BANCA GENERALI PRIVATE

CONTESTO DI MERCATO 2

FUND STRATEGY 5

FUND PICKING 14

FUND STRATEGY & PICKING

OTTOBRE 2026

Financial Advisory | Financial Instruments - Selection

CONTESTO DI MERCATO

Outlook & Asset Allocation Strategica

Il quadro di mercato continua a essere sostenuto da una crescita economica globale sorprendentemente resiliente. Attività economica, mercato del lavoro e utili societari confermano uno scenario di "no landing", con il consenso degli investitori che resta orientato verso la prosecuzione dell'espansione. A fronte di fondamentali ancora favorevoli, emergono tuttavia elementi di crescente fragilità. Le tensioni geopolitiche in Medio Oriente e il protrarsi del conflitto in Ucraina continuano ad alimentare pressioni sul mercato energetico. Parallelamente, il tema del debito è tornato al centro dell'attenzione dei mercati. L'aumento dei rendimenti governativi riflette non solo la solidità della crescita, ma soprattutto le crescenti preoccupazioni sulla sostenibilità fiscale. Il fenomeno non riguarda solo gli Stati Uniti: anche in Europa l'instabilità politica in Francia e Spagna ha determinato un ampliamento degli spread sovrani rispetto al Bund. In questo contesto, il mercato richiede un premio crescente per detenere attività a lunga scadenza, mentre le obbligazioni hanno progressivamente perso parte del loro tradizionale ruolo difensivo. Restano inoltre aperti interrogativi sulla sostenibilità delle aspettative sugli utili e sull'intensità del ciclo di investimenti legato all'intelligenza artificiale. Lo scenario centrale rimane quello di una crescita positiva, ma inserita in un equilibrio più fragile, nel quale geopolitica, inflazione energetica, sostenibilità del debito e credibilità delle istituzioni economiche rappresentano le principali variabili da monitorare.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO			■			↔	Resilienza è la parola che meglio descrive l'attuale ciclo economico. La crescita è generalizzata e con sorprese al rialzo anche in aree inattese come l'Eurozona. Il consensus di mercato si conferma estremamente positivo per le prospettive a 12 mesi dell'economia globale. Lo scenario base resta quello di no-landing. A livello micro, la crescita degli utili aziendali si conferma ampia e generalizzata, continuando a rappresentare un valido sostegno per gli indici azionari. Il quadro di riferimento si caratterizza per notevoli elementi d'incertezza: dalla ripresa della guerra fredda dei dazi alle guerre calde che sperimentano escalation invece di trovare una fine. Il ciclo dell'AI si scontra sempre più spesso con domande alle quali non si riesce a dare risposta; mentre resta elevata la dipendenza da un unico settore della crescita economica. I prossimi trimestri rappresenteranno un test importante per gli utili, che devono mostrare segnali di maggiore diversificazione. Le elezioni di medio termine in America rappresentano un momento d'incertezza quanto mai determinante, specie per possibili scenari di coda che non possono essere esclusi.
OBBLIGAZIONARIO			■			↔	Gli ultimi mesi hanno confermato qualcosa che stava diventando sempre più chiaro dal post-Covid: siamo entrati in una fase di dominanza fiscale che si lascia alle spalle l'era della dominanza monetaria. Il ritmo al mercato bond viene dato dai governi e dalla loro gestione delle finanze. I debiti sono elevati e non sembra esservi né la volontà (ciclo elettorale) né la possibilità (supercycle HEAD) di comprimere la spesa pubblica in deficit. I bond vigilantes sono particolarmente attenti e stanno condizionando in modo deciso la parte lunga della curva. La credibilità dei governi e delle banche centrali sarà determinante nel decidere chi ha il controllo della curva dei rendimenti. Se la politica monetaria in passato ha invaso il campo di quella fiscale con il QE, adesso sono i governi che invadono il campo delle banche centrali con QE fiscali. Ma è una soluzione che complica il problema della credibilità. ABB (Anything But Bond) è stato a lungo il mantra del mercato e l'orientamento degli operatori insiste su questo tema. Il governativo è visto oggi come un fattore di rischio per la stabilità di tutti i mercati finanziari. Dopo anni TINA, oggi la risalta dei rendimenti rende i bond un'alternativa percorribile all'azionario.
LIQUIDITA'			■			↔	L'incertezza su base globale si conferma elevata. Guerre calde e fredde, perdita dell'indipendenza di alcune istituzioni chiave, messa in discussione delle regole internazionali sulle quali si fonda l'ordine mondiale, un ciclo elettorale sotto la minaccia degli estremismi sono alcuni dei fattori che rendono il quadro attuale particolarmente fragile. L'inflazione si sta mostrando particolarmente persistente. Il tema dell'energia ha impattato e continuerà a incidere sull'inflazione headline. Ma il vero tema sono gli effetti di secondo livello e il rischio sull'inflazione core. Anche le banche centrali più riluttanti ne stanno prendendo atto: i tassi d'interesse sono destinati a salire. In un contesto geopolitico, economico e finanziario particolarmente fragile, iniziano a scarseggiare gli asset anti fragili, in grado di difendere il portafoglio e diversificare il rischio: dal governativo al Dollaro. Dopo 3 anni nei quali i fondi di categoria avevano raccolto più di 1 Trl $ all'anno, quest'anno la raccolta si attesta su livelli più bassi ma assolutamente considerevoli se si tiene conto del contesto di elevati rendimenti anche sulla parte breve della curva.

