

CONTESTO DI MERCATO	2
FUND STRATEGY	5
FUND PICKING	14

FUND STRATEGY & PICKING

SETTEMBRE 2026

Outlook & Asset Allocation Strategica

Il tema dominante non è più la resilienza dell'economia globale, quanto la sostenibilità degli equilibri che hanno sinora guidato l'espansione. Attività economica, ciclo degli investimenti e utili societari continuano a fornire indicazioni favorevoli, alimentando il consenso verso uno scenario di prosecuzione della crescita senza recessione. Le aspettative di contrazione dell'economia sono scese ai minimi degli ultimi anni e il sentiment degli investitori si è spostato verso uno scenario di "no landing". Emergono tuttavia interrogativi sulla sostenibilità del debito pubblico e sulla capacità dei governi di finanziare livelli elevati di spesa in un contesto di rendimenti strutturalmente più alti. Negli Stati Uniti, l'ampliamento dei programmi di riacquisto dei Treasury a lunga scadenza ha riaperto il dibattito sul rapporto tra politica fiscale e monetaria, alimentando timori di una crescente tensione tra l'esigenza di contenere il costo del debito e l'obiettivo delle banche centrali di preservare la stabilità dei prezzi. Sullo sfondo, tensioni geopolitiche e commerciali continuano a rappresentare una fonte di incertezza, ma sempre più come elementi strutturali del contesto. Il rialzo dei prezzi energetici e la prospettiva di un petrolio su livelli elevati ancora per diversi mesi mantengono viva l'attenzione sui rischi inflazionistici, limitando i margini per un allentamento monetario nelle principali economie. Lo scenario centrale resta quello di una crescita globale positiva, sostenuta da un equilibrio più delicato, nel quale sostenibilità fiscale, costo del capitale e credibilità delle istituzioni economiche sono chiamati a svolgere un ruolo determinante.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO			■			↔	L'economia statunitense continua a mostrare resilienza, sostenuta dagli investimenti legati all'intelligenza artificiale e da una dinamica degli utili ancora favorevole. In questo contesto, il consenso degli investitori resta orientato verso uno scenario di "no landing", con aspettative positive sulla crescita e sugli utili aziendali. Tuttavia, il mercato appare sempre più dipendente da pochi driver, in particolare dal tema AI, che concentra investimenti, revisioni degli utili e aspettative di mercato. Pur a fronte di risultati societari particolarmente robusti, aumenta l'attenzione verso il rischio di una "earnings bubble": la crescita degli utili rimane fortemente concentrata in un numero limitato di società, rendendo il mercato più vulnerabile a eventuali delusioni sui risultati. Nonostante questi elementi di fragilità, il posizionamento degli investitori rimane fortemente pro-ciclico, con un marcato sovrappeso azionario
OBBLIGAZIONARIO			■			↑	I rendimenti obbligazionari si mantengono su livelli storicamente interessanti e offrono oggi un carry tornato competitivo rispetto all'azionario. Il mercato sta però transitando da un regime di dominanza monetaria a uno di dominanza fiscale: i rendimenti riflettono sempre più i rischi legati a debito, deficit e sostenibilità dei conti pubblici e sempre meno il solo orientamento delle banche centrali. Al tempo stesso, la resilienza della crescita e la persistenza delle pressioni inflazionistiche limitano i margini per un rapido allentamento monetario, mantenendo aperto il rischio di ulteriori tensioni sulla parte lunga delle curve. Le tensioni geopolitiche e l'incertezza sul fronte energetico rappresentano ulteriori fattori di vulnerabilità per i mercati finanziari. In questo scenario, i titoli governativi continuano a offrire rendimento, ma non possono più essere considerati automaticamente attività prive di rischio, poiché una risalita disordinata dei rendimenti può trasformarsi essa stessa in un fattore di instabilità per i mercati.
LIQUIDITA'			■			↓	La liquidità continua a svolgere un ruolo importante di stabilizzazione all'interno dei portafogli, offrendo flessibilità e protezione in un contesto che rimane caratterizzato da elevata incertezza macroeconomica e geopolitica. La liquidità viene confermata come componente strategica di equilibrio del portafoglio, senza giustificare né un sovrappeso né un sottopeso.

