



**BANCA
GENERALI
PRIVATE**

CONTESTO DI MERCATO 2

FUND STRATEGY 5

FUND PICKING 14

FUND STRATEGY & PICKING

MAGGIO 2026

Financial Advisory | Markets Strategy

Outlook & Asset Allocation Strategica

Il quadro macro globale resta resiliente, ma sempre più esposto a rischi esogeni. La fragile tregua tra Iran e Stati Uniti riduce la probabilità di una rapida soluzione diplomatica e mantiene elevata l'incertezza sulla normalizzazione dei flussi energetici. Questo contesto inizia a riflettersi in modo più visibile sui comportamenti di imprese e famiglie: le prime rafforzano la gestione delle scorte per contenere il rischio di interruzioni produttive, mentre le seconde adottano un approccio più prudente alle decisioni di spesa, con un deterioramento del sentiment particolarmente evidente in Europa. Le banche centrali mantengono un approccio cauto, valutando se l'effetto inflattivo dello shock energetico sia temporaneo o più persistente e quali possano essere le implicazioni sulla crescita. Sul fronte fiscale, le politiche restano nel complesso di supporto all'attività economica, pur in un contesto di elevato indebitamento pubblico. Nello scenario di base, la crescita globale resta positiva e l'inflazione è vista in aumento ma transitorio, anche alla luce di possibili sviluppi negoziali. Tuttavia, il rischio di uno scenario stagflattivo aumenta in caso di escalation e prolungato blocco dei flussi energetici.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO		■				↓	L'azionario mondiale si muove in una fase di equilibrio complesso, sostenuto da alcuni fattori positivi ma frenato da elementi di rischio non trascurabili. La stagione delle trimestrali sta offrendo risultati migliori delle attese, mostrando una buona capacità delle aziende di difendere margini e crescita degli utili nonostante un contesto macro meno favorevole. Allo stesso tempo, però, il quadro resta fragile. Le tensioni geopolitiche legate al conflitto in Iran hanno riportato volatilità, anche attraverso il rialzo dei prezzi del petrolio, con potenziali effetti negativi su costi di produzione e inflazione. Negli USA, inoltre, le valutazioni azionarie sono tornate su valori superiori alle medie storiche, lasciando poco spazio a ulteriori espansioni dei multipli. A ciò si aggiunge il rischio che le banche centrali debbano tornare ad alzare i tassi nei prossimi mesi per contrastare pressioni inflazionistiche in riaccensione, un fattore che potrebbe pesare sull'asset class.
OBBLIGAZIONARIO		■				↔	Qualora il conflitto in Medio Oriente dovesse trasmettersi all'economia globale attraverso il canale dei prezzi delle materie prime, gli investitori potrebbero incorporare aspettative di inflazione più elevate rispetto a quelle già scontate, con un conseguente aumento della volatilità lungo le curve dei rendimenti. Le principali banche centrali stanno progressivamente integrando gli effetti del conflitto nelle proprie proiezioni macroeconomiche, che nel complesso indicano una crescita più debole e livelli di inflazione più elevati e persistenti, superiori ai target di riferimento. Questa dinamica, combinata con un orientamento di politica monetaria «on hold» o potenzialmente restrittivo, rappresenta il worst-case scenario. In tale contesto, gli spread potrebbero dover incorporare un eventuale deterioramento del contesto economico ad oggi non prezzato.
LIQUIDITA'			■			↑	Il cash – inteso come emissioni con scadenza residua inferiore ai 12 mesi – rappresenta una vera e propria fonte di stabilità dei portafogli in presenza di un potenziale rischio inflattivo. Le scadenze brevi sono da preferire in questo caso all'obbligazionario in quanto maggiormente isolate dalle attese di inflazione e dal potenziale aumento del premio per il rischio. Si aumenta il peso della liquidità da neutrale a sovrappeso per il Q2 2026.