Fund Strategy – Guida alla selezione

COMPARTI AZIONARI

Nell'attuale fase di mercato in cui ad una volatilità che a livello di indici si mantiene si livelli contenuti si accompagna una ampia dispersione di performance tra geografie, settori e sotto-settori, si inseriscono in Strategy sia fondi globali "blend" a basso tracking error rispetto all'indice, sia comparti ad elevata gestione attiva che stanno dimostrando di interpretare correttamente il mutare delle condizioni di mercato. Inoltre si conferma una straetgia ad Income come "diversificatrice" rispetto al posizionamento "core". Dal punto di vista settoriale, oltre a tecnologia e infrastrutture, si inserisce un comparto sui finanziari - come settore che può beneficiare di un contesto di tassi più elevati più a lungo - e i gold miners, come ricerca di correlazione con "safe haven assets".

COMPARTI OBBLIGAZIONARI

Il perdurare della tensione geopolitica con conseguente impatto inflattivo, la minore visibilità sull'operato FED e la crescita economica statunitense che si conferma hanno determinato il proseguimento dei rialzi dei rendimenti governativi nei Paesi Sviluppati. 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 di mercati finanziari influenzati dall'andamento delle materie prime e dalla volatilità dei rendimenti governativi, si conferma l'approccio M&A/Event Driven come strategia decorrelante rispetto all'andamento di azioni e obbligazioni. Inoltre, si inserisce in Strategy un comparto esposto in modo diretto alle materie prime, così da fornire un'esposizione agli asset reali.

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

Asset Allocation Tattica

	Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
AZIONI	USA			■			↔	Le attese per una crescita sostenuta degli utili nel corso dei prossimi trimestri continuano ad essere il principale elemento a sostegno del mercato azionario statunitense. Sulla base delle stime di consensus raccolte da Factset, gli utili delle società dello S&P500 dovrebbero crescere del 29,1% in Q3 '26, posizionandosi sopra la soglia del 20% per il terzo trimestre consecutivo. Positiva per il mercato azionario è la revisione al rialzo delle stime avvenuta nelle ultime settimane: lo scorso 30 giugno, infatti, gli analisti vedevano una crescita del 26,7%. La revisione al rialzo è stata guidata principalmente dal settore energetico (da 79,3% a 111,4%) ma ha visto come protagonista anche l'info tech (da 57% a 63,5%), segnale di come l'ottimismo sulle prospettive dell'IA rimanga elevato. La forte crescita degli utili ha fatto sì che le valutazioni dello S&P500 siano scese su valori in linea con gli ultimi anni nonostante il trend al rialzo dello S&P500 (P/e di 19,2x contro media a 5 anni di 19,8x e 19,0x a 10 anni). Il maggiore elemento di incertezza è rappresentato dal balzo dei rendimenti dei governativi a lungo termine, che potrebbe penalizzare soprattutto le società growth.
	EUROPA			■			↔	Così come negli USA, anche in Europa sono le positive prospettive degli utili aziendali a sostenere i mercati azionari. Sulla base delle stime di consensus, la crescita degli utili si dovrebbe attestare al 19,7% nel 2026, un numero che resta elevato anche una volta tolto il contributo degli energetici: +15,3%. Questo perché, oltre alle azioni esposte al ciclo degli investimenti in IA, sull'azionario europeo hanno un peso elevato settori quali il finanziario che sono pochi influenzati dal rialzo dell'inflazione. Inoltre, le società europee vantano una forte presenza sui mercati internazionali, con solo il 45% dei ricavi ottenuto sui mercati domestici, permettendogli di trarre profitto della crescita globale. Anche in Europa, quindi, il maggiore elemento di incertezza è rappresentato dal rialzo dei rendimenti dei governativi. Questo potrebbe accelerare in particolare le tensioni sul debito pubblico francese in vista delle elezioni presidenziali in calendario nella primavera del 2027. Da valutare sarà anche l'impatto del rialzo dei tassi della BCE sulla crescita economica, che potrebbe risentire del calo del potere d'acquisto delle famiglie a causa anche dell'incremento dei prezzi di petrolio e gas.
	GIAPPONE			■			↔	Si ritiene che lo scenario più probabile per il mercato azionario giapponese sia quello di rimanere all'interno del trading range entro cui si muove dallo scorso fine di luglio. Le incertezze sulle prospettive della politica monetaria, dopo l'ultimo rialzo dei tassi di 25bps deciso a settembre dalla BoJ, e del tasso di cambio dello JPY, a seguito degli interventi delle autorità, potrebbero pesare sull'andamento delle quotazioni. Altro elemento di incertezza è l'andamento delle quotazioni del petrolio, che potrebbero alimentare ulteriormente le pressioni inflazionistiche. Si ritiene che nei prossimi mesi, il principale market-mover specifico del mercato giapponese possa essere un rafforzamento dello JPY, che potrebbe incentivare gli investitori giapponesi a rimpatriare una parte di quanto investito sui mercati esteri. In tale scenario potrebbero essere avvantaggiate le società più esposte alla domanda interna, che trae beneficio dal miglioramento del potere d'acquisto di famiglie e imprese. Per le società esportatrici, ed in particolare quelle esposte allo sviluppo dell'IA, sarà sempre l'andamento del ciclo a livello internazionale ad essere prevalente.
	EMERGENTI			■			↔	Sulle prospettive dei mercati azionari dei paesi emergenti si potrebbero fare sentire il recente rialzo dei rendimenti dei governativi statunitensi e la forza dello USD. Questi sono, infatti, solitamente associati a una performance debole dell'asset class poiché diminuiscono l'interesse per gli investimenti alternativi ai Treasury o all'azionario statunitense, considerati più sicuri. Tuttavia, tutti i principali mercati dell'asset class hanno elementi che potrebbero sostenerli e permettere loro di registrare performance in linea con quelle dei mercati sviluppati. I mercati asiatici ex Cina, dopo la correzione delle ultime settimane, dovrebbero beneficiare dell'ottimismo sulle prospettive dell'IA grazie al forte peso all'interno del benchmark di società quali Taiwan Semiconductor manufacturing e SK Hynix. In Cina, l'azionario potrebbe essere sostenuto da politiche monetarie e fiscali espansive alla luce di dati economici che rimangono deboli. I paesi dell'America Latina, infine, pur permanendo alcune incertezze sull'impatto delle prossime elezioni presidenziali in Brasile, dovrebbero beneficiare del rialzo dei prezzi delle commodities e di valutazioni contenute.

