

|                     |    |
|---------------------|----|
| CONTESTO DI MERCATO | 2  |
| FUND STRATEGY       | 5  |
| FUND PICKING        | 14 |

# FUND STRATEGY & PICKING

LUGLIO 2026

## Outlook & Asset Allocation Strategica

Pur trovandosi in una fase avanzata del ciclo, l'economia globale mostra una notevole resilienza nonostante tensioni commerciali, conflitti geopolitici e shock energetici. La capacità di adattamento di imprese e consumatori ha finora attenuato l'impatto di questi fattori, consentendo alla crescita di proseguire. A sostenere il ciclo contribuiscono politiche fiscali espansive e condizioni monetarie che, pur meno favorevoli rispetto al recente passato, beneficiano dell'ampia liquidità accumulata negli anni. Le banche centrali hanno assunto un approccio più prudente di fronte alla persistenza dell'inflazione, senza però mettere in discussione il sostegno all'economia. Il quadro resta tuttavia caratterizzato da elementi di fragilità. La crescita globale appare sempre più disomogenea tra Paesi. Inoltre, anche nelle singole economie si sta assistendo ad un'elevata polarizzazione della crescita. Negli Stati Uniti, ad esempio, gran parte dell'espansione economica dipende dagli investimenti legati all'IA e dai consumi di una limitata fetta di popolazione che deve la propria capacità di spesa ai guadagni sui mercati finanziari. Anche la crescita degli utili e la performance degli indici risultano concentrate su un numero ristretto di società, aumentando la vulnerabilità del sistema a eventuali delusioni sui temi ad esse legati. La volatilità - contenuta - sembra sottostimare questi squilibri, inclusa la possibilità che la normalizzazione dei flussi energetici attraverso lo Stretto di Hormuz richieda più tempo del previsto. Lo scenario centrale resta quello di un rallentamento ordinato, senza recessione, ma permangono rischi di natura stagflattiva.

| Categoria       | -- | - | 0 | + | ++ | Var 3M | Commento                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------|----|---|---|---|----|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AZIONARIO       |    |   | ■ |   |    | ↔      | Il contesto economico continua a mostrare resilienza e le aziende confermano una crescita degli utili attesa a doppia cifra sia nel 2026 sia nel 2027. Tuttavia, la crescita appare sempre più concentrata e il quadro resta esposto a numerosi fattori di rischio, dalle tensioni geopolitiche in Medio Oriente all'evoluzione dei dazi e del ciclo elettorale globale. I mercati azionari hanno registrato performance positive da inizio anno, ma oltre il 40% degli indici si trova in area di ipercomprato e il forte ottimismo degli investitori, sostenuto anche dai flussi retail, ha portato l'esposizione azionaria a livelli storicamente elevati, riducendo il margine di protezione in caso di sorprese negative.                        |
| OBBLIGAZIONARIO |    |   | ■ |   |    | ↑      | I rendimenti obbligazionari rimangono su livelli interessanti, anche in termini reali, e incorporano già in larga misura uno scenario di inflazione più persistente. L'evoluzione delle tensioni in Medio Oriente sarà determinante: una stabilizzazione dell'area e la normalizzazione dei flussi attraverso Hormuz potrebbero favorire una graduale discesa dei rendimenti, mentre nuove tensioni rischierebbero di mantenerli elevati e più volatili. La minore attrattività della liquidità rappresenta un supporto per l'asset class, ma gli elevati deficit pubblici e il consistente fabbisogno di emissioni governative continuano a esercitare pressione sulle curve, limitando l'appeal di un posizionamento più aggressivo sulla duration. |
| LIQUIDITA'      |    |   | ■ |   |    | ↓      | Il sovrappeso sulla liquidità ha già espresso gran parte del suo contributo positivo nei trimestri precedenti, riducendo il margine di ulteriore beneficio in ottica prospettica. In uno scenario di possibile normalizzazione delle tensioni geopolitiche, il rendimento del breve termine rischia di perdere attrattività relativa rispetto ad altre asset class, soprattutto in presenza di mercati ancora supportati da ampia liquidità e flussi in cerca di allocazione.                                                                                                                                                                                                                                                                         |

## 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 "core-blend" che consentono agli investitori di rimanere agganciati alle performance degli indici globali. Per l'azionario USA si prediligono gestori che adottino un approccio pragmatico a quanto osservato sui mercati con la capacità di intercettare i movimenti di mercato. Considerando la ritrovata neutralità su tutte le principali aree geografiche, si mettono in evidenza sia comparti azionari europei, sia comparti azionari emergenti.

### COMPARTI OBBLIGAZIONARI

Il riassorbimento delle attese di inflazione all'interno dei rendimenti nominali a fronte di rendimenti reali più elevati aumenta l'appetibilità complessiva dell'obbligazionario a livello strategico. All'interno di tale neutralità strategica, la preferenza rimane per il governativo europeo, nonostante i rendimenti assoluti risultino leggermente ridimensionati rispetto ai mesi immediatamente successivi allo scoppio del conflitto. Le attuali attese degli investitori sul futuro operato delle banche centrali consentono di allungare leggermente il target di duration, passando dal breve termine alle scadenze più intermedie. All'interno del segmento del debito corporate si rimane cauti sugli HY che possono essere inseriti in portafoglio anche attraverso strategie multi-credit basate sull'analisi delle singole emissioni. Per significare la maggiore costruttività sull'obbligazionario da un punto di vista strategico, ma al contempo la necessità di gestione attiva sui differenti tratti di curva, si mettono in evidenza alcuni comparti flessibili.