Fund Strategy – Guida alla selezione

COMPARTI AZIONARI

Le strategie core-blend selezionate stanno dimostrando, nell'attuale fase di rotazione settoriale, una buona capacità di generare performance in linea con quelle dei mercati azionari globali, limitando al contempo l'impatto negativo derivante dall'esposizione ai segmenti maggiormente penalizzati dagli investitori. Per cogliere in modo più efficace le opportunità offerte dalle dinamiche settoriali in atto, viene inserito in Strategy un comparto Income. I mercati emergenti restano l'area geografica che ha maggiormente risentito del sell-off legato ai temi dell'intelligenza artificiale e dei semiconduttori; per questo motivo viene confermato un comparto che consente di mantenere esposizione a tale area anche in modo indiretto. Dal punto di vista settoriale, oltre a tecnologia e infrastrutture, si inserisce un comparto sui finanziari - come settore che può beneficiare di un contesto di tassi più elevati più a lungo - e i gold miners, come ricerca di correlazione con "safe haven assets".

COMPARTI OBBLIGAZIONARI

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

COMPARTI STRATEGIE

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

COMPARTI ALTERNATIVI

In un contesto di mercati finanziari influenzati dall'andamento delle materie prime e dalla volatilità dei rendimenti governativi, si conferma l'approccio M&A/Event Driven come strategia decorrelante rispetto all'andamento di azioni e obbligazioni. Inoltre, si inserisce in Strategy un comparto esposto in modo diretto alle materie prime, così da fornire un'esposizione agli asset reali.

Asset Allocation Tattica

Asset class		--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
AZIONI	USA			■			↔	Le trimestrali statunitensi di Q2 '26 hanno confermato l'ottimo stato di salute delle maggiori società del paese. La crescita degli utili è stata nell'ordine del 50%, seppure sostenuta dagli elementi straordinari che hanno gonfiato i conti di Alphabet e Amazon, e circa il 75% delle società che hanno superato le stime degli analisti. In ottica prospettiva le indicazioni positive sono arrivate dai rialzi della guidance, sostenuti dalla forza degli ordini, che hanno spinto gli analisti a rivedere le loro attese per il resto dell'anno. La stima di consensus è ora per una crescita dell'EPS del 30% contro il 23,9% previsto il 30 giugno. La performance del mercato azionario statunitense potrebbe, però, essere limitata da valutazioni in termini di multipli di bilancio superiori alla media degli ultimi anni e dal rialzo dei rendimenti dei governativi.
	EUROPA			■			↔	Dopo una stagione delle trimestrali di Q2 '26 migliore delle attese, il trend dell'EPS in Europa dovrebbe ulteriormente rafforzarsi nella seconda metà dell'anno, sostenuto da un effetto base favorevole, dal miglioramento della crescita nominale e dal prezzo del petrolio, che sostiene le società energetiche. In un contesto economico che si conferma resiliente, le revisioni degli utili hanno subito un'accelerazione: il ritmo dei rialzi delle stime in Europa sta infatti raggiungendo quello degli Stati Uniti, con un miglioramento che si sta estendendo a un numero sempre maggiore di settori. Le quotazioni del greggio rimangono, però, il maggiore elemento di incertezza perché il loro permanere su livelli elevati potrebbe aumentare le pressioni inflazionistiche, spingendo la BCE a mantenere un orientamento restrittivo.
	GIAPPONE			■			↔	Le quotazioni del mercato azionario giapponese dovrebbero rimanere volatili risentendo delle incertezze legate ai possibili nuovi interventi sul mercato dei cambi per frenare l'indebolimento dello JPY e del rialzo dei rendimenti dei governativi a lungo termine. Nonostante le prospettive di medio-lungo periodo rimangano positive, guidate dallo sviluppo dell'IA e dal miglioramento della domanda interna, si ritiene che l'azionario giapponese potrebbe risentire nel breve della mancanza di catalyst positivi in grado di permettere una sovraperformance rispetto agli altri mercati azionari internazionali. Il maggiore rischio è ora rappresentato da un incremento del prezzo del petrolio, che potrebbe aumentare le pressioni inflazionistiche, spingendo la BoJ a intervenire sui tassi di interesse.
	CINA			■			↔	Il mercato azionario cinese continua a risentire della debolezza del quadro economico. I dati di inizio terzo trimestre hanno evidenziato come l'economia sia sempre più polarizzata in una ripresa "a forma di K", un fattore che potrebbe spingere le autorità a intensificare le misure di stimolo. Gli indicatori di attività di luglio hanno ampiamente deluso le aspettative: la produzione industriale si è attestata al 4,5% a/a (consensus al 4,8%, gli investimenti in capitale fisso sono scesi al -6,7% da inizio anno (attese a -6,2%) e le vendite al dettaglio si sono fermate allo 0,6% a/a (consensus all'1,5%). Un ulteriore peggioramento del quadro macroeconomico potrebbe portare a nuovi interventi di sintonizzazione monetaria o fiscale nei prossimi mesi, che sosterebbero anche l'azionario.
	EMERGENTI			■			↔	Dopo la correzione registrata nel mese di luglio i mercati azionari emergenti ex-Cina potrebbero entrare in una fase di consolidamento in assenza di catalyst positivi in grado di spingerli verso i nuovi massimi storici. L'andamento dell'azionario dei paesi asiatici dipenderà dalle attese sullo sviluppo dell'intelligenza artificiale. Per quanto queste rimangono ottimistiche, con i manager delle principali società del settore statunitensi che non hanno evidenziato alcun rallentamento della domanda, si ritiene che dopo la correzione di luglio gli investitori resteranno più prudenti nei prossimi mesi. In America Latina, invece, alla luce di uno scenario economico e politico che rimane nel complesso stabile, le prospettive dell'azionario continueranno a dipendere dall'evoluzione delle quotazioni delle materie prime.