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

Asset Allocation Tattica

	Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
OBBLIGAZIONI	GOVERNATIVI EURO				■		↔	Le continue tensioni mediorientali hanno portato a 3 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 ritiene che il sell-off a cui si è assistito sulla componente core abbia già in gran parte incorporato il timore degli investitori. Si mantiene il sovrappeso sul segmento con focus il tratto 3-5 anni.
	GOVERNATIVI NON-EURO			■			↔	Il nuovo corso della Fed, unita alle azioni del governo volte a contenere le conseguenze dell'alto deficit più che ad affrontarne le cause, continuano a gonfiare le incertezze del mercato e la remunerazione aggiuntiva richiesta dallo stesso. La conduzione altalenante della crisi di Hormuz aggiunge poi ulteriore volatilità sul tratto a breve. Il differenziale di rendimento contro EUR giustifica la neutralità, stressando però il focus sulle scadenze brevi.
	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 segue strettamente le 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			■			↔	Il recente allargamento degli spread HY mostra come il livello minimo mantenuto dal segmento lo esponga a improvvisi allargamenti nell'attuale scenario di incertezza macroeconomica. Il livello ancora contenuto rispetto alla media degli ultimi anni suggerisce ancora cautela 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 il recente allargamento degli spread HY mostra come il livello minimo mantenuto dal segmento lo esponga a improvvisi allargamenti nell'attuale scenario di incertezza macroeconomica. Il livello ancora contenuto rispetto alla media degli ultimi anni suggerisce ancora cautela.
	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 livelli minimi degli ultimi dieci anni. Lato local currency, la continua volatilità osservata su USD non giova al segmento le cui performance, seppur basandosi su rendimenti nominali elevati, possono essere impattate negativamente dall'elevata volatilità della componente valutaria.