### COMPARTI STRATEGIE

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

### COMPARTI ALTERNATIVI

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

Asset Allocation Tattica

| Asset class |           | -- | - | 0 | + | ++ | Var 1M | Commento                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------|-----------|----|---|---|---|----|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AZIONI      | USA       |    |   | ■ |   |    | ↔      | La forte crescita degli utili rimane il maggiore elemento a sostegno della performance del mercato azionario statunitense. Alla vigilia dell'inizio della stagione delle trimestrali di Q2 '26, che entrerà nel vivo a metà luglio con la pubblicazione dei conti delle principali banche, le attese di consensus degli analisti sono per una crescita dell'EPS del 23,1%. Si tratterebbe del secondo trimestre consecutivo con un incremento sopra il 20%. A limitare i progressi dell'indice potrebbero, però, essere valutazioni in termini di multipli di bilancio elevate, con il P/e forward a 20,1x, sopra sia la media a 5 anni sia quella a 10 anni, e un orientamento più restrittivo delle attese della Fed nei prossimi mesi. Nella sua prima conferenza stampa da presidente della Fed, infatti, Warsh ha posto enfasi sulla lotta all'inflazione.            |
|             | EUROPA    |    |   | ■ |   |    | ↑      | Il calo del prezzo del petrolio è il maggiore elemento a supporto dell'azionario europeo nelle prossime settimane. Il Brent è, infatti, tornato ai livelli precedenti lo scoppio del conflitto tra USA e Iran, che sembra essere vicino alla fine grazie ai colloqui in atto tra i due paesi. In tale scenario, la crescita economica europea potrebbe essere più solida del previsto nella seconda parte dell'anno, con un impatto positivo sugli utili. In particolare, potrebbero essere i settori più esposti all'andamento del ciclo economico a beneficiare del mutato scenario. Per questo, e alla luce anche di quotazioni in termini di multipli di bilancio più contenute rispetto al mercato azionario statunitense (P/e forward a 16,8x), anche se superiori alla media degli ultimi anni, si alza il giudizio da sottopeso a neutrale sull'azionario europeo. |
|             | GIAPPONE  |    |   | ■ |   |    | ↔      | Dopo essere andato a registrare nuovi massimi storici nel mese di giugno, si ritiene che il mercato azionario giapponese possa risentire della mancanza di catalyst positivi in grado di spingere nuovamente al rialzo le quotazioni. Se, infatti, le stime sulla crescita degli utili rimangono robuste, così come l'ottimismo sulle prospettive delle società legate all'IA, sulla performance dell'azionario potrebbero pesare le incertezze sugli sviluppi della politica monetaria e fiscale. Gli investitori iniziano a ritenere che la BoJ possa essere in ritardo nella normalizzazione dei tassi nonostante abbia nuovamente alzato i tassi di 25bp all'1% in giugno. Ulteriore elemento di incertezza è la protratta debolezza dello JPY, sceso al minimo storico contro lo USD, il cui impatto sul sistema economico giapponese è difficile da prevedere.       |
|             | CINA      |    |   | ■ |   |    | ↔      | Gli ultimi dati economici pubblicati in Cina hanno evidenziato come lo scenario economico rimanga debole. In particolare, hanno fornito indicazioni negative l'andamento degli investimenti, scesi del 4,1% a/a contro attese a -2,3% a/a, e delle vendite al dettaglio, in contrazione dello 0,6% a/a contro stime di -0,3% a/a. Il balzo del PPI al 3,9% a/a dal 2,8% a/a del mese precedente evidenzia come il rialzo del prezzo del petrolio per la guerra in Iran possa avere un impatto più prolungato delle attese, riducendo i benefici della crescita della massa monetaria M2 (+8,6% a/a). Per quanto la politica fiscale possa rimanere supportiva all'attività economica nei prossimi mesi, si ritiene che l'azionario cinese possa mancare di catalyst positivi in grado di spingere al rialzo le quotazioni in maniera significativa.                        |
|             | EMERGENTI |    |   | ■ |   |    | ↓      | A partire da questo mese si riduce il rating sull'azionario dei paesi emergenti ex-Cina da sovrappeso a neutrale, prendendo in parte profitto del forte rally messo a segno da inizio anno. Dal punto di vista macro, giocano a favore di una riduzione del giudizio le indicazioni arrivate dalla Fed che la politica monetaria possa essere più restrittiva di quanto atteso dai mercati. Queste hanno portato a un rafforzamento dello USD, storicamente associato a performance negative per l'asset class. Con riferimento all'Asia, la forte concentrazione degli emergenti asiatici su poche azioni a forte crescita legate allo sviluppo dell'IA potrebbe ora rivelarsi un freno. In America Latina, invece, uno scenario geo-politico meno teso potrebbe ridurre le pressioni al rialzo sui prezzi delle commodities.                                             |

# Asset Allocation Tattica

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

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

EURIZON FUND - GLOBAL EQUITY

|              |        |           |            |
|--------------|--------|-----------|------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR        |
| LU2958436672 | EUR    | 1650 EUR  | Medio Alto |

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

| PERFORMANCE (%) |      |      |      |      | VOLATILITA' |     |
|-----------------|------|------|------|------|-------------|-----|
| 3m              | 6m   | ytd  | 1a   | 3a   | 1a          | 3a  |
| 14,8            | 12,2 | 12,2 | N.A. | N.A. | 4,1         | 0,0 |

