	1003 EUR	-0,1	-2,0	-1,2	-0,7	8,9	4,0	4,1
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	EUR	325 EUR	0,3	-1,3	-0,7	-0,5	8,6	3,3	4,2
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS plc - Global Bond Fund	EUR	17610 USD	-0,5	-2,4	-2,2	-0,5	6,5	3,8	4,4
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	6129 USD	-0,1	-1,9	-1,7	-0,1	5,5	3,5	4,2
★		GLOBAL	LU0073230426	Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund	USD	1196 USD	1,0	0,7	0,6	0,5	4,4	4,6	5,8

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 - Flexible Equity Strategy	EUR	4824 EUR	3,1	4,1	6,0	9,4	21,4	4,9	6,3
		GLOBAL	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	EUR	1733 EUR	1,0	0,1	0,5	1,6	9,6	3,1	3,3
		EUROPA	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	EUR	7377 EUR	2,7	2,5	3,5	6,5	21,0	4,5	4,3

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	6019 EUR	0,9	0,6	1,8	4,9	20,6	5,5	5,7
★		GLOBAL	LU3170245685	Lux Im Plenisfer Destination Value Total Return	EUR	117 EUR	0,6	-2,1	2,4	N.A.	N.A.	0,0	0,0
		GLOBAL	LU0255290578	LUX IM - Flexible Global Equities	EUR	2084 EUR	2,8	3,1	3,0	4,4	10,1	5,1	4,8
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	2962 EUR	2,7	3,8	6,0	12,6	24,1	8,5	8,4
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	18833 USD	4,2	5,7	6,8	11,3	30,6	8,9	9,1
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	EUR	1707 USD	1,7	5,2	6,7	6,7	21,1	7,8	8,8

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	413 USD	5,2	7,5	12,2	20,3	35,8	11,4	10,3
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	1097 USD	3,1	11,2	18,6	27,6	61,5	16,9	13,2
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	USD	767 USD	3,0	3,3	5,2	9,3	18,9	7,4	7,2

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
		AZIONI	LU1001747408	JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund	EUR	4890 EUR	0,0	1,0	1,9	5,3	40,3	5,6	5,7
		AZIONI - Euro Hedged	LU2210151341	Fidelity Funds - Absolute Return Global Equity Fund	EUR	1676 USD	1,5	-2,0	-2,3	3,4	14,7	5,8	4,4
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man Event Driven Alternative Fund	EUR	808 USD	-1,2	-0,3	-0,1	2,4	11,5	1,7	3,2

MULTISTRATEGY													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		MULTIASSET	LU2719269016	LUX IM Lumyna Diversified Liquid Alternative	EUR	23 EUR	0,9	-2,0	-1,4	0,3	N.A.	7,3	0,0

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..