



**BANCA
GENERALI
PRIVATE**

CONTESTO DI MERCATO 2

FUND STRATEGY 5

FUND PICKING 15

FUND STRATEGY & PICKING

OTTOBRE 2024

Direzione Financial Advisory | Markets Strategy

Outlook & Asset Allocation Strategica

La crescita economica globale si consolida al 3,2% nel 2024 ed è prevista confermarsi allo stesso livello anche per il 2025. I rischi legati ad una riaccelerazione delle pressioni inflattive nelle principali economie appaiono ridimensionati. L'inflazione dei servizi continua a rappresentare la componente principale, ma proseguono i segnali di miglioramento e di allentamento delle pressioni inflattive. Nonostante la svolta verso una politica monetaria in allentamento, Fed e BCE mantengono l'approccio data dependent, con la prima focalizzata sui segnali provenienti dal mercato del lavoro e la seconda intenta ad assicurarsi che l'attuale trend di riduzione dell'inflazione possa confermarsi. Le principali fonti di rischio nell'attuale scenario economico sono rappresentate dalle tensioni geopolitiche in atto: il loro acuirsi avrebbe effetti sul rincaro dei prezzi delle materie prime e, di riflesso, sull'inflazione, con conseguenti politiche monetarie restrittive più a lungo del previsto e potenziali effetti negativi sulla crescita economica.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO				■		↑	L'orientamento espansivo delle maggiori banche centrali mondiali, con l'eccezione della BoJ, è un elemento positivo per le prospettive dei maggiori mercati azionari internazionali. In particolare, il taglio dei tassi di 50 bps deciso dalla Fed nel corso della riunione del 17/18 settembre evidenzia come la banca centrale statunitense abbia spostato la propria attenzione dalla lotta all'inflazione, al sostegno al mercato del lavoro. L'incremento di liquidità grazie al taglio dei tassi e le possibilità che la Fed possa attuare nuove misure espansive nei prossimi mesi riducono sensibilmente le possibilità che l'economia possa entrare in recessione nei prossimi trimestri, migliorando ulteriormente le prospettive reddituali delle società statunitensi. Altre misure a sostegno della crescita economica sono state decise da BCE e PBoC, e anche la BoE potrebbe decidere di tagliare nuovamente i tassi nei prossimi mesi.
OBBLIGAZIONARIO				■		↓	Negli USA la Fed ha effettuato un taglio deciso al costo del denaro di ben 50 bps ed ha fornito una guidance per ulteriori 50 punti base di tagli entro la fine dell'anno e riduzioni per un punto percentuale per l'anno prossimo. In Eurozona, alla stabilità dell'inflazione tra il 2,5-3% si contrappone un'economia tedesca sempre più in affanno. Malgrado la BCE rimanga stretta nel credo data dependent, è inevitabile che i tassi di interesse siano ritoccati entro la fine dell'anno, soprattutto considerando la svolta annunciata dalla Fed. Il carry offerto dal comparto obbligazionario risulta ancora interessante, seppur in riduzione a seguito dei movimenti delle curve governative e degli spread. I segnali di debolezza dell'economia tedesca non escludono possibili accelerazioni al rientro delle politiche monetarie restrittive anche in Eurozona, con conseguente potenziali guadagni in conto capitale.
LIQUIDITA'	■					↔	Dalla combinazione di un posizionamento di massimo sovrappeso sul comparto obbligazionario, inteso come una maggiore esposizione a strumenti obbligazionari con durata superiore ai 12 mesi, e di un contestuale approccio di neutralità sull'asset class azionaria, deriva la propensione per un deciso sottopeso della liquidità, intesa come esposizione a strumenti con durata inferiore ai 12 mesi.

Fund Strategy – Guida alla selezione

COMPARTI AZIONARI

L'ultimo trimestre del 2024 si è aperto con dinamiche di mercato differenti rispetto ai primi 9 mesi dell'anno: Le performance del mercato azionario risultano essere meno concentrate in un numero ristretto di titoli. La parte "core" del portafoglio azionario, composto da gestori blend e diversificati dovrebbe beneficiare di tale dinamica, rispetto a fondi con bias gestionali più marcati. Si aumenta nella sezione "Strategy" la presenza di fondi azionari Emergenti, sia attraverso esposizione diretta sia attraverso una strategia che mira ad investire nelle multinazionali esposte alle economie emergenti. Si ritiene che la tecnologia possa continuare ad essere una tematica di lungo periodo nonostante la potenziale maggiore volatilità nel breve. per questo si affianca una strategia legata al settore Health Care.