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

FONDI AZIONARI

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

BLACKROCK SYSTEMATIC WORLD EQUITY

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1278928491	EUR	3569 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
3,4	18,8	16,4	21,4	67,0	2,8	12,6

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

AMUNDI FUNDS - GLOBAL EQUITY

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1883833862	EUR	8209 EUR	Medio alto

Il comparto Amundi Funds - Global Equity mira a generare valore aggiunto nel tempo attraverso l'investimento azionario globale. Il comparto segue una gestione attiva che mira a selezionare società con elevato potenziale di crescita, scambiate a valutazioni considerate attraenti da parte del gestore. Il portafoglio è composto da circa 80-100 titoli e può mostrare una composizione molto differente in termini dia geografici sia settoriali rispetto agli indici azionari globali.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,6	15,3	17,0	23,1	71,8	3,2	12,4

CATEGORIA: GLOBAL - HIGH DIVIDEND

INVESCO FUNDS - INVESCO GLOBAL EQUITY INCOME FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0607513230	USD	1075 USD	Medio 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
-1,4	14,1	11,8	13,4	52,4	2,7	14,0

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

Fund Strategy

CATEGORIA: USA - BLEND

AB SICAV I - SELECT US EQUITY PORTFOLIO

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0787776565	EUR	9548 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
2,2	16,6	14,4	17,1	66,4	2,7	14,0

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

LUX IM - EUROPEAN EQUITIES

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0255269960	EUR	292 EUR	Medio alto

Il comparto investe in titoli azionari di società domiciliate nei Paesi Europei (UK, Svizzera e Paesi nordici inclusi). La gestione del portafoglio si basa su un processo d'investimento strutturato, che muove dalla view top down del comitato d'investimento di BGFML. Il responsabile del fondo gestisce il portafoglio coerentemente con le indicazioni del Comitato d'investimento per quanto riguarda la preferenza geografica, settoriale e valutaria. La scelta dei singoli titoli si basa sull'utilizzo di metodologie quali-quantitative di selezione sviluppate internamente, oltre che su un filtro di sostenibilità. Il gestore può saltuariamente implementare operazioni di copertura valutaria per le esposizioni diverse da Euro oppure utilizzare strumenti derivati per gestire l'esposizione azionaria.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,2	11,8	9,6	14,3	41,3	4,2	13,1

CATEGORIA: EUROPA - VALUE

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

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1670707527	EUR	8091 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 gestionle 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
0,1	9,4	10,8	20,0	73,0	3,0	12,2

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

Fund Strategy

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - JAPANESE EQUITY FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0512093542	JPY	67465 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 committment 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
4,3	26,9	35,9	39,5	92,1	6,4	20,5

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIO

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0313355587	USD	4730 USD	Alto

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
2,5	23,6	32,8	39,0	81,7	5,1	16,1

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0115773425	EUR	34760 EUR	Medio alto

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
5,6	21,9	18,6	21,9	79,0	4,2	17,2

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - INFRASTRUTTURE

LUX IM-FRANKLIN TEMPLETON CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE

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

Il comparto è un fondo Feeder del Master FTGF ClearBridge Infrastructure Value Fund. L'obiettivo di investimento del Fondo è conseguire una crescita reale su un ciclo di mercato che comprenda reddito regolare e consistente proveniente dai dividendi e dalla crescita del capitale di titoli di infrastruttura globali. Il Fondo investirà almeno l'80% del suo valore patrimoniale netto in società di infrastrutture tramite azioni e titoli legati ad azioni quotati o negoziati nei mercati regolamentati di Stati Uniti, Regno Unito, Giappone, Germania, Francia, Italia e Canada, e titoli azionari e titoli correlati ad azioni quotati o negoziati nei mercati regolamentati di altri paesi sviluppati e paesi emergenti ("G7 dell'OCSE").

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

CATEGORIA: GLOBAL - FINANZIARI

BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD FINANCIALS FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0331289321	EUR	2544 USD	Alto

Il comparto BlackRock Global Funds - World Financials Fund mira ad accrescere il capitale investito attraverso l'esposizione al settore finanziario globale, attraverso un'attività di selezione bottom-up.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-4,2	15,1	2,1	11,2	89,0	4,5	18,9

CATEGORIA: GLOBAL - ORO

SCHRODER ISF GLOBAL GOLD

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1223082196	USD	2099 USD	Alto

Il comparto Schroder International Selection Fund Global Gold mira ad accrescere il capitale investito attraverso l'esposizione alle società operanti nel settore aurifero, principalmente nella fase estrattiva. Questo tipo di società mostra una correlazione elevata con il prezzo dell'oro, pur rimanendo influenzate dalle singole tipicità aziendali (rischio operativo, gestione del management team, leva finanziaria, ecc...). Conseguentemente al focus specifico del comparto, l'esposizione geografica del portafoglio è differente rispetto a quella degli indici azionari globali, con una forte presenza di Paesi quali il Canada e l'Australia.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
16,9	-0,7	11,1	35,3	307,4	9,9	39,6

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

FONDI OBBLIGAZIONARI

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND 1-3 YEARS

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0396183542	EUR	1818 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, approcciata 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
-0,8	-0,2	-0,8	-0,3	7,3	1,6	1,5

CATEGORIA: GLOBAL - GOV B.T.

