



**BANCA  
GENERALI  
PRIVATE**

CONTESTO DI MERCATO	2
FUND STRATEGY	5
FUND PICKING	14

# FUND STRATEGY & PICKING

GIUGNO 2026

Financial Advisory | Financial Instruments - Selection

## Outlook & Asset Allocation Strategica

Il quadro macroeconomico globale continua a mostrare una crescita resiliente, ma sostenuta da fattori sempre più fragili e soggetta a rischi esogeni rilevanti. La tregua temporanea tra Stati Uniti e Iran ha contribuito a ridurre il rischio immediato di escalation, favorendo un miglioramento del sentiment; tuttavia, la normalizzazione dei flussi energetici e commerciali resta incompleta, in particolare nello Stretto di Hormuz, dove i volumi rimangono inferiori ai livelli precedenti al conflitto. Questo mantiene elevata l'incertezza e continua a riflettersi su prezzi energetici, condizioni finanziarie e fiducia. Le banche centrali operano in un contesto di inflazione persistente e crescita in rallentamento, con un orientamento prudente e focalizzato, al momento, sulla stabilità delle aspettative più che sul supporto dell'attività economica. Negli Stati Uniti, il dibattito sulla direzione futura della politica monetaria si arricchisce di elementi di incertezza legati al nuovo approccio che il neo eletto presidente della Federal Reserve, Kevin Warsh, potrebbe imprimere nelle modalità decisionali e comunicative dell'istituto. Nel complesso, lo scenario di base resta quello di una crescita globale positiva ma in decelerazione, con pressioni inflazionistiche ancora elevate e rischi orientati al rialzo. La possibilità di una dinamica stagflattiva non è esclusa, soprattutto in presenza di tensioni persistenti sulle catene energetiche e di un contesto geopolitico instabile.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO		■				↓	Il quadro per l'azionario globale resta complessivamente costruttivo, sostenuto da utili solidi, come emerso dalla recente stagione delle trimestrali, e da un contesto di elevata liquidità a livello globale grazie a politiche ancora supportive. Il posizionamento degli investitori rimane orientato verso l'equity e trova ulteriore supporto nel ciclo di investimenti in intelligenza artificiale, che alimenta aspettative di aumento della produttività e crescita degli utili. Il mercato incorpora inoltre uno scenario favorevole: riapertura dello stretto di Hormuz, calo del prezzo del petrolio e inflazione sotto controllo, elementi che contribuiscono a stabilizzare le attese sui tassi. Permangono tuttavia rischi rilevanti. Il principale è di natura geopolitica: un'escalation o uno stallo che mantenga chiuso Hormuz potrebbe spingere al rialzo i prezzi energetici e riaccendere l'inflazione. In tale contesto, le banche centrali potrebbero essere costrette a mantenere o inasprire la postura restrittiva, con impatti su crescita e utili. A ciò si aggiungono valutazioni elevate, con multipli su livelli storicamente alti e quindi maggiore vulnerabilità a eventuali delusioni.
OBBLIGAZIONARIO		■				↔	Il mercato obbligazionario è oggi il principale recettore delle incertezze macro. A differenza dell'equity, ancora sostenuto da flussi e narrativa costruttiva, il reddito fisso riflette una crescente cautela: gli investitori richiedono un premio al rischio più elevato per detenere bond, a fronte di timori persistenti su inflazione e politica monetaria. I rischi stagflattivi, infatti, non possono dirsi superati. Il nodo centrale resta lo scenario energetico: in assenza di una rapida riapertura dello stretto di Hormuz, il prezzo del petrolio potrebbe tornare a salire, riattivando pressioni inflazionistiche. Questo alimenterebbe aspettative di ulteriori rialzi dei tassi, già prezzati in modo aggressivo dal mercato. Inoltre, il mercato obbligazionario è tornato ad esercitare una funzione di disciplina ("bond vigilantes"): attraverso il prezzo del debito, gli investitori esprimono preoccupazioni su inflazione, deficit e sostenibilità fiscale. Infine, l'orientamento delle banche centrali conferma un quadro restrittivo; già uno scenario di Fed in pausa rappresenterebbe il migliore esito possibile nel breve.
LIQUIDITA'		■				↑	Il cash – inteso come strumenti finanziari con scadenza residua inferiore ai 12/18 mesi – rappresenta una vera e propria fonte di stabilità dei portafogli in presenza di un potenziale rischio inflattivo.