COMPARTI OBBLIGAZIONARI

Settembre ha visto la tanto attesa svolta da parte delle banche centrali. Nonostante questo, gli istituti centrali non hanno abbandonato l'orientamento "data dependent" e questo implica che possano verificarsi episodi di volatilità legati alla pubblicazione di dati inattesi. In tale contesto, eventuali risalite dei rendimenti sulle curve benchmark rappresentano un'opportunità di progressivo allungamento della duration verso un target di portafoglio di 5 anni. I fondi corporate e aggregate incorporano già questo tipo di sensibilità ai tassi di interesse, mentre i comparti governativi presentano duration più lunghe oltre i 7 anni. Questi vanno quindi bilanciati con strategie sul tratto breve della curva al fine di preservare il portafoglio complessivo. Si continua a prediligere un approccio cauto al rischio di credito. Un'esposizione diretta verso il mercato High Yield può essere considerata all'interno di portafogli a vocazione principalmente obbligazionaria, al fine di cogliere la correlazione con le asset class più "risk-on". Si privilegia in tal caso una gestione attiva e sui rating più di qualità della sub-asset class.

COMPARTI STRATEGIE

L'indicazione di sovrappeso sull'asset class azionaria da neutrale a sovrappeso implica la possibilità di ridurre il peso sui comparti flessibili in favore di strategie 100% azionarie.

COMPARTI ALTERNATIVI

Ai fini di una maggiore diversificazione dei portafogli si mantiene un'esposizione verso strategie decorrelate legate all'M&A.

Asset Allocation Tattica

Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento	
AZIONI								
	USA			■			↔	La tempestività dell'azione della Fed ha sottolineato la volontà della banca centrale di sostenere la crescita economica ed evitare un incremento del tasso di disoccupazione. L'andamento migliore delle attese della crescita economica dovrebbe permettere alle maggiori società statunitensi di registrare buoni incrementi della redditività anche nei prossimi trimestri. Con riferimento all'andamento degli utili, un test importante sarà l'andamento della stagione delle trimestrali di Q3 '24, che entrerà nel vivo il prossimo 11 ottobre con la pubblicazione dei conti delle principali banche. Nuove revisioni al rialzo degli utili potrebbero contribuire a smorzare i timori degli investitori su livelli di valutazione degli indici superiori alla media degli ultimi anni.
	EUROPA			■			↔	Due sono i principali elementi a favore dell'azionario europeo. Il primo è l'inizio di una fase espansiva di politica monetaria da parte della BCE, che potrebbe proseguire nei prossimi mesi dovesse lo scenario economico muoversi in linea con quanto preventivato dalla banca centrale. Il secondo sono valutazioni in termini di multipli di bilancio inferiori a quelle del mercato azionario statunitense e in linea con la media di lungo periodo. Il maggiore elemento di incertezza sull'azionario europeo, almeno nel breve, è rappresentato dai timori sulle prospettive della crescita economica dopo che gli ultimi indici di fiducia delle imprese PMI manifatturieri hanno evidenziato un ulteriore peggioramento rispetto al mese precedente. Senza segnali di recupero sul fronte della crescita, gli analisti potrebbero rivedere al ribasso le stime sulla crescita degli utili per l'MSCI Europe.
	GIAPPONE				■		↔	In Giappone le prospettive dei mercati azionari nei prossimi mesi continuano a restare positive grazie alla normalizzazione dello scenario economico. Tuttavia, le incertezze sulla crescita economica globale e il recente rafforzamento dello JPY potrebbero portare a una rotazione settoriale all'interno del mercato. Tali elementi, infatti, potrebbero pesare sulla performance delle società esportatrici, mentre il recente incremento dei salari reali potrebbe avere un impatto positivo sulle azioni esposte alla domanda interna.
	CINA			■				↔
EMERGENTI				■			↑	L'azionato dei Paesi Emergenti potrebbe essere uno dei maggiori beneficiari della fase di taglio dei tassi inaugurata dalla Fed. Questa potrebbe aumentare la liquidità sui mercati finanziari e, riducendo l'attrattiva degli investimenti privi di rischio, stimolare gli investimenti sulle asset class più rischiose. I flussi di investimento verso i Paesi Emergenti potrebbero essere ulteriormente stimolati da un eventuale indebolimento dello USD. Inoltre, qualora la Fed riuscisse a ridare slancio alla crescita economica, le economie dei Paesi Emergenti particolarmente esposte all'export potrebbero registrare un'accelerazione della crescita. La maggiore stabilità della maggior parte dei Paesi sia in Asia sia in America Latina è un altro elemento da considerare positivamente.