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE® EQUITY PORTFOLIO

|              |        |           |      |
|--------------|--------|-----------|------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR  |
| LU0203365449 | USD    | 8983 USD  | 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   |
| 12,2            | 11,2 | 11,2 | 26,0 | 63,5 | 4,8         | 13,8 |

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - SYSTEMATIC WORLD EQUITY FUND

|              |        |           |      |
|--------------|--------|-----------|------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR  |
| LU1278928491 | EUR    | 3156 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   |
| 13,9            | 12,0 | 12,0 | 25,1 | 60,6 | 3,7         | 12,7 |

Fund Strategy

CATEGORIA: USA - BLEND

AB SICAV I - SELECT US EQUITY PORTFOLIO

|              |        |           |            |
|--------------|--------|-----------|------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR        |
| LU0787776565 | EUR    | 8811 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   |
| 14,6            | 11,8 | 11,8 | 22,3 | 61,7 | 3,7         | 14,0 |

CATEGORIA: EUROPA - VALUE

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

|              |        |           |            |
|--------------|--------|-----------|------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR        |
| LU1670707527 | EUR    | 7881 EUR  | Medio alto |

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

| PERFORMANCE (%) |      |      |      |      | VOLATILITA' |      |
|-----------------|------|------|------|------|-------------|------|
| 3m              | 6m   | ytd  | 1a   | 3a   | 1a          | 3a   |
| 8,0             | 10,3 | 10,3 | 24,1 | 78,5 | 4,5         | 12,4 |

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - JAPANESE EQUITY FUND

|              |        |           |      |
|--------------|--------|-----------|------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR  |
| LU0512093542 | JPY    | 60081 JPY | Alto |

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

| PERFORMANCE (%) |      |      |      |      | VOLATILITA' |      |
|-----------------|------|------|------|------|-------------|------|
| 3m              | 6m   | ytd  | 1a   | 3a   | 1a          | 3a   |
| 17,5            | 28,4 | 28,4 | 40,3 | 91,4 | 8,1         | 19,8 |

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

CAPITAL GROUP NEW WORLD FUND (LUX)

|              |        |           |            |
|--------------|--------|-----------|------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR        |
| LU1481193255 | USD    | 863 USD   | Medio alto |

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

| PERFORMANCE (%) |      |      |      |      | VOLATILITA' |      |
|-----------------|------|------|------|------|-------------|------|
| 3m              | 6m   | ytd  | 1a   | 3a   | 1a          | 3a   |
| 18,2            | 19,1 | 19,1 | 31,6 | 50,5 | 9,3         | 15,0 |

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIO

|              |        |           |            |
|--------------|--------|-----------|------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR        |
| LU0313355587 | USD    | 4536 USD  | 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   |
| 22,2            | 32,7 | 32,7 | 54,2 | 82,4 | 11,3        | 16,3 |

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND

|              |        |           |      |
|--------------|--------|-----------|------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR  |
| LU0115773425 | EUR    | 31423 EUR | Alto |

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

| PERFORMANCE (%) |      |      |      |      | VOLATILITA' |      |
|-----------------|------|------|------|------|-------------|------|
| 3m              | 6m   | ytd  | 1a   | 3a   | 1a          | 3a   |
| 15,7            | 12,4 | 12,4 | 25,9 | 70,4 | 7,0         | 17,4 |

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - INFRASTRUTTURE

LUX IM-FRANKLIN TEMPLETON CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE

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

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

| PERFORMANCE (%) |     |     |      |      | VOLATILITA' |     |
|-----------------|-----|-----|------|------|-------------|-----|
| 3m              | 6m  | ytd | 1a   | 3a   | 1a          | 3a  |
| 2,3             | 9,2 | 9,2 | 12,4 | N.A. | 3,7         | 0,0 |

# Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

## GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND 1-3 YEARS

|              |        |           |             |
|--------------|--------|-----------|-------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR         |
| LU0396183542 | EUR    | 1877 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  |
| 0,5             | -0,1 | -0,1 | 0,7 | 8,6 | 1,3         | 1,4 |

CATEGORIA: GLOBAL - GOV B.T.

## JPMORGAN FUNDS - GLOBAL GOVERNMENT SHORT DURATION BOND FUND

|              |        |           |       |
|--------------|--------|-----------|-------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR   |
| LU0408876950 | EUR    | 339 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  |
| 0,3             | -0,1 | -0,1 | 0,8 | 7,5 | 1,1         | 1,1 |

CATEGORIA: EUROPA - CORPORATE B.T.

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

|              |        |           |       |
|--------------|--------|-----------|-------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR   |
| LU1670718219 | EUR    | 891 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  |
| 1,1             | 1,0 | 1,0 | 2,3 | 13,0 | 1,2         | 1,3 |

## Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

### VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS DEBT

|              |        |           |             |
|--------------|--------|-----------|-------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR         |
| LU0926439992 | EUR    | 6056 USD  | Medio basso |

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

| PERFORMANCE (%) |     |     |     |      | VOLATILITA' |     |
|-----------------|-----|-----|-----|------|-------------|-----|
| 3m              | 6m  | ytd | 1a  | 3a   | 1a          | 3a  |
| 4,0             | 3,4 | 3,4 | 9,8 | 38,0 | 4,5         | 6,4 |

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

### JPMORGAN FUNDS - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

|              |        |           |             |
|--------------|--------|-----------|-------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR         |
| LU0514679652 | EUR    | 1112 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  |
| 2,0             | 1,0 | 1,0 | 2,8 | 12,3 | 2,6         | 2,9 |