Asset Allocation Tattica

Asset class		--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
OBBLIGAZIONI	GOVERNATIVI EURO				■		↔	Le continue tensioni mediorientali hanno portato a 3 il numero di rialzi BCE attesi dal mercato nei prossimi 12 mesi. I rendimenti governativi si sono mossi di conseguenza mantenendo l'appetibilità di tali titoli almeno sul tratto di medio termine. Si ritiene che il sell-off a cui si è assistito sulla componente core abbia già in gran parte incorporato il timore degli investitori. Si mantiene il sovrappeso sul segmento con focus il tratto 3-5 anni.
	GOVERNATIVI NON-EURO			■			↔	L'indecifrabilità della Fed unita alle azioni del governo volte a contenere le conseguenze dell'alto deficit più che ad affrontarne le cause continuano a gonfiare le incertezze del mercato e la remunerazione aggiuntiva richiesta dallo stesso. La conduzione altalenante della crisi di Hormuz aggiunge poi ulteriore volatilità sul tratto a breve. Il differenziale di rendimento contro EUR giustifica la neutralità, stressando però il focus sulle scadenze brevi.
	CORPORATE EURO INV. GRADE				■		↔	In coerenza con il posizionamento assunto sulla componente governativa, si mantiene un posizionamento di sovrappeso per l'esposizione al segmento corporate IG. L'attuale pick-up di rendimento in termini di spread e l'elevata sensibilità ai rendimenti governativi consentono di considerare il segmento come una valida diversificazione rispetto alle curve europee core.
	CORPORATE EURO SUB INV. GRADE		■				↔	Il segmento segue strettamente le dinamiche evidenziate per la curva governativa US a cui si somma il pick-up di rendimento offerto dallo spread. Se da un lato tale differenziale consente di intercettare un «all-yield» complessivamente interessante, dall'altra parte il mercato non sta offrendo punti di ingresso favorevoli da un punto di vista relativo.
	CORPORATE NON-EURO INV. GRADE			■			↔	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 minimi 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 livelli minimi degli ultimi dieci anni. Lato local currency, la continua volatilità osservata su USD non giova al segmento le cui performance, seppur basandosi su rendimenti nominali elevati, possono essere impattate negativamente dall'elevata volatilità della componente valutaria.