Asset Allocation Tattica

Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
OBBLIGAZIONI	GOVERNATIVI EURO				■	↔	I titoli governativi europei continuano ad offrire livelli di rendimento interessanti. A ciò si aggiunge la possibilità che la BCE sia costretta ad intervenire con maggiore vigore rispetto a quanto adesso atteso con conseguenziale maturazione di capital gain sul comparto. Si conferma l'approccio costruttivo sull'asset class, con una relativa preferenza per l'investimento in titoli sovrano core.
	GOVERNATIVI NON-EURO				■	↓	Il carry offerto dalla curva governativa statunitense risulta ancora interessante, ma in riduzione, alla luce dell'ultimo FOMC di settembre. I mercati sembrano già incorporare i tagli indicati dalla Fed e questo riduce le possibilità di guadagni in conto capitale, a meno di un inaspettato rallentamento economico che dovesse comportare un intervento maggiormente espansivo da parte della Fed stessa.
	CORPORATE EURO INV. GRADE				■	↔	Il rischio di credito contenuto degli emittenti investment grade rende il segmento più correlato all'andamento del tasso d'interesse rispetto a quello degli spread corporate. La possibile accelerazione nella riduzione dei tassi nello scenario europeo permette di attendersi possibili guadagni su tale asset class, a cui si aggiunge carry attualmente ancora interessante. Si mantiene un focus verso gli emittenti ad alto rating per massimizzare l'esposizione alla dinamica dei tassi.
	CORPORATE EURO SUB INV. GRADE				■	↑	Si assume un giudizio di neutralità sul segmento HY alla luce di un giudizio costruttivo sull'asset class azionaria verso la quale il segmento HY gode di un'elevata correlazione.
	CORPORATE NON-EURO INV. GRADE				■	↔	Il livello ancora importante delle opportunità di carry permettono di mantenere un approccio costruttivo su tale segmento, anche alla luce di una dinamica di allentamento monetario battezzata dalla Fed.
	CORPORATE NON-EURO SUB INV. GRADE				■	↑	Si assume un giudizio di neutralità sul segmento HY alla luce di un giudizio costruttivo sull'asset class azionaria verso la quale il segmento HY gode di un'elevata correlazione.
	EMERGENTI				■	↔	Nel corso dell'ultimo mese il comparto emergente in Hard Currency ha continuato a beneficiare della discesa dei rendimenti governativi USA. I livelli di carry sono ancora interessanti, soprattutto per gli emittenti IG. Il comparto in Local Currency ha fatto registrare una performance positiva grazie all'indebolimento dello USD, al quale la categoria risulta inversamente correlata. Da tenere sempre sotto attenzione che la divergenza tra il livello dei tassi di interesse tra Fed e banche centrali dei Paesi emergenti potrebbe provocare volatilità sul fronte valutario. Ciò nonostante, resta l'opportunità di giovare di un alto carry offerto dalle curve governative di tali Paesi.

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - SYSTEMATIC ESG WORLD EQUITY FUND**ISIN**
LU1278928491**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
1665 USD**ISR**
Medio 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
0,5	6,3	17,3	25,0	33,3	12,1	12,8

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL SELECT EQUITY FUND**ISIN**
LU0070217475**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
9962 USD**ISR**
Medio alto

Il fondo JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity mira ad investire nel mercato azionario globale attraverso un approccio "benchmark-aware". Di conseguenza, la strategia si presta a rappresentare una componente "core" dell'esposizione azionaria globale. Il portafoglio presenta una buona diversificazione in termini di titoli (70-100) e pesi. Il gestore attuale è in carica dal 2018 e ha dimostrato affidabilità nel gestire anni caratterizzati da elevata volatilità.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,1	4,9	16,8	25,2	40,8	12,3	15,7

CATEGORIA: USA - GROWTH

AB SICAV I - AMERICAN GROWTH PORTFOLIO**ISIN**
LU0232524495**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
8315 USD**ISR**
Medio alto

Il comparto AB SICAV I - American Growth Portfolio mira all'apprezzamento del capitale attraverso la selezione di società statunitensi che presentano elevate prospettive di crescita. Il gestore individua i titoli attraverso una stringente analisi bottom-up basata sui fondamentali delle società oggetto d'investimento. Tali società si caratterizzano solitamente per un elevato Return on Assets (ROA). Il portafoglio finale è composto da 40-60 titoli con un turnover atteso intorno al 30% e un active share del 70-75%. La strategia ha un chiaro stile gestionale "Growth" che dovrebbe beneficiare di uno scenario di crescita economica positiva e tassi stabili o in riduzione. Da considerare la concentrazione del fondo nei principali titoli a grande capitalizzazione statunitensi con una prevalenza del settore tecnologico.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-3,5	4,0	18,7	29,1	29,6	16,1	18,5

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY FUND**ISIN**
LU0210530746**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
999 EUR**ISR**
Medio alto