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

### LUX IM AMUNDI GLOBAL INCOME BOND

|              |        |           |             |
|--------------|--------|-----------|-------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR         |
| LU1016174598 | EUR    | 191 EUR   | Medio basso |

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

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

# Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - AGGREGATE

 **GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BOND**

|              |        |           |             |
|--------------|--------|-----------|-------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR         |
| LU0396185083 | EUR    | 502 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  |
| 1,5             | 0,2 | 0,2 | 0,7 | 10,6 | 3,7         | 4,1 |

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

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

|              |        |           |       |
|--------------|--------|-----------|-------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR   |
| LU0073230426 | USD    | 1252 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  |
| 2,4             | 2,3 | 2,3 | 3,7 | 6,2 | 4,6         | 5,8 |

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - MULTIASET

LUX IM PLENISFER DESTINATION VALUE TOTAL RETURN

|              |        |           |            |
|--------------|--------|-----------|------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR        |
| LU3170245685 | EUR    | 113 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  |
| 3,4             | 2,8 | 2,8 | N.A. | N.A. | 0,0         | 0,0 |

Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

MAN EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

|              |        |           |             |
|--------------|--------|-----------|-------------|
| ISIN         | DIVISA | AUM (MLN) | ISR         |
| IE00BJBLGL74 | EUR    | 802 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  |
| -0,0            | 0,7 | 0,7 | 4,0 | 12,0 | 1,6         | 3,1 |

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    | 1650 EUR  | 14,8          | 12,2 | 12,2 | N.A. | N.A. | 4,1          | 0,0  |  |  |
| ★        |  | BLEND         | LU0203365449 | Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio              | USD    | 8983 USD  | 12,2          | 11,2 | 11,2 | 26,0 | 63,5 | 4,8          | 13,8 |  |  |
| ★        |  | BLEND         | LU1278928491 | BlackRock Strategic Funds - Systematic World Equity Fund | EUR    | 3156 USD  | 13,9          | 12,0 | 12,0 | 25,1 | 60,6 | 3,7          | 12,7 |  |  |
|          |  | BLEND         | LU1883833862 | Amundi Funds - Global Equity                             | EUR    | 7027 EUR  | 13,6          | 15,4 | 15,4 | 32,2 | 71,9 | 4,7          | 12,5 |  |  |
|          |                                                                                   | HIGH DIVIDEND | LU0329201957 | JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund         | USD    | 7941 USD  | 8,0           | 7,7  | 7,7  | 14,0 | 33,6 | 3,7          | 11,4 |  |  |
|          |  | HIGH DIVIDEND | LU0607513230 | Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund        | USD    | 1083 USD  | 14,1          | 12,4 | 12,4 | 15,2 | 56,2 | 4,9          | 14,4 |  |  |

| 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    | 8948 USD  | 14,6          | 5,7  | 5,7  | 11,0 | 49,5 | 5,3          | 17,7 |  |  |
|          |  | GROWTH    | LU0119065240 | JPMorgan Funds - US Growth Fund              | USD    | 6569 USD  | 16,9          | 7,6  | 7,6  | 16,6 | 61,9 | 7,6          | 17,4 |  |  |
|          |                                                                                     | BLEND     | LU0210528500 | JPMorgan Funds - America Equity Fund         | USD    | 7860 USD  | 12,3          | 8,6  | 8,6  | 16,8 | 53,8 | 4,5          | 13,3 |  |  |
|          |  | BLEND     | LU0234571726 | Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio      | USD    | 2148 USD  | 14,1          | 7,8  | 7,8  | 21,2 | 59,4 | 4,4          | 14,0 |  |  |
| ★        |                                                                                     | BLEND     | LU0787776565 | AB SICAV I - Select US Equity Portfolio      | EUR    | 8811 USD  | 14,6          | 11,8 | 11,8 | 22,3 | 61,7 | 3,7          | 14,0 |  |  |
|          |                                                                                     | VALUE     | LU0607513826 | Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund | USD    | 247 USD   | 12,4          | 13,0 | 13,0 | 23,2 | 49,3 | 3,1          | 12,1 |  |  |

| 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    | 3377 EUR  | 14,9          | 15,1 | 15,1 | 24,0 | 50,4 | 4,5          | 14,6 |  |  |
|          |  | BLEND         | LU0234681749 | Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio                             | EUR    | 7513 EUR  | 8,3           | 13,4 | 13,4 | 26,6 | 66,8 | 3,9          | 12,9 |  |  |
|          |  | BLEND         | LU0210530746 | JPMorgan Funds - Europe Equity Fund                                     | EUR    | 2232 EUR  | 8,0           | 10,3 | 10,3 | 21,1 | 52,9 | 3,8          | 13,3 |  |  |
|          |  | BLEND         | LU0119750205 | Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Systematic Equity Fund | EUR    | 947 EUR   | 7,9           | 8,9  | 8,9  | 14,6 | 47,0 | 3,9          | 11,6 |  |  |
| ★        |  | VALUE         | LU1670707527 | M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund  | EUR    | 7881 EUR  | 8,0           | 10,3 | 10,3 | 24,1 | 78,5 | 4,5          | 12,4 |  |  |
|          |  | HIGH DIVIDEND | LU0353647737 | Fidelity Funds - European Dividend Fund                                 | EUR    | 1229 EUR  | 5,2           | 3,1  | 3,1  | 7,6  | 42,6 | 3,5          | 11,4 |  |  |