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

EURIZON FUND - GLOBAL EQUITY

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU2958436672	EUR	1948 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
1,8	10,7	12,5	N.A.	N.A.	2,8	0,0

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - SYSTEMATIC WORLD EQUITY FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1278928491	EUR	3463 USD	Alto

Il comparto BSF Systematic ESG World Equity ESG mira a massimizzare il rendimento totale in modo coerente con i principi d’investimento orientato ai criteri ESG. Il comparto cerca di acquisire almeno l’80% dell’esposizione del mercato azionario globale. La costruzione del portafoglio si basa su una strategia sistematica che mira a dare esposizione ai principali fattori di mercato, attraverso un’adeguata diversificazione in termini sia di peso del singolo titolo sia di numerosità dei titoli stessi. L’active share atteso è compreso tra 50% e 60%. In virtù di tali caratteristiche, la strategia si presta a rappresentare una componente “core” dell’esposizione azionaria globale.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,3	12,9	14,6	22,2	61,7	2,8	12,7

CATEGORIA: GLOBAL - HIGH DIVIDEND

INVESCO FUNDS - INVESCO GLOBAL EQUITY INCOME FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0607513230	USD	1141 USD	Medio alto

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,6	12,0	16,0	17,5	54,5	3,6	14,0

Fund Strategy

CATEGORIA: USA - BLEND

AB SICAV I - SELECT US EQUITY PORTFOLIO

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0787776565	EUR	9325 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
1,5	10,7	12,4	17,3	59,3	3,1	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	8403 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
5,0	9,4	14,4	25,4	79,2	2,2	12,1

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - JAPANESE EQUITY FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0512093542	JPY	64136 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
3,9	19,4	30,7	35,2	85,2	6,9	20,7

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

CAPITAL GROUP NEW WORLD FUND (LUX)

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU1481193255	USD	895 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
-1,7	11,4	16,0	24,9	45,4	3,8	14,9

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0115773425	EUR	33066 EUR	Medio alto

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-2,6	16,3	16,6	26,7	71,5	4,4	17,4

CATEGORIA: GLOBAL - INFRASTRUTTURE

LUX IM-FRANKLIN TEMPLETON CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE

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

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

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

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - FINANZIARI

 BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD FINANCIALS FUND

ISIN LU0331289321	DIVISA EUR	AUM (MLN) 2700 USD	ISR Alto
-----------------------------	----------------------	------------------------------	--------------------

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
9,3	14,7	6,9	16,5	98,8	3,9	18,9

CATEGORIA: GLOBAL - ORO

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL GOLD

ISIN LU1223082196	DIVISA USD	AUM (MLN) 2302 USD	ISR Alto
-----------------------------	----------------------	------------------------------	--------------------

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
11,2	-9,2	17,9	79,3	302,3	14,6	39,7

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND 1-3 YEARS

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0396183542	EUR	1832 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
0,1	-0,5	-0,2	0,4	7,6	1,4	1,4

CATEGORIA: GLOBAL - GOV B.T.

JPMORGAN FUNDS - GLOBAL GOVERNMENT SHORT DURATION BOND FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU0408876950	EUR	344 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
0,1	-0,3	-0,1	0,6	6,9	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	938 EUR	Basso

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

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

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS DEBT

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR			
LU0926439992	EUR	6179 USD	Medio basso			
Il comparto Vontobel Fund - Emerging Market Debt investe all'interno del mercato obbligazionario emergente, selezionando principalmente strumenti in valuta forte, con l'esposizione a valute emergenti che può essere al massimo del 10%. Lo stile d'investimento è identificabile come “value” e “contrarian”, i gestori mirano a massimizzare lo spread per ogni dato livello di rischio, sfruttando le dislocazioni di prezzo osservabili in questi contesti. Per questo motivo, anche se il fondo presenta un benchmark ufficiale di riferimento (JP Morgan EMBI Global Diversified), il portafoglio può deviare sensibilmente in termini di composizione ed esposizione.						
PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,1	1,5	3,0	6,6	37,1	4,3	6,2