Il comparto JPMorgan Funds - Europe Equity Fund mira a conseguire la crescita del capitale attraverso l'investimento in società domiciliate nei Paesi facenti parte dell'Eurozona. Il portafoglio è ben diversificato con i primi titoli che mostrano un peso tra il 5% e il 7%. Gli scostamenti settoriali e geografici non risultano significativi, rendendo il comparto adeguato a rappresentare la parte core del portafoglio azionario degli investitori.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,0	3,8	11,7	17,9	28,2	11,1	13,8

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - JAPANESE EQUITY FUND**ISIN**
LU0512093542**DIVISA**
JPY**AUM (MLN)**
18388 JPY**ISR**
Medio 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
3,7	9,2	22,8	25,1	41,1	23,8	17,5

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIO**ISIN**
LU0313355587**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
3190 USD**ISR**
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
1,0	5,5	14,2	18,2	2,6	14,5	15,3

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

CAPITAL GROUP NEW WORLD FUND (LUX)

ISIN
LU1481193255DIVISA
USDAUM (MLN)
558 USDISR
Medio alto

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
2,3	4,3	11,8	16,0	0,9		12,3	15,7

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND

ISIN
LU0115773425DIVISA
EURAUM (MLN)
22539 EURISR
Medio alto

Il comparto Fidelity Funds - Global Technology Fund mira ad accrescere il capitale nel lungo periodo attraverso la selezione di società globali operanti nel 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
-0,3	5,6	14,7	28,2	37,4		13,9	18,0

CATEGORIA: GLOBAL - CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT

M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 - M&G (LUX) GLOBAL SUSTAIN PARIS ALIGNED FUND

ISIN
LU1670715207DIVISA
EURAUM (MLN)
695 USDISR
Medio alto

Il comparto M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustainable Paris Aligned Fund mira a generare apprezzamento del capitale favorendo l'investimento nelle società che pongono in essere politiche attive per il raggiungimento degli obiettivi climatici di Parigi 2025. Questo approccio consente alla strategia di limitare i bias tipici dei comparti con focus più specifici, generando comunque un impatto positivo a livello ambientale.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
1,2	5,5	12,7	18,1	28,5		11,0	11,9

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - SALUTE

AB SICAV I - INTERNATIONAL HEALTH CARE PORTFOLIO**ISIN**
LU0058720904**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
3928 USD**ISR**
Medio alto

Il comparto AB SICAV I - International Health Care Portfolio mira ad accrescere il capitale investito nel lungo periodo attraverso l'investimento in società del settore Health Care a livello globale. La strategia è gestita dal medesimo gestore dal lancio con il medesimo approccio. La selezione dei titoli è basata su una rigorosa analisi fondamentale che premia particolarmente le prospettive di crescita future. Pur mostrando uno stile d'investimento orientato al growth, le performance storiche mostrano un profilo di rischio/rendimento adeguato.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,9	2,4	9,9	12,9	25,1	11,9	15,3

CATEGORIA: GLOBAL - ENERGIA

BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND**ISIN**
LU0171304552**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
2112 USD**ISR**
Medio alto

Il comparto BGF - World Energy Fund mira all'apprezzamento del capitale nel lungo periodo attraverso l'investimento in titoli azionari di società legate all'industria energetica. L'esposizione principale si mantiene verso le società dell'industria petrolifera e della rispettiva catena del valore. Il comparto può beneficiare dell'andamento al rialzo del prezzo del petrolio e della materie prime a seguito dell'intensificarsi dei rischi geopolitici e della conferma dello stato di salute dell'economia statunitense.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-9,9	-11,9	1,5	-8,0	58,7	18,1	24,1

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - MONETARIO

 **GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO SHORT TERM BOND**
ISIN
 LU0145485214

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 622 EUR

ISR
 Basso

Il comparto Generali Investments SICAV - Euro Short term Bond investe prevalentemente in titoli governativi dell'area Euro, focalizzandosi sul segmento a brevissima scadenza, con duration inferiore all'anno. Il fondo investe principalmente in strumenti del mercato monetario e in emissioni con elevato merito creditizio. L'esposizione valutaria diversa da Euro e non coperta dal rischio di cambio può essere massimo il 20%.

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

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

 **JPMORGAN FUNDS - EURO GOVERNMENT SHORT DURATION BOND FUND**
ISIN
 LU0408877412

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1257 EUR

ISR
 Basso

Il comparto JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund mira a conseguire un rendimento in linea con quello del segmento obbligazionario di riferimento, investendo in titoli di stato a breve termine denominati in EUR emessi da Paesi aventi l'EUR come valuta nazionale.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,9	2,5	2,4	4,8	1,0	1,1	1,7

CATEGORIA: EUROZONA - GOV

 **GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND**
ISIN
 LU0145476817

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 2552 EUR

ISR
 Medio basso

Il comparto Generali Investment SICAV - Euro Bond investe principalmente in emissioni governative dei Paesi dell'Eurozona. Il fondo è quindi investito quasi esclusivamente in titoli investment grade. La gestione attiva del comparto permette il posizionamento ottimale sulla curva dei rendimenti e ha conseguito storicamente un rendimento in linea con quello del mercato (benchmark JPMorgan EMU Index).