Fund Strategy – Guida alla selezione

COMPARTI AZIONARI

In linea con le indicazioni strategiche e tattiche, l'asset allocation individuata mira a intercettare il sentiment ancora costruttivo degli investitori sulla tenuta del contesto economico e sulla solidità dei fondamentali societari. Sulla componente azionaria globale, la preferenza è orientata verso strategie con basso TER e focus su elevata distribuzione dei dividendi, in grado di offrire maggiore resilienza e qualità dei flussi in contesti di mercato più incerti. Per l'azionario US, invece, si privilegiano strategie con stile Value, ritenute più difensive e meglio posizionate nelle fasi di elevata volatilità. Il sovrappeso sui Paesi Emergenti può essere implementato sia attraverso comparti dedicated emerging markets, sia tramite strategie che colgono tali dinamiche indirettamente attraverso l'esposizione a multinazionali globali. Restano infine confermati gli investimenti settoriali su tecnologia e infrastrutture.

COMPARTI OBBLIGAZIONARI

Le scelte relative ai comparti più indicati per la componente obbligazionaria riflettono l'attuale preferenza sul tratto breve delle curve governative, in particolare quelle europee per ridurre il rischio tasso in caso di pressioni inflattive legate a tensioni geopolitiche, senza rinunciare a beneficiare di una possibile normalizzazione e di politiche monetarie nuovamente orientate al sostegno della crescita. 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 riequilibrare le componenti a spread mettiamo in evidenza fondi «enhanced yield», per la parte a breve termine, e fondi Income per le esposizioni con maggior duration.

COMPARTI STRATEGIE

Al fine di ridurre l'esposizione azionaria in chiave strategica, si ritiene che in questa fase di mercato risulti più efficace l'utilizzo di un fondo dinamico piuttosto che fondi direzionali a beta contenuto. Un approccio flessibile consente di adattare in modo attivo il livello di esposizione azionaria, la composizione settoriale e lo stile di investimento, cogliendo le opportunità di mercato ma al tempo stesso contenendo il rischio nelle fasi più complesse.

COMPARTI ALTERNATIVI

In un contesto economico in cui attorno ad uno scenario di base ancora costruttivo aumentano i rischi stagflattivi, senza tuttavia poter ignorare l'eventuale rischio recessivo, 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			■			<p>La stagione delle trimestrali statunitensi si sta dimostrando migliore delle attese della vigilia, con l'84% delle società dell'S&P500 che hanno riportato un EPS superiore alle stime di consensus. La crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno dovrebbe toccare il 15,1%, contro stime a +13,1% dello scorso 31 marzo. Le prospettive per la redditività delle società statunitensi continuano ad essere positive grazie agli incentivi fiscali compresi nell'OBBBA e agli investimenti nel settore dell'intelligenza artificiale. Questo potrebbe continuare a sostenere il mercato azionario. A limitare i progressi potrebbero, però, essere le incertezze in vista dell'entrata in carica in maggio di Kevin Warsh a nuovo presidente della Fed e quotazioni in termini di multipli di bilancio tornate sopra la media degli ultimi anni.</p>
	EUROPA		■				<p>Per quanto la stagione delle trimestrali in Europa stia nel complesso andando meglio delle attese, con il 61% delle società che hanno riportato i risultati che hanno battuto le attese della vigilia, la crescita dell'EPS contenuta al 2,1% (+1% sul consensus) evidenzia il maggiore elemento di incertezza per i mercati europei: la bassa crescita. Il rialzo del prezzo del petrolio per la guerra in Iran potrebbe ulteriormente causare un rallentamento dell'attività economica nei prossimi mesi per la diminuzione del potere d'acquisto delle famiglie e i maggiori costi di produzione per le imprese, portando a una revisione al ribasso delle stime sull'EPS per il 2026, ora all'11%. Il rialzo delle pressioni inflazionistiche potrebbe portare la BCE ad adottare un orientamento meno espansivo, pesando ulteriormente sulle prospettive di crescita.</p>
	GIAPPONE			■			<p>Per quanto il rimbalzo dopo l'annuncio del cessate il fuoco in Iran abbia evidenziato come l'interesse per l'azionario giapponese rimanga elevato, si ritiene che le incertezze legate agli sviluppi in Medio Oriente possano frenare i rialzi nel medio periodo. Queste, infatti, sono destinate a ridurre ulteriormente la visibilità sulle indicazioni sugli utili per l'esercizio 2026. Il principale canale di trasmissione dell'impatto sarà verosimilmente l'aumento dei costi, più che eventuali interruzioni della logistica. Il mercato non sembra ancora aver pienamente scontato i rischi per i settori più esposti a questo scenario, quali spedizioni marittime, compagnie aeree e auto. L'orientamento restrittivo della BoJ, che pur mantenendo i tassi invariati ha riconosciuto il rischio di inflazione, è un altro elemento di incertezza.</p>
	CINA			■			<p>I dati macroeconomici recenti hanno mostrato un miglioramento del quadro economico, con la crescita del PIL al 5% su base annua in Q1 '26, nella parte alta del target annuale del governo, mentre anche le esportazioni hanno superato le attese, con un aumento del 15%. Dal punto di vista bottom-up, si osservano inoltre segnali di miglioramento progressivo: le intenzioni di investimento delle imprese stanno risalendo, i profitti delle aziende industriali sono tornati a crescere del 15% su base annua e si registra una timida ripresa sia nel mercato immobiliare sia in alcuni comparti dei consumi, come hotel e ristorazione. Tuttavia, segnali di cautela continuano ad arrivare dall'andamento delle vendite al dettaglio e dalla massa monetaria, che evidenziano un quadro di medio periodo ancora fragile.</p>
	EMERGENTI				■		<p>Si ritiene che i mercati azionari dei paesi emergenti ex-China possano continuare a godere di una forza relativa superiore alle altre principali borse mondiali anche nei prossimi mesi grazie alla combinazione di prezzi delle materie prime più elevate, che aiutano i paesi dell'America Latina, e di forti investimenti in IA, che sostengono i tecnologici asiatici nonostante l'impatto negativo su questi Paesi del rialzo del prezzo del petrolio. La stagione delle trimestrali, che si prevede molto solida in tutte le aree, è un ulteriore elemento a sostegno del mercato azionario. A favore dell'asset class c'è anche la considerazione che la politica monetaria della Fed non dovrebbe diventare restrittiva in maniera accentuata nei prossimi mesi nonostante il rialzo delle pressioni inflazionistiche poiché all'interno della banca centrale dovrebbe prevalere il desiderio di sostenere la crescita.</p>