## Fund Strategy – Guida alla selezione

### COMPARTI AZIONARI

In linea con le indicazioni strategiche e tattiche, l'asset allocation individuata mira a intercettare il sentiment ancora costruttivo degli investitori sulla tenuta del contesto economico e sulla solidità dei fondamentali societari. Sulla componente azionaria globale, la preferenza è orientata verso strategie "core-blend" che consentono agli investitori di rimanere agganciati alle performance degli indici globali. Si privilegia anche la distribuzione dei dividendi, in grado di offrire maggiore resilienza e qualità dei flussi in contesti di mercato più incerti. Per l'azionario USA si prediligono gestori che adottino un approccio pragmatico a quanto osservato sui mercati con la capacità di intercettare i movimenti di mercato. Il sovrappeso sui Paesi Emergenti può essere implementato sia attraverso comparti dedicated emerging markets, sia tramite strategie che colgono tali dinamiche indirettamente attraverso l'esposizione a multinazionali globali. Restano infine confermati gli investimenti settoriali su tecnologia e infrastrutture.

### COMPARTI OBBLIGAZIONARI

Le scelte relative ai comparti più indicati per la componente obbligazionaria riflettono l'attuale preferenza sul tratto breve delle curve governative, in particolare quelle europee per ridurre il rischio tasso in caso di pressioni inflattive legate a tensioni geopolitiche, senza rinunciare a beneficiare di una possibile normalizzazione e di politiche monetarie nuovamente orientate al sostegno della crescita. All'interno del segmento del debito corporate si rimane cauti sugli HY che possono essere inseriti in portafoglio anche attraverso strategie multi-credit basate sull'analisi delle singole emissioni. Per riequilibrare le componenti a spread mettiamo in evidenza fondi «enhanced yield», per la parte a breve termine, e fondi Income per le esposizioni con maggior duration.

### COMPARTI STRATEGIE

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

### COMPARTI ALTERNATIVI

In un contesto economico in cui attorno ad uno scenario di base ancora costruttivo aumentano i rischi stagflattivi, senza tuttavia poter ignorare l'eventuale rischio recessivo, l'inserimento in portafoglio di strategie decorrelate consente di diversificare le fonti di rendimento rispetto al beta del mercato azionario e al rischio tasso del comparto obbligazionario. Di conseguenza si selezionano strategie market neutral, legate all'M&A oppure ampiamente diversificate in termini di strategie sottostanti.

## Asset Allocation Tattica

Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
AZIONI			■				Per quanto le Mag7 siano state ancora una volta le indiscusse protagoniste della stagione delle trimestrali, con una crescita dell'EPS 63,2%, anche le altre società all'interno dello S&P500 hanno mandato segnali positivi per i prossimi trimestri. La crescita dell'utile delle altre 493 società è stata, infatti, del 17,4%, il maggiore tasso di crescita dal Q4 '21. È il segnale che la politica fiscale espansiva promossa dall'OBBA e il taglio dei tassi sui Fed Fund nel corso del 2025 hanno avuto un impatto positivo sulla leva operativa delle società, che potrebbe farsi sentire sulla crescita degli utili anche nei prossimi trimestri. Non a caso, la fase di rialzo delle stime degli analisti è ancora in corso. A limitare i progressi potrebbero, però, essere le incertezze geopolitiche e valutazioni in termini di multipli di bilancio elevate (P/e forward 21,1x).
		■					Il maggiore elemento di incertezza per l'azionario europeo è l'andamento delle tensioni geo-politiche in Medio-Oriente. Una loro prosecuzione avrebbe l'effetto di mantenere elevate le quotazioni del prezzo del petrolio, aumentando le pressioni inflazionistiche. Con l'Europa dipendente dalle importazioni di energia, non si avrebbe neanche l'impatto positivo sul settore energetico domestico, che potrebbe, invece, premiare altre regioni, tra cui gli USA. Per questo, nonostante una stagione delle trimestrali positiva e superiore alle attese di consensus, l'azionario europeo rimane quello più a rischio di ribasso per le possibilità di una crescita economica contenuta. Su questa, inoltre, potrebbe anche farsi sentire l'impatto di un eventuale rialzo dei tassi da parte della BCE in caso di accelerazione dell'inflazione.
			■				Sulle prospettive dell'azionario giapponese, salito al nuovo massimo storico nel mese di maggio, potrebbero farsi sentire alcuni elementi di incertezza. La crescita dell'EPS, che ha sorpreso in positivo in Q1 '26, è ora vincolata a un PIL reale stimato allo 0,6%, un tasso di crescita che potrebbe comprimere i margini delle aziende domestiche per via dello shock energetico amplificato dall'andamento del tasso di cambio USD/JPY. Sul fronte monetario, la BoJ ha mantenuto i tassi allo 0,75%, ma la spaccatura interna (3 membri erano a favore di tassi all'1,0%) spinge le aspettative sui JGB oltre l'1,20% a fine anno. Questo incremento del tasso risk-free contrasta l'effetto delle riforme di governance. Gli investitori potrebbero ora rimanere alla finestra in attesa di valutare la stabilità politica del nuovo governo.
			■				I dati economici di aprile hanno evidenziato come la crescita cinese rimanga fragile, pesando sulla performance del mercato azionario. In particolare, le vendite al dettaglio sono cresciute di un debole 0,2% (contro il 2% atteso) e la produzione industriale si è fermata al 4,1%, evidenziando la debolezza dei consumi interni e l'impatto dei venti contrari geopolitici. Anche gli investimenti in immobilizzazioni hanno deluso, registrando una contrazione dell'1,6%. Tuttavia, gli stimoli fiscali, le politiche contro la sovrapproduzione e il supporto strutturale ai consumi dovrebbero riattivare la crescita degli utili societari nella seconda parte dell'anno. In tale scenario, l'azionario cinese potrebbe iniziare a costruire le basi in vista di recupero che si potrebbe manifestare non appena emergeranno catalyst positivi.
				■			Lo scenario che ha permesso ai mercati azionari dei paesi emergenti ex-China di sovraperformare nel corso del 2026 sembra destinato a proseguire anche nei prossimi mesi, mantenendola l'asset class azionaria più interessante ora. I paesi dell'America Latina dovrebbero continuare a beneficiare del rialzo dei prezzi delle materie prime in un contesto di tensioni internazionali e di corsa ad accaparrarsi metalli e terre rare per lo sviluppo dell'IA. Lo sviluppo dell'IA, inoltre, sostiene i tecnologici asiatici, ed in particolare i produttori di semi-conduttori. Positivo per l'asset class è anche il possibile permanere di una politica monetaria non eccessivamente restrittiva nel mondo sviluppato nonostante il rialzo delle pressioni inflazionistiche per il desiderio di non provocare una recessione.