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
4,9	3,7	2,6	8,4	-7,4	5,4	6,0

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - GOV

 **JPMORGAN FUNDS - GLOBAL GOVERNMENT BOND FUND**
ISIN
 LU0406674076

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 2149 EUR

ISR
 Medio basso

Il comparto JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund mira a consentire l'investimento all'interno del mercato governativo globale. La strategia mantiene un'esposizione al rischio tasso nell'intorno del benchmark con esposizioni attive limitate.

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

CATEGORIA: EUROZONA - CORPORATE

 **INVESCO FUNDS - INVESCO EURO CORPORATE BOND FUND**
ISIN
 LU0243957825

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 3393 EUR

ISR
 Medio basso

Il comparto Invesco Euro Corporate Bond mira al conseguimento di una combinazione di reddito e crescita del capitale nel medio-lungo termine. Pur focalizzandosi principalmente sull'universo investment grade delle emissioni societarie, può investire fino al 30% in high yield. All'interno del segmento d'investimento ben definito, la gestione è attiva, con la composizione del portafoglio basata sull'analisi fondamentale dei singoli emittenti, a cui si somma l'attività del gestore in termini di posizionamento sulla duration. Questa è definita in termini di sovrappeso e sottopeso rispetto all'indice di riferimento, consentendo un ancoraggio al mercato obbligazionario corporate europeo.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
3,2	2,8	3,2	9,7	-3,6		3,4	5,2

CATEGORIA: GLOBAL - CORPORATE

M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 - M&G (LUX) GLOBAL CORPORATE BOND FUND
ISIN
 LU1670713335

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 182 USD

ISR
 Medio

Il comparto M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Corporate Bond Fund mira a consentire l'investimento nel mercato del debito societario globale, focalizzandosi sulle emissioni di società con un buon merito creditizio (investment grade). I gestori adottano un approccio top-down per la definizione dello scenario macroeconomico e l'individuazione dei segmenti di mercato ritenuti migliori, abbinando poi la selezione bottom-up per l'individuazione dei singoli strumenti.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
4,9	4,8	3,3	10,3	-6,9		5,6	6,6

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

 **AMUNDI FUNDS - EMERGING MARKETS BOND**
ISIN
 LU1882452268

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 3680 EUR

ISR
 Medio

Il comparto Amundi Funds - Emerging Markets Bond mira a generare rendimento attraverso l'investimento in emissioni, principalmente governative, di Paesi Emergenti emesse in valuta forte. I gestore compongono il portafoglio finale in base alla view top-down, allo scenario macroeconomico e alle condizioni del segmento di mercato di riferimento. La duration complessiva del portafoglio è largamente allineata a quella dell'indice di riferimento.

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

CATEGORIA: EMERGING - LOCAL CURRENCY

 **VONTOBEL FUND - SUSTAINABLE EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND**
ISIN
 LU0563307718

DIVISA
 USD

AUM (MLN)
 215 USD

ISR
 Medio

Il comparto Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond investe nel segmento del debito emergente in valuta locale. Il fondo applica un rigoroso processo ESG dal 2018, anno in cui sono entrati in carica gli attuali gestori, i quali già gestivano un comparto con il medesimo obiettivo d'investimento. All'interno del processo ESG, i gestori si focalizzano principalmente sull'esclusione dei Paesi definiti come Stati "not free" secondo la US NGO Freedom House. Sono quindi esclusi Paesi come Russia, Turchia e Thailandia. Oltre a questo filtro, gli altri Paesi emergenti sono valutati secondo altri parametri sociali, ambientali e legati alle condizioni del sistema sanitario e politico. Il portafoglio è gestito in modo attivo e senza riferimento ad un benchmark specifico.

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

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

 **JPMORGAN FUNDS - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND**
ISIN
 LU0514679652

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1141 USD

ISR
 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
3,7	4,2	4,4	9,0	1,4	2,8	3,5

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - AGGREGATE

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BONDISIN
LU0396184359DIVISA
EURAUM (MLN)
320 EURISR
Medio basso

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
4,7	4,3	4,2	10,6	-2,0		4,4	5,3

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

PIMCO GIS GLOBAL BOND FUNDISIN
IE00B11XZ103DIVISA
EURAUM (MLN)
16453 USDISR
Medio basso

Il comparto PIMCO GIS Global Bond Fund mira a massimizzare il rendimento totale in linea con l'esigenza di preservare il capitale con una gestione prudente investendo in debito governativo e societario investment grade. Coerentemente il benchmark di riferimento indicato è il Bloomberg Global Aggregate. La duration della strategia è compresa in +3/-3 anni rispetto a quella dell'indice stesso. Tale soluzione d'investimento consente di inserire in portafoglio un'esposizione core al debito globale di qualità attraverso un significativo ancoraggio in termini di esposizione al rischio tasso.