Asset Allocation Tattica

Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
GOVERNATIVI EURO					■	↑	Il livello raggiunto dai rendimenti europei incorpora attese di quasi 3 rialzi da parte della BCE entro fine 2026. Queste attese potrebbero rivelarsi eccessive, rappresentando un punto d'ingresso favorevole sulle scadenze brevi delle curve europee (1-3 anni).
GOVERNATIVI NON-EURO		■				↔	Negli USA rimangono le attese verso una Fed on-hold per tutto l'anno, coerenti con un'inflazione di fondo più persistente e una crescita economica ancora solida. La rigidità dell'atteggiamento monetario unito ai perduranti timori sulla parte a lunga della curva legati ad un bilancio federale in continua espansione rafforzano la prudenza verso la curva US.
CORPORATE EURO INV. GRADE				■		↔	In coerenza con il posizionamento assunto sulla componente governativa EUR, si ha 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		■				↓	Gli spread tornati ai livelli pre-crisi del Golfo e quindi nuovamente ai minimi degli ultimi cinque anni, suggeriscono maggiore prudenza a fronte di elementi immutati di fragilità nel contesto europeo. A fronte quindi di un minor carry offerto si decide per un passaggio da neutralità a sottopeso per il segmento.
CORPORATE NON-EURO INV. GRADE			■			↔	Il posizionamento neutrale è determinato dal poter beneficiare del maggior rendimento degli IG rispetto al governativo, grazie anche a spread ancora lievemente superiori rispetto ad inizio anno.
CORPORATE NON-EURO SUB INV. GRADE		■				↔	Si mantiene un posizionamento in sottopeso sul segmento in quanto alla maggior percezione del rischio di liquidità negli USA si è aggiunto un ritracciamento degli spread con conseguenziale riduzione del carry.
EMERGENTI			■			↔	Il prolungarsi della crisi del golfo suggerisce ancora prudenza sulla componente emergente a causa della maggiore sensibilità di vari Paesi alle ripercussioni su prezzi di energia e derrate alimentari che potrebbero di conseguenza pesare sulla crescita, parametro fondamentale per la sostenibilità del debito di tali emittenti.