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    | 646285 JPY | 13,6          | 26,7 | 26,7 | 46,7 | 79,7 | 10,4         | 19,0 |  |  |  |  |
| ★        |  | VALUE     | LU0512093542 | Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund | JPY    | 60081 JPY  | 17,5          | 28,4 | 28,4 | 40,3 | 91,4 | 8,1          | 19,8 |  |  |  |  |
|          |  | BLEND     | LU1670626446 | M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Japan Fund    | EUR    | 315918 JPY | 13,8          | 21,4 | 21,4 | 41,7 | 63,1 | 8,3          | 16,6 |  |  |  |  |

| 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    | 863 USD   | 18,2          | 19,1 | 19,1 | 31,6 | 50,5 | 9,3          | 15,0 |  |  |  |  |
|                 |  | GLOBAL        | LU1732785511 | LUX IM - Global Emerging Equities                     | EUR    | 532 EUR   | 22,4          | 25,5 | 25,5 | 43,3 | 62,3 | 11,6         | 15,3 |  |  |  |  |
| ★               |  | GLOBAL        | LU0313355587 | Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio | USD    | 4536 USD  | 22,2          | 32,7 | 32,7 | 54,2 | 82,4 | 11,3         | 16,3 |  |  |  |  |
|                 |  | GLOBAL        | LU0862450516 | JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund       | EUR    | 1280 USD  | 16,0          | 25,4 | 25,4 | 42,4 | 64,3 | 8,7          | 14,7 |  |  |  |  |
|                 |                                                                                     | ASIA EX JAPAN | LU0248172537 | Schroder International Selection Fund Emerging Asia   | EUR    | 6304 USD  | 23,9          | 28,4 | 28,4 | 55,0 | 71,3 | 12,8         | 17,9 |  |  |  |  |
|                 |  | ASIA EX JAPAN | LU1775949628 | Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund             | USD    | 3562 USD  | 16,0          | 18,1 | 18,1 | 39,4 | 54,7 | 9,2          | 17,6 |  |  |  |  |
|                 |                                                                                     | CHINA A       | LU1713307426 | Schroder International Selection Fund China A         | USD    | 3598 USD  | 24,1          | 27,4 | 27,4 | 62,1 | 45,5 | 10,1         | 22,0 |  |  |  |  |
|                 |                                                                                     | CHINA         | LU0717748643 | Invesco Funds - Invesco China Focus Equity Fund       | USD    | 125 USD   | -3,7          | -8,5 | -8,5 | -5,1 | 11,3 | 8,2          | 21,8 |  |  |  |  |
|                 |                                                                                     | LATIN AMERICA | LU0248181363 | Schroder International Selection Fund Latin American  | EUR    | 462 USD   | -3,0          | 11,9 | 11,9 | 29,3 | 22,1 | 5,9          | 18,2 |  |  |  |  |
|                 |                                                                                     | LATIN AMERICA | LU0522352862 | JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund            | EUR    | 560 USD   | -3,8          | 10,9 | 10,9 | 27,7 | 28,6 | 6,4          | 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    | 31423 EUR | 15,7          | 12,4 | 12,4 | 25,9 | 70,4  | 7,0          | 17,4 |
|                       |    | TECNOLOGIA                     | LU0140363697 | Franklin Technology Fund                                                   | EUR    | 16227 USD | 42,6          | 35,4 | 35,4 | 47,6 | 105,4 | 14,8         | 24,1 |
|                       |    | INTELLIGENZA ARTIFICIALE       | LU2344410191 | LUX IM AI & Data                                                           | EUR    | 367 EUR   | 44,0          | 33,1 | 33,1 | 39,3 | 85,4  | 14,3         | 21,6 |
|                       |    | CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT | LU0348926287 | Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund                             | EUR    | 8110 EUR  | 18,4          | 23,8 | 23,8 | 29,5 | 41,0  | 6,0          | 13,7 |
|                       |    | CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT | LU1670715207 | M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund | EUR    | 316 USD   | 12,0          | 4,2  | 4,2  | 10,1 | 23,5  | 3,6          | 12,1 |
|                       |                                                                                     | BIOTECH                        | LU0122613499 | Franklin Biotechnology Discovery Fund                                      | USD    | 2067 USD  | 17,7          | 21,7 | 21,7 | 93,0 | 98,1  | 9,4          | 23,1 |
|                       |                                                                                     | SALUTE                         | LU0058720904 | AB SICAV I - International Health Care Portfolio                           | USD    | 3580 USD  | 6,8           | 4,2  | 4,2  | 16,1 | 10,4  | 6,9          | 14,6 |
|                       |                                                                                     | INDUSTRIA                      | LU0114723033 | Fidelity Funds - Global Industrials Fund                                   | EUR    | 1274 EUR  | 5,7           | 18,8 | 18,8 | 27,3 | 51,5  | 3,6          | 14,2 |
| ★                     |                                                                                     | INFRASTRUTTURE                 | LU3037667402 | LUX IM-Franklin Templeton Clearbridge Infrastructure                       | EUR    | N.A.      | 2,3           | 9,2  | 9,2  | 12,4 | N.A.  | 3,7          | 0,0  |
|                       |  | FINANZIARI                     | LU0331289321 | BlackRock Global Funds - World Financials Fund                             | EUR    | 2754 USD  | 17,2          | 5,2  | 5,2  | 21,6 | 106,4 | 5,6          | 18,9 |
|                       |                                                                                     | ORO                            | LU1223082196 | Schroder International Selection Fund Global Gold                          | USD    | 1955 USD  | -19,1         | -7,7 | -7,7 | 70,8 | 218,1 | 17,9         | 38,2 |