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

JPMORGAN FUNDS - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR			
LU0514679652	EUR	1133 USD	Medio basso			
Il comparto JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund mira a generare valore attraverso l'investimento all'interno del mercato obbligazionario globale. Il team di gestione gode di un mandato ampio e flessibile che utilizza per movimentare un portafoglio che sia coerente con la view top-down del team stesso.						
PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,7	-0,4	0,1	0,8	11,3	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 investe in titoli obbligazionari sia governativi, sia societari all'interno di una strategia molto flessibile. Il team di gestione, in base alla view top-down del contesto di mercato, costruisce un portafoglio caratterizzato da differenti driver di rischio (spread, duration, valute, ecc...) al fine di esplorare tutte le opportunità d'investimento presenti sul mercato. Questo implica un ampio utilizzo di strumenti derivati. La duration può muoversi in un range compreso tra -3 anni e +6 anni. Il comparto può investire fino ad un massimo del 20% in strumenti cartolarizzati, garantiti da mutui ipotecari (MBS) e da altri attivi (ABS).						
PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,6	0,2	0,4	0,6	9,6	3,2	2,8

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - AGGREGATE

 GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BOND

ISIN LU0396185083	DIVISA EUR	AUM (MLN) 493 EUR	ISR Medio basso
-----------------------------	----------------------	-----------------------------	---------------------------

Il comparto Generali Investments Euro Aggregate mira a sovraperformare il benchmark di riferimento composto come segue: 50% Ice BofA Eur Government Index (Net Return) + 50% Ice BofA Eur Corporate Index (Net Return). Il Fondo investirà almeno il 70% del patrimonio netto in titoli di debito, come titoli di Stato, obbligazioni di agenzie governative, autorità locali, organismi sovranazionali e societarie, denominati in euro e aventi un rating creditizio investment grade.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-1,4	-2,8	-1,8	-1,4	8,0	3,7	4,1

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

 MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL BOND FUND

ISIN LU0073230426	DIVISA USD	AUM (MLN) 1199 USD	ISR Medio
-----------------------------	----------------------	------------------------------	---------------------

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

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

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - MULTIASET

LUX IM PLENISFER DESTINATION VALUE TOTAL RETURN

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
LU3170245685	EUR	124 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
1,1	0,6	5,0	N.A.	N.A.	0,0	0,0

Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

MAN FUNDS VI PLC - MAN EVENT DRIVEN ALTERNATIVE

ISIN	DIVISA	AUM (MLN)	ISR
IE00BJBLGL74	EUR	827 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
0,7	0,7	1,3	3,5	10,5	1,8	3,2

CATEGORIA: GLOBAL - COMMODITY

 PIMCO GIS PLC - COMMODITY REAL RETURN FUND

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

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
2,1	13,9	29,0	37,0	40,4	17,6	13,9

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	1948 EUR	1,8	10,7	12,5	N.A.	N.A.	2,8	0,0
		BLEND	LU0203365449	Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio	USD	9636 USD	1,4	10,6	13,4	22,3	63,5	3,4	13,7
★		BLEND	LU1278928491	BlackRock Strategic Funds - Systematic World Equity Fund	EUR	3463 USD	3,3	12,9	14,6	22,2	61,7	2,8	12,7
		BLEND	LU1883833862	Amundi Funds - Global Equity	EUR	7837 EUR	2,0	13,7	17,7	28,6	70,7	2,8	12,5
		HIGH DIVIDEND	LU1038895451	Fidelity Funds - Global Dividend Fund	EUR	22190 USD	3,1	3,6	9,8	13,2	43,4	1,8	9,4
★		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	1141 USD	3,6	12,0	16,0	17,5	54,5	3,6	14,0

USA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GROWTH	LU0232524495	AB SICAV I - American Growth Portfolio	EUR	9082 USD	-1,4	6,7	4,5	6,8	43,7	3,9	17,8
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	7844 USD	-0,3	6,8	7,8	11,3	47,2	3,4	13,2
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	USD	2405 USD	1,8	12,6	10,5	18,0	58,1	3,4	13,9
		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	9325 USD	1,5	10,7	12,4	17,3	59,3	3,1	14,0
★		VALUE	LU0607513826	Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund	USD	258 USD	5,6	10,0	14,2	20,5	46,0	2,7	11,9