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

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBALISIN
LU1434523012DIVISA
EURAUM (MLN)
289 EURISR
Medio basso

Il comparto mira a sovraperformare l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate. Per fare questo, i gestori abbinano un rigoroso approccio SRI - comune alla gamma obbligazionaria di Candriam - ad una valutazione della singola emissione. Per questo motivo, Mainstreet Partners ha inserito il fondo all'interno della lista dei fondi "ESG label" disponibili per il collocamento. Il portafoglio è investito sia in titoli di stato sia in corporate investment grade a livello globale.

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

Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

MAN GLG EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

ISIN
IE00BJBLGL74DIVISA
EURAUM (MLN)
675 USDISR
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
2,4	1,7	2,4	3,2	5,4	3,4	2,9

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
		GROWTH	LU0210534813	JPMorgan Funds - Global Sustainable Equity Fund	USD	639 USD	-0,2	5,8	17,9	26,8	24,3	12,9	16,8
★		GROWTH	LU1278928491	BlackRock Strategic Funds - Systematic ESG World Equity Fund	EUR	1665 USD	0,5	6,3	17,3	25,0	33,3	12,1	12,8
		BLEND	LU0119620416	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	USD	21912 USD	5,6	5,7	10,5	14,9	21,8	10,4	14,8
★		BLEND	LU0070217475	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	USD	9962 USD	0,1	4,9	16,8	25,2	40,8	12,3	15,7
		HIGH DIVIDEND	LU0329201957	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	USD	5635 USD	1,8	5,0	12,3	17,4	33,4	10,5	13,4
		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	641 USD	6,3	10,7	14,9	24,9	48,2	13,0	16,5

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	8315 USD	-3,5	4,0	18,7	29,1	29,6	16,1	18,5
		GROWTH	LU0119065240	JPMorgan Funds - US Growth Fund	USD	4617 USD	-2,7	5,0	22,8	31,5	35,5	19,0	19,1
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	7740 USD	0,4	6,1	20,5	27,4	46,2	13,5	16,0
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	USD	1860 USD	1,3	8,4	21,8	28,6	39,2	13,5	15,9
		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	4127 USD	0,8	6,8	21,0	28,2	39,1	11,6	13,6
		VALUE	LU0607513826	Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund	USD	170 USD	2,0	2,8	12,5	15,8	37,8	11,5	15,1

EUROPA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		BLEND	LU1706106447	Nordea 1 - European Stars Equity Fund	EUR	1862 EUR	1,7	4,5	10,1	18,9	18,5	12,7	15,2
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	1894 EUR	2,9	5,6	15,7	22,6	28,7	11,7	13,3
★		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	999 EUR	1,0	3,8	11,7	17,9	28,2	11,1	13,8
		BLEND	LU1883869973	Amundi Funds - Net Zero Ambition Top European Players	EUR	588 EUR	4,4	5,6	12,1	19,6	18,3	11,2	15,3
		VALUE	LU1670707527	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund	EUR	1991 EUR	5,3	7,7	16,8	20,2	42,2	10,8	12,6
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	806 EUR	7,7	11,3	16,4	23,4	35,3	9,1	12,1

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
		BLEND	LU0255975913	Pictet-Japanese Equity Selection	EUR	131802 JPY	2,2	1,6	9,6	13,1	7,6	18,1	14,7
★		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	18388 JPY	3,7	9,2	22,8	25,1	41,1	23,8	17,5
		BLEND	LU1670626446	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Japan Fund	EUR	144069 JPY	2,0	-0,1	12,9	13,1	27,2	19,0	14,0

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	558 USD	2,3	4,3	11,8	16,0	0,9	12,3	15,7
		GLOBAL	LU1732785511	LUX IM ESG Global Emerging Equities	EUR	249 EUR	6,0	7,1	11,2	13,9	3,5	13,7	13,7
★		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	3190 USD	1,0	5,5	14,2	18,2	2,6	14,5	15,3
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	777 USD	2,0	6,2	12,1	16,8	8,9	14,6	13,0
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	EUR	5245 USD	3,7	10,7	17,4	16,7	1,3	16,6	16,3
		ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	USD	2545 USD	6,9	12,6	16,2	13,8	15,4	17,3	17,3
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund China A	USD	2390 USD	18,5	12,3	7,5	-1,2	-28,6	26,4	22,7
		CHINA	LU0717748643	Invesco Funds - Invesco China Focus Equity Fund	USD	277 USD	9,1	18,2	20,0	17,2	-13,2	21,7	25,2
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	EUR	362 USD	1,5	-11,6	-13,4	-4,6	19,7	17,2	23,4