JPMORGAN FUNDS - GLOBAL GOVERNMENT SHORT DURATION BOND FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0408876950	EUR	348 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
-0,7	-0,3	-0,8	-0,3	6,3	1,2	1,2

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	924 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	0,5	0,2	0,8	10,6	1,3	1,2

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - CORPORATE

SYCOMORE ASSET MANAGEMENT - SYCOMORE SELECTION CREDIT

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
FR0011288513	EUR	1151 EUR	Medio basso

Il comparto cerca di cogliere le migliori opportunità in Area Euro sui mercati primario e secondario, investendo in obbligazioni di emittenti europei senza vincoli di rating (Investment Grade, High Yield e prive di rating) o di capitalizzazione. La selezione mira a coniugare un rendimento interessante ed una performance regolare con una gestione attiva della duration. Il processo di asset allocation si basa su un modello di analisi proprietaria del credito degli emittenti che
combina la valutazione dei fondamentali finanziari e l'integrazione di fattori ambientali, sociali e di governance ("ESG"), conformemente alla politica ESG di Sycomore AM. Il fondo privilegia le imprese non finanziarie (i finanziari non superano il 10%).

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-2,4	-0,3	-1,5	-1,0	13,2	2,5	2,7

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS DEBT

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0926439992	EUR	5767 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 10%. 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
-3,9	-0,1	-0,8	1,4	35,0	4,6	6,3

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

JPMORGAN FUNDS - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0514679652	EUR	1072 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
-2,7	-0,7	-1,8	-1,7	10,5	2,8	2,9

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

FONDI OBBLIGAZIONARI

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

LUX IM AMUNDI GLOBAL INCOME BOND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1016174598	EUR	189 EUR	Medio basso

Il comparto investe in titoli obbligazionari sia governativi, sia societari all'interno di una strategia molto flessibile. Il team di gestione, in base alla view top-down del contesto di mercato, costruisce un portafoglio caratterizzato da differenti driver di rischio (spread, duration, valute, ecc...) al fine di esplorare tutte le opportunità d'investimento presenti sul mercato. Questo implica un ampio utilizzo di strumenti derivati. La duration può muoversi in un range compreso tra -3 anni e +6 anni. Il comparto può investire fino ad un massimo del 20% in strumenti cartolarizzati, garantiti da mutui ipotecari (MBS) e da altri attivi (ABS).

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

CATEGORIA: EUROZONA - AGGREGATE

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BOND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0396185083	EUR	480 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
-4,2	-2,8	-4,1	-4,0	7,4	4,0	4,2

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL BOND FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0073230426	USD	1146 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
-1,7	-0,0	0,2	0,6	4,6	4,5	5,5

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - MULTIASSET

LUX IM PLENISFER DESTINATION VALUE TOTAL RETURN

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU3170245685	EUR	125 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
0,4	3,5	3,5	2,4	N.A.	6,7	0,0

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

FONDI LIQUID ALTERNATIVE

Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

MAN FUNDS VI PLC - MAN EVENT DRIVEN ALTERNATIVE

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
IE00BJBLGL74	EUR	801 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
0,9	0,9	1,6	3,6	10,0	1,8	3,1

CATEGORIA: GLOBAL - COMMODITY

PIMCO GIS PLC - COMMODITY REAL RETURN FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
IE00B79S1F56	EUR	N.A.	Medio alto

Il comparto PIMCO GIS plc - Commodity Real Return Fund mira a fornire esposizione al segmento delle materie prime attraverso una posizione sintetica che replica l'indice Bloomberg Commodity Index (BCOM). Le materie prime possono fornire diversificazione rispetto alle asset class principali in situazioni in cui i mercati finanziari risentono della volatilità sui tassi di interesse. In termini di composizione, l'indice è esposto al 35% verso l'Energia, 35% verso agricolura e soft commodities, 30% verso metalli preziosi e industriali.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
12,8	2,9	27,3	32,8	41,4	17,8	13,9

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

FONDI AZIONARI

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	2122 EUR	1,2	15,9	13,7	15,3	N.A.	3,0	0,0
		BLEND	LU0203365449	Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio	USD	9473 USD	0,6	14,8	13,5	19,2	65,7	3,7	13,5
★		BLEND	LU1278928491	BlackRock Systematic World Equity	EUR	3569 USD	3,4	18,8	16,4	21,4	67,0	2,8	12,6
★		BLEND	LU1883833862	Amundi Funds - Global Equity	EUR	8209 EUR	1,6	15,3	17,0	23,1	71,8	3,2	12,4
		BLEND	LU1732783904	LUX IM - World Equities	EUR	2026 EUR	1,1	18,6	15,2	20,8	59,0	3,3	12,5
		HIGH DIVIDEND	LU1038895451	Fidelity Funds - Global Dividend Fund	EUR	21395 USD	-1,9	5,0	7,8	11,1	41,5	2,7	9,5
★		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	1075 USD	-1,4	14,1	11,8	13,4	52,4	2,7	14,0