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    | 751 EUR   | 0,6           | 0,8 | 0,8 | 1,6 | 8,6 | 0,5          | 0,5 |
|                           |  | EUROZONA          | LU0102737730 | Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund | EUR    | 408 EUR   | 0,7           | 0,9 | 0,9 | 2,0 | 9,7 | 0,3          | 0,3 |
|                           |                                                                                   | EUROZONA          | LU0432366366 | BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund              | EUR    | 226 EUR   | 0,4           | 0,8 | 0,8 | 1,7 | 7,9 | 0,1          | 0,2 |
|                           |                                                                                   | EUROZONA          | LU0568620990 | Amundi Funds - Cash EUR                                 | EUR    | 5335 EUR  | 0,4           | 0,7 | 0,7 | 1,5 | 7,7 | 0,1          | 0,1 |
|                           |                                                                                   | USA - Euro Hedged | IE00BDB4ZH30 | PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund                      | EUR    | 3536 USD  | 0,9           | 1,2 | 1,2 | 2,3 | 9,9 | 0,7          | 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    | 1877 EUR  | 0,5           | -0,1 | -0,1 | 0,7 | 8,6 | 1,3          | 1,4 |
|             |                                                                                     | EUROZONA  | IT0004782758 | Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine                     | EUR    | 798 EUR   | 0,7           | 0,4  | 0,4  | 1,0 | 7,8 | 1,2          | 1,2 |
|             |  | EUROZONA  | LU0408877412 | JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund   | EUR    | 1913 EUR  | 0,8           | 0,3  | 0,3  | 0,9 | 8,5 | 1,1          | 1,2 |
|             |  | EUROZONA  | LU0106235962 | Schroder International Selection Fund EURO Government Bond  | EUR    | 519 EUR   | 1,8           | 1,4  | 1,4  | 1,4 | 8,5 | 3,6          | 4,8 |
|             |  | EUROZONA  | LU0145476817 | Generali Investments SICAV - Euro Bond                      | EUR    | 3299 EUR  | 1,1           | 0,1  | 0,1  | 0,1 | 6,2 | 4,3          | 4,6 |
|             |  | EUROZONA  | LU0363447680 | JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund                    | EUR    | 3855 EUR  | 1,6           | 0,8  | 0,8  | 1,1 | 8,5 | 4,1          | 4,7 |
| ★           |  | GLOBAL    | LU0408876950 | JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund | EUR    | 339 EUR   | 0,3           | -0,1 | -0,1 | 0,8 | 7,5 | 1,1          | 1,1 |
|             |  | GLOBAL    | LU0406674076 | JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund                | EUR    | 2180 EUR  | 0,6           | -0,7 | -0,7 | 0,0 | 3,4 | 3,4          | 4,5 |

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

| CORPORATE INVESTMENT GRADE |                                                                                     |                      |              |                                                                          |        |           |               |     |     |     |      |              |     |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|--------------------------------------------------------------------------|--------|-----------|---------------|-----|-----|-----|------|--------------|-----|
| Strategy                   | ESG                                                                                 | Categoria            | Isin         | Fondo                                                                    | Valuta | AUM (min) | performance % |     |     |     |      | volatility % |     |
|                            |                                                                                     |                      |              |                                                                          |        |           | 3m            | 6m  | YTD | 1a  | 3a   | 1a           | 3a  |
|                            |    | EUROZONA             | LU0954602917 | Pictet-EUR Short Term Corporate Bonds                                    | EUR    | 1828 EUR  | 1,2           | 0,8 | 0,8 | 2,0 | 13,6 | 1,8          | 1,6 |
| ★                          |    | EUROPA               | LU1670718219 | M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund | EUR    | 891 EUR   | 1,1           | 1,0 | 1,0 | 2,3 | 13,0 | 1,2          | 1,3 |
|                            |    | EUROZONA             | LU0243957825 | Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund                         | EUR    | 2696 EUR  | 2,0           | 1,1 | 1,1 | 2,0 | 13,4 | 3,0          | 3,5 |
|                            |    | EUROZONA             | LU0132601682 | Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund               | EUR    | 6693 EUR  | 2,0           | 1,0 | 1,0 | 2,3 | 15,8 | 2,6          | 3,1 |
|                            |    | EUROZONA             | LU1882521765 | Amundi Funds - Euro Corporate Bond Select                                | EUR    | 584 EUR   | 2,2           | 0,7 | 0,7 | 2,3 | 16,5 | 2,8          | 3,1 |
|                            |    | GLOBAL - Euro Hedged | LU1670713335 | M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Credit Investment Fund   | EUR    | 423 USD   | 1,0           | 0,3 | 0,3 | 2,1 | 11,4 | 3,5          | 4,9 |
|                            |                                                                                     | GLOBAL - Euro Hedged | LU0408846458 | JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund                              | EUR    | 6209 USD  | 1,3           | 0,0 | 0,0 | 2,1 | 11,7 | 3,6          | 5,0 |
|                            |  | GLOBAL - Euro Hedged | LU0201324851 | Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond              | EUR    | 2306 USD  | 1,5           | 0,4 | 0,4 | 2,4 | 12,0 | 3,2          | 5,0 |