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE® EQUITY PORTFOLIO**ISIN**
LU0203365449**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
8338 USD**ISR**
Alto

Il comparto Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio è un fondo azionario globale che investe prevalentemente in società di grande capitalizzazione appartenenti ai principali mercati sviluppati. Il portafoglio replica in modo molto vicino le caratteristiche di stile, rischio, settoriali e di capitalizzazione del mercato globale, mantenendo tuttavia una forte inclinazione quantitativa derivata dalla strategia proprietaria CORE®. Questa metodologia consente al fondo di individuare titoli con caratteristiche fondamentali e di qualità ritenute favorevoli in termini di rendimento atteso, pur restando allineato alla struttura del benchmark.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
6,5	11,4	8,1	29,1	71,8		5,5	13,7

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - SYSTEMATIC WORLD EQUITY FUND**ISIN**
LU1278928491**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
2949 USD**ISR**
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
6,4	9,6	6,9	26,0	63,1		3,2	12,6

CATEGORIA: GLOBAL - HIGH DIVIDEND

JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL DIVIDEND FUND**ISIN**
LU0329201957**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
7927 USD**ISR**
Medio alto

Il comparto JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund mira ad accrescere il capitale investito attraverso un investimento diversificato in titoli di società che distribuiscono dividendi crescenti. Questo consente al comparto di mostrare una diversificazione settoriale maggiore rispetto ad altre strategie che si focalizzano, invece, sulle società che distribuiscono dividendi elevati. Questa peculiarità conferisce alla strategia un'interessante capacità di diversificazione se utilizzata in combinazione con stili d'investimento differenti. Il gestore tende a non costruire posizioni particolarmente importanti in termini di peso sui singoli titoli.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
2,5	6,0	4,8	14,6	33,6		4,6	11,4

Fund Strategy

CATEGORIA: USA - VALUE

INVESCO FUNDS - INVESCO US VALUE EQUITY FUND**ISIN**
LU0607513826**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
231 USD**ISR**
Alto

Il comparto Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund mira alla crescita del capitale investendo principalmente in titoli azionari statunitensi caratterizzati da valutazioni considerate interessanti rispetto ai fondamentali. L'approccio value consente al fondo di focalizzarsi su società con modelli di business solidi, flussi di cassa sostenibili e bilanci robusti, spesso meno rappresentate nelle strategie orientate alla crescita. Questa impostazione permette al comparto di offrire una buona complementarità all'interno di un portafoglio azionario globale, configurandosi come una posizione satellite e di natura tattica, da gestire con un orizzonte di breve periodo all'interno di un portafoglio ben diversificato.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,0	11,0	6,4	20,6	46,9	4,2	12,4

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY FUND**ISIN**
LU0210530746**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
2109 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
1,0	12,3	6,2	20,4	48,2	6,0	13,0

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - JAPANESE EQUITY FUND**ISIN**
LU0512093542**DIVISA**
JPY**AUM (MLN)**
48229 JPY**ISR**
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
4,6	14,9	15,2	31,3	85,0	9,4	19,2

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

CAPITAL GROUP NEW WORLD FUND (LUX)

ISIN
LU1481193255DIVISA
USDAUM (MLN)
788 USDISR
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 Sviluppato. 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 Sviluppato. 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
6,8	13,4	12,7	31,4	48,0		7,0	14,3

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIO

ISIN
LU0313355587DIVISA
USDAUM (MLN)
4645 USDISR
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
17,4	28,1	26,9	53,9	81,5		9,2	16,0

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND

ISIN
LU0115773425DIVISA
EURAUM (MLN)
31963 EURISR
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
14,0	15,8	13,1	37,3	87,8		5,1	17,1

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - INFRASTRUTTURE

LUX IM-FRANKLIN TEMPLETON CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE**ISIN**
LU3037667402**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
54 EUR**ISR**
Medio alto

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
3,3	7,5	7,7	N.A.	N.A.	4,3	0,0

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

 **GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND 1-3 YEARS**
ISIN
 LU0396183542

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1837 EUR

ISR
 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, approssiata 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
-0,5	-0,1	-0,2	0,8	8,4	1,4	1,4

CATEGORIA: GLOBAL - GOV B.T.