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	3411 EUR	1,8	10,9	15,0	21,8	53,4	3,4	14,1
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	7859 EUR	4,3	7,7	15,1	26,8	71,5	2,6	12,4
		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	2233 EUR	5,3	6,8	11,9	21,4	55,5	2,6	12,8
		BLEND	LU0119750205	Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Systematic Equity Fund	EUR	949 EUR	4,2	6,2	10,1	15,0	49,9	2,4	11,1
★		VALUE	LU1670707527	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund	EUR	8403 EUR	5,0	9,4	14,4	25,4	79,2	2,2	12,1
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	1210 EUR	6,3	4,6	6,3	11,3	45,2	2,4	10,9

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	562447 JPY	-0,8	5,7	20,8	30,7	64,0	7,5	20,0	
★		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	64136 JPY	3,9	19,4	30,7	35,2	85,2	6,9	20,7	
		BLEND	LU1670626446	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Japan Fund	EUR	358573 JPY	3,5	14,5	23,8	34,7	65,1	5,6	16,9	

PAESI EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		GLOBAL	LU1481193255	Capital Group New World Fund (LUX)	USD	895 USD	-1,7	11,4	16,0	24,9	45,4	3,8	14,9
	🌿	GLOBAL	LU1732785511	LUX IM - Global Emerging Equities	EUR	523 EUR	-7,8	9,3	16,9	28,2	50,6	5,8	15,7
	🌿	GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	4755 USD	-4,4	19,0	29,2	44,4	74,2	8,6	16,2
	🌿	GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	1416 USD	-1,1	15,9	27,1	42,1	66,5	4,3	14,5
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	EUR	6502 USD	-4,3	19,0	26,8	42,1	68,5	6,3	17,9
	🌿	ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	USD	3808 USD	-1,2	17,1	22,1	35,5	60,3	4,4	17,1
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund China A	USD	3639 USD	-1,4	11,5	19,0	28,0	40,8	6,0	22,1
		CHINA	LU0717748643	Invesco Funds - Invesco China Focus Equity Fund	USD	128 USD	-6,3	-1,2	-3,6	-4,3	14,5	5,3	20,8
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	EUR	505 USD	0,5	-1,2	12,2	26,0	24,4	5,6	18,4
		LATIN AMERICA	LU0522352862	JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund	EUR	581 USD	0,1	-2,7	10,6	22,4	29,1	6,3	19,2

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

TEMATICI E SETTORIALI														
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a	
★		TECNOLOGIA	LU0115773425	Fidelity Funds - Global Technology Fund	EUR	33066 EUR	-2,6	16,3	16,6	26,7	71,5	4,4	17,4	
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Technology Fund	EUR	15429 USD	-7,9	26,5	24,1	29,9	83,3	7,9	24,6	
		INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM AI & Data	EUR	360 EUR	-6,8	26,5	22,4	22,3	66,6	8,2	22,5	
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	7847 EUR	-1,3	8,9	16,6	18,6	35,8	4,3	13,8	
		ENERGIA ALTERN.	LU0280435461	Pictet - Clean Energy Transition	EUR	5891 USD	-12,3	14,7	24,0	35,0	54,8	7,8	20,9	
		BIOTECH	LU0122613499	Franklin Biotechnology Discovery Fund	USD	2242 USD	20,9	18,4	21,9	66,1	90,8	7,0	23,3	
		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	3612 USD	13,5	4,9	7,9	20,1	10,2	5,3	14,6	
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fund	EUR	1410 EUR	3,3	5,5	22,0	26,1	48,6	2,5	14,0	
		INFRASTRUTTURE	LU3037667402	LUX IM-Franklin Templeton Clearbridge Infrastructure	EUR	N.A.	-0,3	-4,2	4,0	7,2	N.A.	2,5	0,0	
★		FINANZIARI	LU0331289321	BlackRock Global Funds - World Financials Fund	EUR	2700 USD	9,3	14,7	6,9	16,5	98,8	3,9	18,9	
★		ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	USD	2302 USD	11,2	-9,2	17,9	79,3	302,3	14,6	39,7	