| CORPORATE HIGH YIELD |                                                                                     |                      |              |                                                         |        |           |               |     |     |     |      |              |     |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------------------------------------------|--------|-----------|---------------|-----|-----|-----|------|--------------|-----|
| Strategy             | ESG                                                                                 | Categoria            | Isin         | Fondo                                                   | Valuta | AUM (min) | performance % |     |     |     |      | volatility % |     |
|                      |                                                                                     |                      |              |                                                         |        |           | 3m            | 6m  | YTD | 1a  | 3a   | 1a           | 3a  |
|                      |  | EUROPA               | LU0210531470 | JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund            | EUR    | 415 EUR   | 2,7           | 1,5 | 1,5 | 3,9 | 19,9 | 2,7          | 3,1 |
|                      |                                                                                     | EUROZONA             | LU0849399786 | Schroder International Selection Fund EURO High Yield   | EUR    | 3437 EUR  | 2,5           | 1,9 | 1,9 | 4,0 | 27,4 | 2,4          | 3,2 |
|                      |  | EUROZONA             | LU0086177085 | UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)             | EUR    | 3620 EUR  | 2,8           | 1,6 | 1,6 | 4,5 | 25,1 | 2,9          | 3,2 |
|                      |                                                                                     | GLOBAL - Euro Hedged | LU0189894842 | Schroder International Selection Fund Global High Yield | EUR    | 2447 USD  | 2,1           | 1,7 | 1,7 | 4,2 | 22,1 | 2,5          | 4,1 |
|                      |                                                                                     | GLOBAL               | IE00BDTYYP61 | Man High Yield Opportunities                            | EUR    | 4960 EUR  | 2,2           | 2,5 | 2,5 | 4,3 | 28,6 | 2,0          | 2,6 |
|                      |                                                                                     | GLOBAL - Euro Hedged | IE00B11XZ327 | PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund             | EUR    | 2418 USD  | 1,6           | 0,2 | 0,2 | 3,0 | 17,5 | 2,7          | 3,7 |
|                      |                                                                                     | GLOBAL - Euro Hedged | LU0108415935 | JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund | EUR    | 5460 USD  | 1,5           | 0,8 | 0,8 | 3,6 | 21,1 | 2,6          | 4,0 |

# Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

| EMERGENTI |                                                                                   |                              |              |                                                                  |        |           |               |     |     |      |      |              |     |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------|--------|-----------|---------------|-----|-----|------|------|--------------|-----|
| Strategy  | ESG                                                                               | Categoria                    | Isin         | Fondo                                                            | Valuta | AUM (min) | performance % |     |     |      |      | volatility % |     |
|           |                                                                                   |                              |              |                                                                  |        |           | 3m            | 6m  | YTD | 1a   | 3a   | 1a           | 3a  |
| ★         |                                                                                   | EM. HARD CURR. - Euro Hedged | LU0926439992 | Vontobel Fund - Emerging Markets Debt                            | EUR    | 6056 USD  | 4,0           | 3,4 | 3,4 | 9,8  | 38,0 | 4,5          | 6,4 |
|           |  | EM. HARD CURR.               | LU1882452268 | Amundi Funds - Emerging Markets Bond                             | EUR    | 3892 EUR  | 6,2           | 7,2 | 7,2 | 16,3 | 31,7 | 5,3          | 7,6 |
|           |                                                                                   | EM. HARD CURR. - Euro Hedged | LU1062842882 | BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund              | EUR    | 1818 USD  | 4,3           | 3,2 | 3,2 | 10,5 | 33,0 | 5,0          | 6,4 |
|           |  | EM. LOCAL CURRENCY           | LU0563307718 | Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond | USD    | 352 USD   | 4,9           | 4,6 | 4,6 | 11,4 | 16,5 | 7,3          | 7,6 |
|           |                                                                                   | EM. LOCAL CURRENCY           | LU1481190152 | Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)    | EUR    | 3384 USD  | 4,9           | 5,0 | 5,0 | 10,9 | 14,3 | 5,4          | 6,0 |
|           |  | EM. BLEND                    | LU2721495427 | LUX IM Carmignac Emerging Flexible Bond                          | EUR    | 93 EUR    | 4,2           | 2,7 | 2,7 | 7,3  | 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    | 8349 EUR   | 1,2           | 0,4 | 0,4 | 1,9 | 11,6 | 1,3          | 1,4 |
|            |                                                                                     | GLOBAL - Euro Hedged | IE00B84J9L26 | PIMCO GIS plc - Income Fund                                          | EUR    | 124750 USD | 1,2           | 0,1 | 0,1 | 3,3 | 14,4 | 3,9          | 4,4 |
|            |  | GLOBAL               | IE00BYT35X57 | Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund | EUR    | 2803 EUR   | 0,8           | 1,0 | 1,0 | 2,4 | 18,9 | 1,5          | 3,1 |
|            |                                                                                     | GLOBAL - Euro Hedged | LU1005411738 | AB SICAV I - Global Dynamic Bond Portfolio                           | EUR    | 116 GBP    | 1,7           | 1,2 | 1,2 | 2,1 | 12,4 | 2,0          | 2,0 |
|            |  | GLOBAL               | LU0534239909 | Invesco Funds - Invesco Global Total Return Bond Fund                | EUR    | 1410 EUR   | 1,1           | 0,5 | 0,5 | 3,0 | 12,6 | 4,0          | 5,3 |
| ★          |  | GLOBAL - Euro Hedged | LU0514679652 | JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund                          | EUR    | 1112 USD   | 2,0           | 1,0 | 1,0 | 2,8 | 12,3 | 2,6          | 2,9 |
| ★          |                                                                                     | GLOBAL - Euro Hedged | LU1016174598 | LUX IM Amundi Global Income Bond                                     | EUR    | 191 EUR    | 1,9           | 0,5 | 0,5 | 1,5 | 10,6 | 3,1          | 2,8 |