 **JPMORGAN FUNDS - GLOBAL GOVERNMENT SHORT DURATION BOND FUND**
ISIN
 LU0408876950

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 864 EUR

ISR
 Basso

Il comparto 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
-0,3	0,1	-0,2	0,9	6,5	1,2	1,2

CATEGORIA: EUROPA - CORPORATE B.T.

 **M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 - M&G (LUX) SHORT DATED CORPORATE BOND FUND**
ISIN
 LU1670718219

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 844 EUR

ISR
 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
-0,1	0,6	0,3	2,2	11,9	1,2	1,3

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS DEBTISIN
LU0926439992DIVISA
EURAUM (MLN)
6077 USDISR
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
0,9	3,3	2,2	12,7	40,3		5,1	6,4

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE B.T.

MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM FUNDISIN
IE00BYT3QS78DIVISA
EURAUM (MLN)
8350 EURISR
Basso

Il comparto Muzinich EnhancedYield investe all'interno dell'universo obbligazionario globale, privilegiando le obbligazioni societarie investment grade. Il fondo può investire fino al 40% in High Yield e Paesi Emergenti. Il fondo è a breve termine, quindi la duration è compresa tra 1 e 3 anni. Il gestore, Tatjana Greil-Castro, individua prima verso quali segmenti del mercato desidera essere esposta in termini di rischiosità e di convenienza relativa. Successivamente individua le singole emissioni attraverso l'analisi bottom up condotta dal team di analisti.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
-0,3	0,3	-0,0	2,2	11,0		1,3	1,4

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

PIMCO GIS PLC - INCOME FUNDISIN
IE00B84J9L26DIVISA
EURAUM (MLN)
126399 USDISR
Medio basso

Il comparto PIMCO Income rappresenta una strategia storica all'interno della fund range di PIMCO. Con estrema flessibilità permette all'investitore di essere esposto a tutto lo spettro del mercato obbligazionario, in accordo con le view dei gestori. Il comparto è gestito da alcuni dei professionisti di punta della società, come Daniel J. Ivascyn e Alfred T. Murata. Storicamente il fondo ha ridotto i drawdown rispetto ai settori più rischiosi del credito, realizzando rendimenti in linea con il mercato high yield globale. La duration è solitamente contenuta.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
-0,9	0,1	-0,3	4,8	13,9		3,8	4,3

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - AGGREGATE

 **GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BOND**
ISIN
 LU0396185083

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 456 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
-1,5	-1,1	-0,7	0,2	9,9	3,8	4,2

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

 **MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL BOND FUND**
ISIN
 LU0073230426

DIVISA
 USD

AUM (MLN)
 1284 USD

ISR
 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
0,0	-0,5	0,2	-0,0	2,7	4,8	5,9

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1847 EUR

ISR
 Medio

Il comparto LUX IM Flexible Global Equities mira a generare rendimento attraverso una gestione estremamente flessibile dell'esposizione azionaria. L'allocazione è funzione della view top-down dei gestori, i quali identificano il livello di esposizione ottimale e a quali Paesi/settori intendono essere esposti. L'obiettivo del comparto è quello di esprimere posizioni molto convinte. Per questo, è ragionevole attendersi un'esposizione inferiore al 30% a fronte di una view negativa o prudente e un'esposizione superiore al 50% a fronte di una view positiva e costruttiva. I gestori implementano anche misure di gestione dell'esposizione valutaria, qualora vi siano convinzioni molto forti sulla direzione del cambio EUR/USD. Attualmente il comparto esprime un'esposizione valutaria intorno al 35%, con un'esposizione azionaria globale.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,8	2,4	1,9	6,1	10,3	4,6	4,7

Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

MAN EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

ISIN
IE00BJBLGL74

DIVISA
EUR

AUM (MLN)
814 USD

ISR
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	2,1	1,1	5,4	11,2	1,5	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
		GROWTH	LU0210534813	JPMorgan Funds - Global Sustainable Equity Fund	USD	376 USD	4,4	4,0	3,1	10,6	40,1	6,0	13,3
★		BLEND	LU0203365449	Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio	USD	8338 USD	6,5	11,4	8,1	29,1	71,8	5,5	13,7
★		BLEND	LU1278928491	BlackRock Strategic Funds - Systematic World Equity Fund	EUR	2949 USD	6,4	9,6	6,9	26,0	63,1	3,2	12,6
		BLEND	LU1883833862	Amundi Funds - Global Equity	EUR	5951 EUR	6,6	12,9	11,0	37,1	73,5	3,8	12,5
★		HIGH DIVIDEND	LU0329201957	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	USD	7927 USD	2,5	6,0	4,8	14,6	33,6	4,6	11,4
		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	1049 USD	6,3	10,5	8,8	20,0	57,6	6,6	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	9219 USD	6,6	1,9	2,9	16,7	58,5	4,3	17,6
		GROWTH	LU0119065240	JPMorgan Funds - US Growth Fund	USD	7274 USD	7,2	1,3	1,8	18,6	73,8	5,2	17,1
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	8259 USD	6,1	6,3	5,2	18,6	64,4	4,2	13,2
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	USD	2161 USD	6,7	6,5	4,4	24,6	69,1	5,0	13,9
★		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	8487 USD	4,1	6,0	5,9	22,2	63,8	2,9	13,9
		VALUE	LU0607513826	Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund	USD	231 USD	3,0	11,0	6,4	20,6	46,9	4,2	12,4

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	3394 EUR	4,9	15,1	9,3	21,1	42,9	7,0	14,3
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	6934 EUR	1,9	14,7	8,6	24,1	62,2	5,2	12,7
★		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	2109 EUR	1,0	12,3	6,2	20,4	48,2	6,0	13,0
		BLEND	LU0119750205	Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Systematic Equity Fund	EUR	940 EUR	1,7	10,0	5,2	11,6	41,2	5,0	11,6
		VALUE	LU1670707527	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund	EUR	7388 EUR	1,5	13,9	7,2	27,0	72,5	5,8	12,4
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	1279 EUR	-1,4	4,2	0,5	5,5	37,6	5,1	11,3

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	587929 JPY	4,7	19,4	17,0	40,1	73,2	7,8	18,3
★		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	48229 JPY	4,6	14,9	15,2	31,3	85,0	9,4	19,2
		BLEND	LU1670626446	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Japan Fund	EUR	294521 JPY	4,7	15,0	13,3	34,1	63,9	8,5	16,2

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	788 USD	6,8	13,4	12,7	31,4	48,0	7,0	14,3
		GLOBAL	LU1732785511	LUX IM - Global Emerging Equities	EUR	540 EUR	13,3	21,1	20,6	46,9	64,6	6,3	14,3
★		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	4645 USD	17,4	28,1	26,9	53,9	81,5	9,2	16,0
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	1243 USD	11,6	22,4	21,0	43,5	61,4	6,1	14,1
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	EUR	7236 USD	18,2	27,2	25,5	54,5	67,7	8,5	16,7
		ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	USD	4405 USD	9,0	15,5	14,4	39,1	52,5	8,5	17,2
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund China A	USD	3489 USD	11,6	16,0	16,3	47,8	24,9	7,0	21,5
		CHINA	LU0717748643	Invesco Funds - Invesco China Focus Equity Fund	USD	184 USD	0,4	-3,6	1,7	6,8	15,5	8,1	21,2
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	EUR	559 USD	5,0	23,9	18,9	42,0	45,8	5,0	18,5
		LATIN AMERICA	LU0522352862	JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund	EUR	577 USD	0,8	19,4	15,0	38,9	48,0	6,1	19,1