## Asset Allocation Tattica

Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
GOVERNATIVI EURO					■	↔	Il livello raggiunto dai rendimenti europei incorpora attese di 1-2 rialzi da parte della BCE entro fine 2026, dopo quello operato a giugno 2026. Queste attese potrebbero rivelarsi eccessive, rappresentando un punto d'ingresso favorevole sulle scadenze brevi delle curve europee (1-3 anni).
GOVERNATIVI NON-EURO		■				↔	Negli USA rimangono le attese verso una Fed on-hold per tutto l'anno, anche se con minore certezza. In presenza di attese di inflazione ancora sostenuta, la rigidità dell'atteggiamento monetario unito ai perduranti timori sulla parte a lunga della curva legati ad un bilancio federale in continua espansione rafforzano la prudenza verso la curva US.
CORPORATE EURO INV. GRADE					■	↔	In coerenza con il posizionamento assunto sulla componente governativa EUR, si ha un posizionamento di sovrappeso per l'esposizione al segmento corporate IG. L'attuale pick-up di rendimento in termini di spread e l'elevata sensibilità ai rendimenti governativi consentono di considerare il segmento come una valida diversificazione rispetto alle curve europee core.
CORPORATE EURO SUB INV. GRADE		■				↔	Gli spread tornati ai livelli pre-crisi del Golfo e quindi nuovamente ai minimi degli ultimi cinque anni, suggeriscono maggiore prudenza a fronte di elementi immutati di fragilità nel contesto europeo. A fronte quindi di un minor carry offerto si mantiene un giudizio di sottopeso per il segmento.
CORPORATE NON-EURO INV. GRADE				■		↔	Il posizionamento neutrale è determinato dal poter beneficiare del maggior rendimento degli IG rispetto al governativo, grazie anche a spread ancora lievemente superiori rispetto ad inizio anno.
CORPORATE NON-EURO SUB INV. GRADE		■				↔	Si mantiene un posizionamento in sottopeso sul segmento in quanto alla maggior percezione del rischio di liquidità negli USA si è aggiunto un ritracciamento degli spread con conseguenziale riduzione del carry.
EMERGENTI				■		↔	Il prolungarsi della crisi del golfo suggerisce ancora prudenza sulla componente emergente a causa della maggiore sensibilità di vari Paesi alle ripercussioni su prezzi di energia e derrate alimentari che potrebbero di conseguenza pesare sulla crescita, parametro fondamentale per la sostenibilità del debito di tali emittenti.