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	9466 USD	2,7	16,9	8,4	8,4	54,3	3,8	17,8
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	7790 USD	2,1	15,4	11,4	13,7	54,5	3,8	13,0
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio	USD	2252 USD	2,5	18,6	11,9	16,2	63,3	3,4	13,7
★		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	9548 USD	2,2	16,6	14,4	17,1	66,4	2,7	14,0
		VALUE	LU0607513826	Invesco US Value Equity Fund	USD	252 USD	-0,1	12,3	12,8	18,5	43,5	2,4	11,9

EUROPA

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		BLEND	LU1706106447	Nordea 1 SICAV - European Sustainable Stars Equity Fund	EUR	3327 EUR	-3,2	13,5	12,6	19,6	53,0	4,6	14,0
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Funds - Goldman Sachs Europe Core Equity Portfolio	EUR	7727 EUR	-2,6	7,3	11,9	20,6	67,3	3,9	12,4
		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	2146 EUR	-1,6	7,9	9,6	17,2	53,1	4,1	12,8
		BLEND	LU0119750205	Invesco Sustainable Pan European Systematic Equity Fund	EUR	919 EUR	-1,3	7,1	7,3	13,0	47,0	2,9	11,1
★		BLEND	LU0255269960	Lux IM - European Equities	EUR	292 EUR	1,2	11,8	9,6	14,3	41,3	4,2	13,1
★		VALUE	LU1670707527	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux European Strategic Value Fund	EUR	8091 EUR	0,1	9,4	10,8	20,0	73,0	3,0	12,2
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	1160 EUR	-0,9	5,7	3,9	8,2	42,2	3,7	11,0

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

FONDI AZIONARI

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	576534 JPY	1,6	13,6	25,6	34,1	71,9	7,1	19,9
★		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	67465 JPY	4,3	26,9	35,9	39,5	92,1	6,4	20,5
		BLEND	LU1670626446	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Japan Fund	EUR	367756 JPY	4,9	23,1	29,1	36,2	70,8	5,5	16,8

PAESI EMERGENTI

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU2190025218	JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Plus Fund	EUR	314 USD	2,8	26,3	33,8	42,0	88,2	4,7	15,0
		GLOBAL	LU1732785511	LUX IM - Global Emerging Equities	EUR	326 EUR	-2,5	15,0	19,3	25,2	56,8	6,1	15,6
★		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equity Portfolio	USD	4730 USD	2,5	23,6	32,8	39,0	81,7	5,1	16,1
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	1476 USD	4,2	21,4	30,4	38,3	73,2	4,8	14,4
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - Emerging Asia	EUR	6479 USD	3,0	27,7	30,1	34,1	76,9	5,6	17,7
		ASIA EX JAPAN	LU0441854154	JPMorgan Funds - JPM Asia Pacific Equity Fund	USD	4072 USD	0,4	24,4	31,4	37,7	85,3	4,9	16,8
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund - China A	USD	3580 USD	-7,7	12,5	14,6	14,6	36,0	4,9	21,9
		CHINA	LU0717748643	Invesco China Focus Equity Fund	USD	122 USD	4,9	1,4	-4,6	-13,1	16,5	4,9	20,6
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder ISF Latin American	EUR	525 USD	2,8	-0,5	14,4	22,2	29,0	9,9	19,1
		LATIN AMERICA	LU0522352862	JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund	EUR	607 USD	1,0	-2,2	12,6	18,6	32,7	13,1	19,9

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

FONDI AZIONARI

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	34760 EUR	5,6	21,9	18,6	21,9	79,0	4,2	17,2
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	EUR	16252 USD	6,1	41,2	34,8	33,7	109,3	6,1	24,5
		INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM - AI & DATA	EUR	394 EUR	-1,4	39,3	30,8	24,6	83,2	6,3	22,6
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Fund	EUR	8169 EUR	-5,0	12,9	17,9	17,7	40,7	4,5	13,7
		ENERGIA ALTERN.	LU0280435461	Pictet - Clean Energy Transition	EUR	6008 USD	-8,8	17,8	26,4	31,5	64,8	7,4	20,9
		BIOTECH	LU0122613499	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Biotechnology Discovery Fund	USD	2078 USD	-6,7	10,3	15,0	41,9	84,8	6,5	23,6
		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	3456 USD	1,0	10,9	8,3	18,7	12,2	4,6	14,8
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fund	EUR	1466 EUR	0,6	6,5	19,8	23,2	47,3	3,1	13,9
★		INFRASTRUTTURE	LU3037667402	LUX IM-FRANKLIN TEMPLETON CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE	EUR	N.A.	-7,1	-7,6	-0,5	1,9	N.A.	3,4	0,0
★		FINANZIARI	LU0331289321	BlackRock Global Funds - World Financials Fund	EUR	2544 USD	-4,2	15,1	2,1	11,2	89,0	4,5	18,9
★		ORO	LU1223082196	Schroder ISF Global Gold	USD	2099 USD	16,9	-0,7	11,1	35,3	307,4	9,9	39,6