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	769 EUR	0,6	0,8	1,1	1,7	8,4	0,5	0,5
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	411 EUR	0,5	0,8	1,2	1,8	9,1	0,3	0,3
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	223 EUR	0,5	0,8	1,1	1,7	7,6	0,1	0,2
		EUROPA	FR0010149161	Carmignac Court Terme	EUR	1155 EUR	0,5	0,9	1,2	1,7	7,9	0,1	0,1
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund	EUR	3714 USD	0,6	1,2	1,6	2,2	9,4	0,7	0,4

GOVERNATIVI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		EUROZONA	LU0396183542	Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years	EUR	1832 EUR	0,1	-0,5	-0,2	0,4	7,6	1,4	1,4
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	EUR	793 EUR	0,0	-0,3	0,1	0,6	6,9	1,3	1,2
		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1922 EUR	0,0	-0,3	0,0	0,4	7,2	1,1	1,2
		EUROZONA	LU0106235962	Schroder International Selection Fund EURO Government Bond	EUR	630 EUR	-1,8	-2,4	-1,1	-0,6	5,6	3,6	4,7
		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	3332 EUR	-2,0	-3,5	-2,3	-1,8	3,9	4,3	4,6
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	EUR	3849 EUR	-1,8	-2,8	-1,7	-0,8	5,8	4,0	4,6
★		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	344 EUR	0,1	-0,3	-0,1	0,6	6,9	1,1	1,1
		GLOBAL	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2143 EUR	-1,2	-3,1	-2,4	-1,6	2,6	3,4	4,4

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	1876 EUR	0,1	-0,1	0,6	1,2	12,0	1,8	1,5
★		EUROPA	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	938 EUR	0,2	0,3	0,8	1,6	11,3	1,3	1,2
★		EUROPA	FR0011288513	Sycomore Sélection Crédit	EUR	1165 EUR	-0,2	-0,3	0,1	1,1	14,8	2,3	2,7
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	6772 EUR	-0,8	-1,1	-0,4	0,2	13,0	2,6	3,0
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate Bond Select	EUR	488 EUR	-0,5	-1,4	-0,6	0,0	13,8	2,8	3,0
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Credit Investment Fund	EUR	405 USD	-1,1	-1,8	-1,2	-0,1	9,2	3,5	4,7
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	5910 USD	-1,4	-2,3	-1,7	-0,4	9,9	3,6	4,9
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	EUR	2315 USD	-1,3	-1,8	-1,3	-0,1	9,9	3,3	4,9

CORPORATE HIGH YIELD													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROPA	LU0210531470	JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	EUR	415 EUR	0,3	0,7	1,2	2,4	17,8	2,7	3,0
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	EUR	3520 EUR	0,3	0,9	1,8	2,3	25,2	2,4	3,2
		EUROZONA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	EUR	3659 EUR	0,5	1,0	1,6	3,5	23,3	2,6	3,2
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0189894842	Schroder International Selection Fund Global High Yield	EUR	2480 USD	0,6	1,5	2,2	2,7	20,4	2,4	3,9
		GLOBAL	IE00BDTYYP61	Man Funds VI plc - Man High Yield Opportunities	EUR	5391 EUR	1,7	2,8	3,8	3,7	28,7	2,0	2,6
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund	EUR	2724 USD	0,3	0,3	0,3	1,9	16,4	3,0	3,7
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	5535 USD	0,2	0,7	1,0	2,3	19,6	2,6	3,8

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	6179 USD	0,1	1,5	3,0	6,6	37,1	4,3	6,2
		EM. HARD CURR.	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	3833 EUR	0,6	2,3	5,4	10,7	27,5	5,1	7,5
		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU1062842882	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund	EUR	1884 USD	-0,3	1,1	2,5	7,4	30,1	5,1	6,2
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	364 USD	1,3	1,6	3,9	9,0	15,2	7,3	7,4
		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	EUR	3577 USD	1,0	1,6	3,9	7,8	12,5	5,2	5,8
		EM. BLEND	LU2721495427	LUX IM Carmignac Emerging Flexible Bond	EUR	97 EUR	0,5	0,3	1,7	4,6	N.A.	4,0	0,0