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	31963 EUR	14,0	15,8	13,1	37,3	87,8	5,1	17,1
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Technology Fund	EUR	13419 USD	19,9	12,9	15,6	43,3	107,6	6,3	23,6
		INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM AI & Data	EUR	378 EUR	25,4	12,1	19,0	40,8	90,6	7,8	21,1
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	7849 EUR	10,1	15,3	15,9	24,8	36,4	4,2	13,5
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU1670715207	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund	EUR	343 USD	2,8	3,9	1,5	10,8	28,8	5,0	12,0
		BIOTECH	LU0122613499	Franklin Biotechnology Discovery Fund	USD	1815 USD	5,2	17,9	5,4	73,8	66,0	7,7	22,5
		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	3917 USD	-6,5	-2,0	-5,8	1,1	-0,7	5,3	14,1
		CONSUMI	LU1648456561	Robeco Global Consumer Trends	EUR	2621 EUR	3,4	-1,6	0,2	3,1	25,1	4,8	13,9
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fund	EUR	1103 EUR	3,5	18,6	15,5	31,4	54,3	3,5	14,3
★		INFRASTRUTTURE	LU3037667402	LUX IM-Franklin Templeton Clearbridge Infrastructure	EUR	54 EUR	3,3	7,5	7,7	N.A.	N.A.	4,3	0,0
		FINANZIARI	LU0331289321	BlackRock Global Funds - World Financials Fund	EUR	2563 USD	-2,7	5,0	-3,1	29,3	106,2	7,1	19,0
		ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	USD	2364 USD	3,2	41,5	12,5	108,2	224,0	13,3	37,8







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	633 EUR	0,3	0,7	0,5	1,6	8,6	0,5	0,5
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	403 EUR	0,3	0,8	0,5	1,9	9,5	0,2	0,3
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	227 EUR	0,3	0,7	0,6	1,7	8,1	0,1	0,2
		EUROZONA	LU0568620990	Amundi Funds - Cash EUR	EUR	5452 EUR	0,4	0,7	0,5	1,5	7,9	0,1	0,1
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund	EUR	2900 USD	0,5	1,0	0,8	2,2	10,0	0,6	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	1837 EUR	-0,5	-0,1	-0,2	0,8	8,4	1,4	1,4
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	EUR	806 EUR	-0,3	0,1	0,0	0,7	7,0	1,2	1,2
		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1737 EUR	-0,4	0,0	-0,1	0,7	7,6	1,0	1,2
		EUROZONA	LU0367640660	Eurizon Fund II - Euro Bond	EUR	6722 EUR	-0,6	-0,8	0,0	-1,0	4,3	5,1	5,7
		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	3165 EUR	-1,2	-1,2	-0,5	-0,6	6,2	4,5	4,8
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	EUR	3921 EUR	-0,8	-0,4	-0,1	0,4	7,6	3,8	4,9
★		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	864 EUR	-0,3	0,1	-0,2	0,9	6,5	1,2	1,2
		GLOBAL	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2230 EUR	-1,1	-1,3	-1,1	-0,2	1,7	3,4	4,6

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	LU0954602917	Pictet-EUR Short Term Corporate Bonds	EUR	1748 EUR	-0,4	0,2	0,1	2,0	12,2	1,7	1,5
★		EUROPA	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	844 EUR	-0,1	0,6	0,3	2,2	11,9	1,2	1,3
		EUROZONA	LU0243957825	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund	EUR	2697 EUR	-0,7	-0,2	0,1	1,9	12,2	2,9	3,5
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	6376 EUR	-0,8	-0,1	0,1	2,1	15,0	2,5	3,1
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate Bond Select	EUR	656 EUR	-1,3	-0,5	-0,4	2,3	15,4	2,7	3,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Credit Investment Fund	EUR	432 USD	-0,5	-0,2	-0,3	2,5	8,3	3,8	5,0
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	6204 USD	-0,8	-0,2	-0,5	3,0	9,8	3,7	5,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	EUR	2265 USD	-0,4	0,2	-0,1	3,6	10,8	3,3	5,1

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	415 EUR	0,0	1,4	0,8	4,7	20,1	2,7	3,2
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	EUR	3281 EUR	0,0	1,8	1,1	5,1	28,9	2,4	3,4
		EUROZONA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	EUR	3489 EUR	-0,4	1,1	0,5	5,2	25,1	3,2	3,3
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0189894842	Schroder International Selection Fund Global High Yield	EUR	2337 USD	0,7	2,3	1,5	7,6	22,8	2,6	4,2
		GLOBAL	LU0189893018	Schroder International Selection Fund Global High Yield	USD	2337 USD	1,7	1,8	2,2	6,2	22,0	2,7	4,2
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund	EUR	2790 USD	-0,4	1,0	-0,1	4,5	17,7	2,6	3,8
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	5659 USD	0,8	2,2	1,0	6,3	22,0	2,7	4,1