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

FONDI OBBLIGAZIONARI

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	783 EUR	0,4	1,0	1,2	1,6	8,4	0,6	0,5
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	419 EUR	0,2	0,9	1,2	1,7	8,9	0,3	0,3
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	225 EUR	0,5	0,9	1,3	1,7	7,5	0,1	0,2
		EUROPA	FR0010149161	Carmignac Court Terme	EUR	1153 EUR	0,5	1,0	1,4	1,8	7,8	0,1	0,1
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS US Short-Term Fund	EUR	3644 USD	0,0	0,9	1,3	1,7	8,7	0,8	0,5

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	1818 EUR	-0,8	-0,2	-0,8	-0,3	7,3	1,6	1,5
		EUROZONA	LU2037075178	LUX IM Euro Govies Short Term	EUR	144 EUR	-1,0	-0,1	-0,6	-0,2	6,9	1,5	1,4
		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1954 EUR	-0,9	0,0	-0,6	-0,2	7,0	1,2	1,2
		EUROZONA	LU0106235962	Schroder ISF EURO Government Bond	EUR	654 EUR	-4,7	-2,8	-3,7	-3,4	5,8	3,8	4,7
		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	3293 EUR	-4,8	-4,0	-4,9	-4,8	3,6	4,6	4,7
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond	EUR	3437 EUR	-4,5	-3,0	-4,0	-3,6	5,8	4,2	4,7
★		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	348 EUR	-0,7	-0,3	-0,8	-0,3	6,3	1,2	1,2
		GLOBAL	LU0406674076	JPM Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2130 EUR	-3,4	-3,1	-4,4	-4,2	2,3	3,5	4,4

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

FONDI OBBLIGAZIONARI

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	1815 EUR	-1,3	0,0	-0,5	-0,1	10,9	1,9	1,6
★		EUROPA	LU1670718219	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	924 EUR	-0,7	0,5	0,2	0,8	10,6	1,3	1,2
★		EUROPA	FR0011288513	Sycomore Asset Management - Sycomore Selection Credit	EUR	1151 EUR	-2,4	-0,3	-1,5	-1,0	13,2	2,5	2,7
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	6652 EUR	-2,8	-0,7	-1,8	-1,6	12,1	2,8	3,1
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate Bond	EUR	469 EUR	-2,9	-0,6	-2,3	-2,1	12,5	3,1	3,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Credit Investment Fund	EUR	389 USD	-3,3	-2,5	-3,6	-3,2	8,5	3,6	4,7
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	5646 USD	-3,9	-2,8	-4,1	-3,9	9,1	3,7	4,9
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder ISF Global Corporate Bond	EUR	2236 USD	-3,5	-2,2	-3,5	-3,4	9,8	3,4	4,9

CORPORATE HIGH YIELD

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROPA	LU0210531470	JPM Funds - Europe High Yield Bond Fund	EUR	403 EUR	-1,7	1,0	-0,3	0,5	16,0	2,8	3,1
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund - Euro High Yield	EUR	3456 EUR	-1,3	1,3	0,5	0,7	23,4	2,5	3,2
		EUROZONA	LU0086177085	UBS Lux Bond Fund - Euro High Yield EUR	EUR	3558 EUR	-1,8	1,1	-0,3	0,6	20,7	2,5	3,2
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0189894842	Schroder ISF Global High Yield	EUR	2434 USD	-1,7	0,4	0,0	0,2	18,4	2,5	4,0
		GLOBAL	IE00BDTYYP61	Man Funds VI PLC - Man High Yield Opportunities	EUR	5343 EUR	-0,7	1,6	1,8	1,4	25,3	2,2	2,7
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	EUR	2708 USD	-2,3	-0,7	-2,0	-1,1	14,9	3,1	3,7
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	5285 USD	-2,1	-0,7	-1,3	-0,5	18,5	2,7	3,7