# 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    | 71 EUR    | 2,0           | 0,7  | 0,7  | 1,7 | 9,9  | 4,0          | 4,4 |
| ★         |  | EUROZONA             | LU0396185083 | Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond   | EUR    | 502 EUR   | 1,5           | 0,2  | 0,2  | 0,7 | 10,6 | 3,7          | 4,1 |
|           |  | EUROZONA             | LU1882468009 | Amundi Funds - Euro Aggregate Bond                 | EUR    | 1024 EUR  | 1,9           | 0,5  | 0,5  | 1,3 | 11,0 | 3,9          | 4,1 |
|           |  | EUROZONA             | LU0115144304 | Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund             | EUR    | 332 EUR   | 1,5           | 0,8  | 0,8  | 0,9 | 11,2 | 3,3          | 4,2 |
|           |                                                                                   | GLOBAL - Euro Hedged | IE00B11XZ103 | PIMCO GIS plc - Global Bond Fund                   | EUR    | 17610 USD | 1,2           | -0,7 | -0,7 | 0,8 | 8,0  | 3,8          | 4,4 |
|           |  | GLOBAL - Euro Hedged | LU0430493212 | JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund               | EUR    | 6151 USD  | 1,6           | -0,1 | -0,1 | 1,0 | 6,9  | 3,4          | 4,2 |
| ★         |  | GLOBAL               | LU0073230426 | Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund | USD    | 1252 USD  | 2,4           | 2,3  | 2,3  | 3,7 | 6,2  | 4,6          | 5,8 |

## 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    | 4848 EUR  | 3,4           | 5,0 | 5,0 | 9,2 | 21,4 | 4,8          | 6,4 |
|          |  | GLOBAL    | IT0001052742 | Eurizon Diversificato Etico                           | EUR    | 1733 EUR  | 3,3           | 1,6 | 1,6 | 3,1 | 11,2 | 3,0          | 3,2 |
|          |  | EUROPA    | LU0243957239 | Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund | EUR    | 7383 EUR  | 4,6           | 3,8 | 3,8 | 7,6 | 23,0 | 4,5          | 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    | 6092 EUR  | 4,6           | 3,3 | 3,3 | 7,1  | 23,3 | 5,3          | 5,7 |
| ★        |                                                                                     | GLOBAL    | LU3170245685 | Lux Im Plenisfer Destination Value Total Return | EUR    | 113 EUR   | 3,4           | 2,8 | 2,8 | N.A. | N.A. | 0,0          | 0,0 |
|          |  | GLOBAL    | LU0255290578 | LUX IM - Flexible Global Equities               | EUR    | 2094 EUR  | 5,2           | 2,9 | 2,9 | 5,0  | 11,1 | 4,9          | 4,8 |
|          |  | GLOBAL    | LU0093503737 | BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund   | EUR    | 2962 EUR  | 8,7           | 7,6 | 7,6 | 16,3 | 26,8 | 8,3          | 8,5 |
|          |                                                                                     | GLOBAL    | LU0171283533 | BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund | EUR    | 18833 USD | 10,5          | 9,1 | 9,1 | 16,9 | 34,7 | 8,8          | 9,1 |
|          |                                                                                     | GLOBAL    | LU1481192281 | Capital Group Global Allocation Fund (LUX)      | EUR    | 1673 USD  | 5,1           | 7,0 | 7,0 | 8,9  | 21,4 | 7,7          | 8,9 |

#### 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    | 410 USD   | 10,3          | 14,3 | 14,3 | 26,5 | 42,4 | 11,1         | 10,3 |
|          |     | EMERGING  | LU0633140644 | AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio      | EUR    | 1120 USD  | 16,3          | 25,1 | 25,1 | 39,1 | 74,9 | 15,8         | 13,0 |
|          |     | EMERGING  | LU1481190665 | Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX) | USD    | 741 USD   | 5,8           | 6,1  | 6,1  | 13,7 | 21,3 | 7,4          | 7,2  |

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

| LONG/SHORT |                                                                                   |                      |              |                                                     |        |           |               |      |      |     |      |              |     |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|-----------------------------------------------------|--------|-----------|---------------|------|------|-----|------|--------------|-----|
| Strategy   | ESG                                                                               | Categoria            | Isin         | Fondo                                               | Valuta | AUM (min) | performance % |      |      |     |      | volatility % |     |
|            |                                                                                   |                      |              |                                                     |        |           | 3m            | 6m   | YTD  | 1a  | 3a   | 1a           | 3a  |
|            |  | AZIONI               | LU1001747408 | JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund  | EUR    | 4879 EUR  | 0,5           | 2,8  | 2,8  | 7,3 | 37,8 | 5,7          | 5,7 |
|            |                                                                                   | AZIONI - Euro Hedged | LU2210151341 | Fidelity Funds - Absolute Return Global Equity Fund | EUR    | 1651 USD  | 2,1           | -2,7 | -2,7 | 2,5 | 15,1 | 5,6          | 4,4 |
| ★          |                                                                                   | AZIONI - Euro Hedged | IE00BJBLGL74 | Man Event Driven Alternative Fund                   | EUR    | 802 USD   | 0,0           | 0,7  | 0,7  | 4,0 | 12,0 | 1,6          | 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    | 5,6           | -0,1 | -0,1 | 2,0 | N.A. | 7,4          | 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..