FLESSIBILI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT3QS78	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	8309 EUR	0,2	0,3	0,5	1,2	10,6	1,3	1,4
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS plc - Income Fund	EUR	121751 USD	-0,9	-1,7	-1,2	1,0	12,6	4,0	4,4
		GLOBAL	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	2734 EUR	-0,1	0,1	0,7	1,5	15,9	1,5	3,0
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1005411738	AB SICAV I - Global Dynamic Bond Portfolio	EUR	103 GBP	0,0	0,3	0,7	1,1	10,6	2,1	2,0
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return Bond Fund	EUR	1383 EUR	-1,1	-2,0	-1,0	1,4	10,9	4,0	5,1
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1133 USD	-0,7	-0,4	0,1	0,8	11,3	2,6	2,9
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU1016174598	LUX IM Amundi Global Income Bond	EUR	191 EUR	0,6	0,2	0,4	0,6	9,6	3,2	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	154 EUR	-1,5	-2,4	-1,6	-0,8	7,0	4,0	4,3
★		EUROZONA	LU0396185083	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	493 EUR	-1,4	-2,8	-1,8	-1,4	8,0	3,7	4,1
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	992 EUR	-1,4	-2,7	-1,7	-1,1	8,3	3,9	4,0
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	EUR	322 EUR	-1,5	-2,1	-1,2	-1,1	8,1	3,3	4,1
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS plc - Global Bond Fund	EUR	17134 USD	-1,1	-2,6	-2,2	-1,1	6,8	3,9	4,3
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	6157 USD	-0,8	-2,1	-1,7	-0,7	6,1	3,5	4,1
★		GLOBAL	LU0073230426	Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund	USD	1199 USD	-0,6	-1,5	0,3	0,9	3,6	4,5	5,6

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	4831 EUR	1,7	3,1	6,3	8,6	23,1	4,9	6,2
		GLOBAL	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	EUR	1678 EUR	0,0	0,5	0,7	1,6	10,0	3,2	3,2
		EUROPA	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	EUR	7433 EUR	1,4	3,1	4,1	6,7	22,0	4,5	4,3

GLOBALI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU0941349275	Pictet-Multi Asset Global Opportunities	EUR	6080 EUR	-1,1	1,3	2,7	5,4	22,3	5,7	5,6
★		GLOBAL	LU3170245685	Lux Im Plenisfer Destination Value Total Return	EUR	124 EUR	1,1	0,6	5,0	N.A.	N.A.	0,0	0,0
		GLOBAL	LU0255290578	LUX IM - Flexible Global Equities	EUR	2092 EUR	1,6	4,5	4,1	5,3	12,1	5,2	4,8
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	2889 EUR	-0,2	5,5	8,1	14,6	28,1	8,4	8,4
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	18782 USD	0,3	5,7	7,7	13,3	32,4	8,5	9,2
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	EUR	1786 USD	1,3	2,1	6,3	7,7	21,5	7,5	8,7

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EMERGING	LU0972618572	JPMorgan Funds - Total Emerging Markets Income Fund	USD	433 USD	0,1	8,3	14,4	23,8	41,0	11,4	9,9
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	1156 USD	-3,4	10,7	21,3	31,0	66,6	17,1	13,0
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	USD	796 USD	0,7	2,8	5,5	10,0	19,8	7,4	7,0

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

LONG/SHORT														
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a	
		AZIONI	LU1001747408	JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund	EUR	4951 EUR	0,4	0,1	2,1	5,4	38,3	5,4	5,7	
		AZIONI - Euro Hedged	LU2210151341	Fidelity Funds - Absolute Return Global Equity Fund	EUR	1595 USD	0,2	-2,2	-4,2	1,0	10,5	6,0	4,6	
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man Funds VI plc - Man Event Driven Alternative	EUR	827 USD	0,7	0,7	1,3	3,5	10,5	1,8	3,2	

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

COMMODITY														
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a	
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B79S1F56	PIMCO GIS plc - Commodity Real Return Fund	EUR	N.A.	2,1	13,9	29,0	37,0	40,4	17,6	13,9	

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..