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	6077 USD	0,9	3,3	2,2	12,7	40,3	5,1	6,4
		EM. HARD CURR.	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	3853 EUR	2,0	4,3	3,4	11,8	30,7	6,1	7,6
		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU1062842882	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund	EUR	1543 USD	1,0	4,3	2,5	12,9	35,9	5,1	6,5
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	364 USD	0,0	2,8	1,6	8,5	16,2	7,1	7,6
		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	EUR	3293 USD	0,1	2,3	1,9	8,0	14,1	5,6	6,1
		EM. BLEND	LU2721495427	LUX IM Carmignac Emerging Flexible Bond	EUR	88 EUR	-0,5	1,6	0,8	6,7	N.A.	3,9	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	8350 EUR	-0,3	0,3	0,0	2,2	11,0	1,3	1,4
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS plc - Income Fund	EUR	126399 USD	-0,9	0,1	-0,3	4,8	13,9	3,8	4,3
		GLOBAL	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	2829 EUR	0,3	0,8	0,9	2,5	22,3	1,6	3,4
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1005411738	AB SICAV I - Global Dynamic Bond Portfolio	EUR	176 GBP	-0,2	0,3	0,3	1,9	10,4	1,9	2,0
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return Bond Fund	EUR	1430 EUR	-0,5	0,2	0,1	3,4	12,5	4,1	5,3
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1123 USD	-0,1	1,0	0,5	3,6	11,2	2,5	3,0

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	64 EUR	-1,3	-0,7	-0,5	0,7	8,2	3,7	4,5
★		EUROZONA	LU0396185083	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	456 EUR	-1,5	-1,1	-0,7	0,2	9,9	3,8	4,2
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	1016 EUR	-1,4	-0,9	-0,6	0,5	9,8	3,8	4,2
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	EUR	361 EUR	-1,0	-0,7	-0,2	0,5	10,4	3,3	4,2
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS plc - Global Bond Fund	EUR	17651 USD	-1,7	-1,5	-1,4	1,2	6,4	3,6	4,3
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	5927 USD	-1,4	-0,9	-1,0	0,7	4,7	3,3	4,3
★		GLOBAL	LU0073230426	Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund	USD	1284 USD	0,0	-0,5	0,2	0,0	2,7	4,8	5,9

FONDI FLESSIBILI BILANCIATI

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.


EUROPA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU0497415702	Eurizon Fund - Flexible Equity Strategy	EUR	4807 EUR	-0,5	4,1	3,2	10,2	20,6	5,1	6,4
		GLOBAL	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	EUR	1756 EUR	-0,1	0,2	0,2	2,6	9,6	3,0	3,3
		EUROPA	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	EUR	7250 EUR	0,5	3,3	1,9	7,1	21,7	4,4	4,4


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	6053 EUR	1,4	3,2	2,5	8,5	24,1	4,9	5,5
		GLOBAL	LU1881770694	LUX IM - Eurizon Contrarian Approach	EUR	218 EUR	2,0	2,5	1,6	7,5	15,0	6,8	6,4
	★ 	GLOBAL	LU0255290578	LUX IM - Flexible Global Equities	EUR	1847 EUR	1,8	2,4	1,9	6,1	10,3	4,6	4,7
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	2881 EUR	3,5	7,6	5,4	19,1	23,7	8,1	8,3
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	18137 USD	3,6	6,4	4,8	16,2	33,2	9,6	9,0
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	EUR	1692 USD	2,3	4,3	5,0	8,6	21,7	9,0	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	390 USD	5,6	11,5	10,5	24,8	40,4	10,1	10,1
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	1123 USD	9,9	19,1	19,1	36,1	69,8	14,0	12,3
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	USD	718 USD	0,8	3,3	3,3	11,7	22,3	6,8	7,0

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	4668 EUR	1,4	3,0	2,3	7,0	43,1	6,3	5,8
		AZIONI - Euro Hedged	LU2210151341	Fidelity Funds - Absolute Return Global Equity Fund	EUR	1695 USD	-3,5	-1,3	-3,7	2,2	15,6	5,4	4,2
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man Event Driven Alternative Fund	EUR	814 USD	1,0	2,1	1,1	5,4	11,2	1,5	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	25 EUR	-1,8	-2,0	-1,7	1,4	N.A.	0,0	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..