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	22539 EUR	-0,3	5,6	14,7	28,2	37,4	13,9	18,0
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Technology Fund	EUR	11170 USD	-5,3	3,0	17,3	31,1	7,9	22,8	27,2
		INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM AI & Data	EUR	331 EUR	-5,9	1,7	14,5	28,4	26,6	20,4	19,5
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	8413 EUR	1,2	1,2	9,4	14,6	10,5	12,9	14,4
★		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU1670715207	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund	EUR	695 USD	1,2	5,5	12,7	18,1	28,5	11,0	11,9
		BIOTECH	LU0122613499	Franklin Biotechnology Discovery Fund	USD	1594 USD	3,1	3,2	14,2	27,4	11,0	20,9	21,2
★		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	3928 USD	-0,9	2,4	9,9	12,9	25,1	11,9	15,3
		CONSUMI	LU1648456561	Robeco Global Consumer Trends	EUR	3892 EUR	-0,8	2,9	12,0	21,8	-3,9	12,2	18,6
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fd	EUR	639 EUR	2,9	1,1	12,4	15,2	49,1	12,1	15,0
		FINANZIARI	LU0114722738	Fidelity Funds - Global Financial Services Fund	EUR	1142 EUR	4,0	6,7	18,1	23,5	21,6	10,6	15,5
		INFRASTRUTTURE	LU1665237704	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund	EUR	1921 USD	8,7	8,0	8,7	16,3	13,9	11,8	13,1
		ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	USD	594 USD	18,1	25,2	34,4	53,1	52,8	30,8	36,4
★		ENERGIA	LU0171304552	BlackRock Global Funds - World Energy Fund	EUR	2112 USD	-9,9	-11,9	1,5	-8,0	58,7	18,1	24,1

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	622 EUR	1,3	1,9	2,6	3,9	6,0	0,5	0,8
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	241 EUR	1,2	2,0	2,9	4,3	4,7	0,4	0,6
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	224 EUR	0,6	1,5	2,5	3,5	5,0	0,3	0,3
		EUROZONA	LU0568620990	Amundi Funds - Cash EUR	EUR	3906 EUR	0,8	1,6	2,6	3,6	5,2	0,2	0,3

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	1109 EUR	2,4	2,7	2,7	4,6	3,3	1,5	1,7
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	EUR	718 EUR	1,8	2,2	2,3	4,6	1,1	1,2	1,6
★		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1257 EUR	1,9	2,5	2,4	4,8	1,0	1,1	1,7
		EUROZONA	LU0367640660	Epsilon Fund - Euro Bond	EUR	8012 EUR	4,8	3,3	1,2	9,3	-10,0	6,5	7,8
★		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	2552 EUR	4,9	3,7	2,6	8,4	-7,4	5,4	6,0
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	EUR	4097 EUR	4,1	3,5	2,0	9,3	-11,7	4,9	6,8
		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	71 EUR	2,0	2,7	2,7	4,6	0,3	1,4	1,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0114016941	Eurizon Fund - Global Bond LTE	EUR	155 EUR	4,6	3,6	1,9	6,9	-11,0	4,9	5,3
★		GLOBAL	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2149 EUR	4,0	3,7	2,1	7,4	-9,9	4,6	5,4
		USA - Euro Hedged	LU0114031668	Eurizon Fund - Bond USD LTE	EUR	1881 EUR	4,3	4,4	2,1	7,1	-12,3	6,0	6,0

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	LU0438548447	Generali Investments SICAV - SRI Euro Corporate Short Term Bond	EUR	168 EUR	1,8	2,4	3,4	5,6	0,8	1,2	2,2
		EUROZONA	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	544 EUR	1,9	2,6	3,4	6,3	4,7	1,3	2,0
★		EUROZONA	LU0243957825	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund	EUR	3393 EUR	3,2	2,8	3,2	9,7	-3,6	3,4	5,2
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	4336 EUR	3,0	3,3	3,9	9,9	-4,0	2,9	5,0
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate ESG Bond	EUR	845 EUR	3,8	3,8	4,3	10,0	-4,7	2,9	4,7
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Credit Investment Fund	EUR	182 USD	4,9	4,8	3,3	10,3	-6,9	5,6	6,6
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	5922 USD	4,8	5,3	4,3	11,4	-8,8	5,3	6,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	EUR	2649 USD	5,0	5,4	4,5	12,0	-8,7	4,9	6,7