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

FONDI OBBLIGAZIONARI

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	5767 USD	-3,9	-0,1	-0,8	1,4	35,0	4,6	6,3
		EM. HARD CURR.	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	3740 EUR	-2,6	3,0	4,5	8,7	26,2	5,2	7,5
		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU1062842882	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund	EUR	1809 USD	-4,4	0,1	-1,5	1,4	28,6	5,4	6,2
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	370 USD	-0,1	4,3	4,5	8,4	17,5	7,4	7,4
		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	CIF - Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund Lux	EUR	3513 USD	-0,7	3,8	4,3	7,1	14,6	5,3	5,7
		EM. BLEND	LU2721495427	LUX IM - Carmignac Emerging Flexible Bond	EUR	97 EUR	-2,6	1,2	0,1	2,3	N.A.	4,3	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 Funds - MUZINICH EnhancedYield Short-Term Fund	EUR	8217 EUR	-1,1	0,2	-0,6	-0,1	9,3	1,4	1,4
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO Funds: Global Investors Series plc -Income Fund	EUR	114272 USD	-4,8	-3,8	-4,7	-3,2	10,4	4,5	4,5
		GLOBAL	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	2640 EUR	-2,5	-1,4	-1,2	-0,9	14,2	1,6	3,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1005411738	AB SICAV I - Global Dynamic Bond Portfolio	EUR	101 GBP	-1,9	-0,3	-0,7	-0,5	9,0	2,3	2,0
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return Bond Fund	EUR	1312 EUR	-3,7	-2,5	-3,5	-2,0	11,0	4,2	5,1
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1072 USD	-2,7	-0,7	-1,8	-1,7	10,5	2,8	2,9
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU1016174598	Lux IM - Amundi Global Income Bond	EUR	189 EUR	-1,1	0,5	-0,7	-0,6	8,8	3,5	2,9

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

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	156 EUR	-3,9	-1,9	-3,5	-3,1	7,0	4,1	4,3
★		EUROZONA	LU0396185083	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	480 EUR	-4,2	-2,8	-4,1	-4,0	7,4	4,0	4,2
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	960 EUR	-4,5	-2,7	-4,1	-3,8	7,5	4,2	4,1
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Euro Bond Fund	EUR	309 EUR	-3,8	-2,2	-3,4	-3,3	8,1	3,4	4,1
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	16529 USD	-4,1	-3,0	-4,7	-4,1	5,7	4,2	4,4
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	5903 USD	-3,2	-1,8	-3,6	-3,3	6,0	3,6	4,1
★		GLOBAL	LU0073230426	Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund	USD	1146 USD	-1,7	0,0	0,2	0,6	4,6	4,5	5,5

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

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	4692 EUR	-0,8	3,2	4,9	6,4	23,8	5,0	6,2
		EUROPA	LU1038902331	UBS Lux Key Selection Sicav - European Growth and Income EUR	EUR	417 EUR	-1,2	4,7	6,2	9,2	32,0	6,3	6,0
		EUROPA	LU0243957239	Invesco Pan European High Income Fund	EUR	7272 EUR	-1,6	3,2	2,1	4,3	20,6	4,6	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	6050 EUR	-2,0	2,6	1,1	2,2	23,5	5,9	5,6
★		GLOBAL	LU3170245685	LUX IM - Plenisfer Destination Value Total Return	EUR	125 EUR	0,4	3,5	3,5	2,4	N.A.	6,7	0,0
		GLOBAL	LU0255290578	Lux IM - Flexible Global Equities	EUR	2181 EUR	-0,1	4,4	3,1	4,0	13,4	5,4	4,9
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	2852 EUR	-0,5	8,7	7,3	10,8	30,9	8,7	8,3
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	19132 USD	-0,2	10,5	8,8	12,3	35,2	8,6	9,1
		GLOBAL	LU1481192281	Capital International Fund - Capital Group Global Allocation Fund Lux	EUR	1737 USD	-2,0	3,1	5,3	6,1	23,0	7,6	8,7

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	436 USD	1,4	11,8	15,9	21,4	44,5	11,6	9,8
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	1127 USD	1,9	15,1	23,4	28,0	70,3	17,5	12,9
		EMERGING	LU1481190665	CIF - Capital Group Emerging Markets Total Opportunities Lux	USD	786 USD	0,2	5,1	6,0	8,4	21,8	7,6	7,0

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

FONDI LIQUID ALTERNATIVE

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	4969 EUR	0,5	0,2	2,7	4,2	34,5	5,3	5,6
		AZIONI - Euro Hedged	LU2210151341	Fidelity Funds-Absolute Return Global Equity Fund	EUR	1485 USD	-2,3	-0,2	-5,6	-0,2	8,6	6,1	4,6
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man Funds VI PLC - Man Event Driven Alternative	EUR	801 USD	0,9	0,9	1,6	3,6	10,0	1,8	3,1

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	-0,5	5,8	-0,2	0,1	N.A.	7,2	0,0

COMMODITY

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B79S1F56	PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Commodity Real Return Fund	EUR	N.A.	12,8	2,9	27,3	32,8	41,4	17,8	13,9

Fonte Morningstar - Dati al 30.09.2026. Performance e Volatilità calcolati in EUR

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 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 razionale 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..