CORPORATE HIGH YIELD													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROZONA	LU0210531470	JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	EUR	493 EUR	2,5	3,7	3,8	9,5	3,7	3,2	6,0
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	EUR	1750 EUR	3,5	5,8	9,1	15,1	5,1	3,7	6,7
		EUROZONA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	EUR	2103 EUR	3,6	5,3	6,8	12,6	8,7	3,9	5,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0189894842	Schroder International Selection Fund Global High Yield	EUR	2109 USD	5,4	5,5	6,9	12,9	1,4	3,5	6,5
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund	EUR	3123 USD	3,5	4,6	5,0	11,7	0,0	3,3	6,6
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	5961 USD	5,3	6,5	7,2	13,2	1,5	4,0	6,9

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	3133 USD	7,0	7,7	12,4	23,4	-5,1	5,9	10,2
★		EM. HARD CURR.	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	3660 EUR	1,8	3,2	7,8	12,9	3,7	5,8	7,2
		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU1062842882	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund	EUR	1293 USD	6,0	5,7	7,9	19,7	-5,7	6,3	10,4
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	215 USD	5,0	3,3	3,3	7,4	9,6	7,9	9,6
★		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	EUR	1680 USD	4,7	2,5	2,2	6,4	6,5	5,5	7,8

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	7870 EUR	1,9	2,6	3,3	6,0	-0,2	1,2	2,2
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS plc - Income Fund	EUR	89161 USD	3,7	3,7	4,4	9,6	-2,2	4,3	5,4
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	2096 EUR	3,3	3,3	6,4	12,6	12,7	3,0	6,1
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU0891672056	UBS (Lux) Bond SICAV - Global Dynamic (USD)	EUR	1232 USD	2,9	2,5	2,0	8,0	-3,7	5,3	5,3
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund	EUR	1638 EUR	4,7	4,2	3,5	11,8	3,0	5,2	6,0
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1141 USD	3,7	4,2	4,4	9,0	1,4	2,8	3,5

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	74 EUR	4,2	3,6	2,3	9,2	-9,3	4,3	6,1
★		EUROZONA	LU0396184359	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	320 EUR	4,7	4,3	4,2	10,6	-2,0	4,4	5,3
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	971 EUR	4,3	3,8	3,1	9,5	-9,4	4,3	5,7
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	EUR	405 EUR	4,1	3,3	2,8	10,6	-9,9	4,3	6,3
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	16453 USD	3,2	3,2	2,7	8,4	-8,3	3,8	4,9
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	4617 USD	4,7	4,4	3,2	9,2	-7,1	4,1	4,9
★		GLOBAL	LU1434523012	Candriam Sustainable Bond Global	EUR	289 EUR	3,2	2,7	1,3	5,4	-9,4	5,6	6,4
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund	EUR	2199 USD	0,8	1,7	3,0	4,0	3,5	0,7	0,7


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	4981 EUR	3,5	3,7	7,1	12,0	6,3	5,2	7,9
		GLOBAL	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	EUR	2175 EUR	2,6	2,8	2,8	7,6	-0,4	2,9	3,8
		EUROPA - 0 Hedged	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	EUR	6399 EUR	2,8	4,1	5,5	11,4	5,1	3,4	5,9

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	5295 EUR	1,9	3,5	6,8	13,3	0,5	5,4	5,7
		GLOBAL	LU1881770694	LUX IM ESG Eurizon Contrarian Approach	EUR	273 EUR	3,5	4,3	5,6	12,5	0,5	4,7	7,1
		GLOBAL	LU0255290578	LUX IM ESG Flexible Global Equities	EUR	1910 EUR	0,8	2,0	4,3	8,8	14,3	4,2	5,7
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	4671 EUR	2,1	4,1	5,5	11,7	-0,4	7,4	8,2
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	15442 USD	0,1	2,4	9,4	13,8	9,4	8,2	8,4
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	EUR	1505 USD	2,0	4,8	9,6	15,4	9,6	7,6	8,7

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EMERGING	LU0972618572	JPMorgan Funds - Total Emerging Markets Income Fund	USD	276 USD	3,4	6,0	9,7	14,1	10,8	9,2	11,2
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	648 USD	1,1	7,4	16,4	22,0	6,5	10,8	11,5
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	USD	645 USD	1,6	2,3	5,8	8,0	-0,6	6,2	9,7

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
		MULTIASSET - 0 Hedged	LU0230568957	Eurizon Fund - Absolute Active	EUR	141 EUR	4,1	3,7	1,5	6,9	0,5	3,7	4,5
		AZIONI - 0 Hedged	FR0010016477	Candriam Index Arbitrage	EUR	307 EUR	0,9	2,3	3,6	4,3	5,7	0,8	1,0
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man GLG Event Driven Alternative Fund	EUR	675 USD	2,4	1,7	2,4	3,2	5,4	3,4	2,9

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..