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

**GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE® EQUITY PORTFOLIO****ISIN**  
LU0203365449**DIVISA**  
USD**AUM (MLN)**  
8439 USD**ISR**  
Alto

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
7,3	9,5	9,0	23,2	62,2		3,7	13,8

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

**BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - SYSTEMATIC WORLD EQUITY FUND****ISIN**  
LU1278928491**DIVISA**  
EUR**AUM (MLN)**  
3011 USD**ISR**  
Alto

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
8,1	9,0	8,4	20,5	56,5		2,7	12,6

CATEGORIA: GLOBAL - HIGH DIVIDEND

**JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL DIVIDEND FUND****ISIN**  
LU0329201957**DIVISA**  
USD**AUM (MLN)**  
7782 USD**ISR**  
Medio alto

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
3,2	5,3	5,3	10,6	30,4		3,1	11,4

## Fund Strategy

CATEGORIA: USA - BLEND

**AB SICAV I - SELECT US EQUITY PORTFOLIO**ISIN  
LU0787776565DIVISA  
EURAUM (MLN)  
8607 USDISR  
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
8,8	8,9	8,6	19,9	58,6	3,4	14,0

CATEGORIA: EUROPA - CORPORATE B.T.

**M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 - M&G (LUX) SHORT DATED CORPORATE BOND FUND**ISIN  
LU1670718219DIVISA  
EURAUM (MLN)  
871 EURISR  
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
0,5	0,7	0,5	2,0	12,1	1,2	1,3

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

**MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - JAPANESE EQUITY FUND**ISIN  
LU0512093542DIVISA  
JPYAUM (MLN)  
52856 JPYISR  
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
15,0	20,6	22,4	32,4	78,9	7,3	19,4

## Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

## CAPITAL GROUP NEW WORLD FUND (LUX)

ISIN  
LU1481193255DIVISA  
USDAUM (MLN)  
847 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
12,8	16,5	14,8	26,3	44,7	8,9	14,7

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

## GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIO

ISIN  
LU0313355587DIVISA  
USDAUM (MLN)  
4539 USDISR  
Medio alto

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
14,1	28,9	26,9	46,5	70,8	10,0	16,2

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

## FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND

ISIN  
LU0115773425DIVISA  
EURAUM (MLN)  
31162 EURISR  
Alto

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
11,8	11,7	10,8	22,6	68,1	6,3	17,4

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - INFRASTRUTTURE

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

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,9	6,5	5,9	8,8	N.A.	4,1	0,0

## Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

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

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 1875 EUR

**ISR**  
 Basso

Il comparto Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years investe prevalentemente in titoli governativi dell'area Euro, focalizzandosi sul segmento 1-3 anni della curva dei rendimenti. Il fondo presenta un'esposizione considerevole al debito italiano, approssiata con flessibilità insieme ad altre esposizioni sulle principali curve. Il team di investimento implementa un processo disciplinato e rivolto controllo del rischio e una gestione attiva dell'esposizione al rischio paese.

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

CATEGORIA: GLOBAL - GOV B.T.

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

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 718 EUR

**ISR**  
 Basso

Il comparto JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund investe principalmente in obbligazioni governative globali a breve scadenza, con oltre il 99% del portafoglio in titoli di Stato e una forte concentrazione nella fascia 1-3 anni, caratteristica che ne riduce sensibilmente la sensibilità ai tassi. La struttura geografica privilegia Stati Uniti, Eurozona e Giappone, con posizioni chiave in Treasury americani e titoli francesi. L'obiettivo del fondo è ottenere un rendimento allineato al benchmark J.P. Morgan Government Bond Index 1-3 Years, tramite una gestione attiva che combina analisi fondamentali, quantitative e tecniche per ottimizzare duration, curva e strategie cross-market.

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

CATEGORIA: EUROPA - CORPORATE B.T.

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

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 871 EUR

**ISR**  
 Basso

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

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

## Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

## VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS DEBT

ISIN  
LU0926439992DIVISA  
EURAUM (MLN)  
5983 USDISR  
Medio basso

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
2,4	2,6	2,3	10,2	38,9		4,5	6,5

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE B.T.

## MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM FUND

ISIN  
IE00BYT3QS78DIVISA  
EURAUM (MLN)  
8339 EURISR  
Basso

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

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

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

## PIMCO GIS PLC - INCOME FUND

ISIN  
IE00B84J9L26DIVISA  
EURAUM (MLN)  
126580 USDISR  
Medio basso

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
0,9	0,1	-0,3	4,1	14,1		3,9	4,4

## Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - AGGREGATE

**GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BOND**ISIN  
LU0396185083DIVISA  
EURAUM (MLN)  
448 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
0,3	-0,5	-0,8	-0,4	9,3	3,8	4,2

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

**MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL BOND FUND**ISIN  
LU0073230426DIVISA  
USDAUM (MLN)  
1279 USDISR  
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
-0,4	1,6	1,1	1,6	3,1	4,7	5,9

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - MULTIASET

## LUX IM PLENISFER DESTINATION VALUE TOTAL RETURN

ISIN  
LU3170245685DIVISA  
EURAUM (MLN)  
101 EURISR  
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	3,1	2,6	N.A.	N.A.	0,0	0,0

## Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

### MAN EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

**ISIN**  
IE00BJBLGL74

**DIVISA**  
EUR

**AUM (MLN)**  
802 USD

**ISR**  
Medio basso

Il comparto MAN GLG Event Driven Alternative Fund mira a generare rendimento attraverso una strategia di merger arbitrage su operazioni già annunciate, mantenendo una volatilità contenuta. Tale strategia è storicamente non correlata con l'andamento dei mercati. Nella gestione dei singoli deal, il portafoglio ha un meccanismo di stop loss che minimizza l'eventuale contributo negativo.

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

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

GLOBALI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GROWTH	LU0210534813	JPMorgan Funds - Global Sustainable Equity Fund	USD	355 USD	5,3	2,6	2,1	4,7	33,2	4,4	13,5
★		BLEND	LU0203365449	Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio	USD	8439 USD	7,3	9,5	9,0	23,2	62,2	3,7	13,8
★		BLEND	LU1278928491	BlackRock Strategic Funds - Systematic World Equity Fund	EUR	3011 USD	8,1	9,0	8,4	20,5	56,5	2,7	12,6
		BLEND	LU1883833862	Amundi Funds - Global Equity	EUR	6506 EUR	11,3	13,3	13,0	30,2	66,7	4,6	12,5
★		HIGH DIVIDEND	LU0329201957	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	USD	7782 USD	3,2	5,3	5,3	10,6	30,4	3,1	11,4
		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	1055 USD	9,2	10,2	9,9	12,6	51,7	5,3	14,4

USA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GROWTH	LU0232524495	AB SICAV I - American Growth Portfolio	EUR	8832 USD	7,7	3,7	3,2	9,2	48,0	4,1	17,7
		GROWTH	LU0119065240	JPMorgan Funds - US Growth Fund	USD	6574 USD	7,5	0,5	1,5	10,9	55,9	4,7	17,2
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	7764 USD	4,7	4,5	4,7	12,3	50,3	3,5	13,3
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	USD	2064 USD	8,6	6,0	5,6	18,3	58,5	3,2	13,9
★		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	8607 USD	8,8	8,9	8,6	19,9	58,6	3,4	14,0
		VALUE	LU0607513826	Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund	USD	231 USD	8,8	10,4	10,4	20,1	45,7	2,9	12,3

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	3258 EUR	9,8	13,3	11,2	16,8	44,4	5,0	14,4
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	7118 EUR	5,9	12,6	10,5	21,0	63,9	4,1	12,8
		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	2255 EUR	4,4	8,4	6,6	15,8	48,8	4,1	13,1
		BLEND	LU0119750205	Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Systematic Equity Fund	EUR	933 EUR	4,3	7,6	5,5	8,8	44,0	4,4	11,6
★		VALUE	LU1670707527	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund	EUR	7598 EUR	5,9	9,7	8,3	21,7	73,6	5,0	12,4
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	1206 EUR	0,3	1,9	-0,1	2,3	36,9	3,3	11,4

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

## GIAPPONE

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		VALUE	LU0413543058	Fidelity Funds - Japan Value Fund	EUR	614967 JPY	7,8	17,7	17,8	36,7	62,9	6,7	18,4
★		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	52856 JPY	15,0	20,6	22,4	32,4	78,9	7,3	19,4
		BLEND	LU1670626446	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Japan Fund	EUR	308896 JPY	10,3	17,0	16,9	35,5	56,4	7,4	16,3

## 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	847 USD	12,8	16,5	14,8	26,3	44,7	8,9	14,7
		GLOBAL	LU1732785511	LUX IM - Global Emerging Equities	EUR	546 EUR	11,9	15,9	17,0	32,2	48,9	9,7	14,6
★		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	4539 USD	14,1	28,9	26,9	46,5	70,8	10,0	16,2
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	1239 USD	10,6	22,5	21,6	36,3	55,8	7,7	14,3
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	EUR	6741 USD	13,0	23,8	22,0	43,9	59,8	10,1	17,0
		ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	USD	3719 USD	10,7	17,8	16,5	35,1	48,6	8,5	17,3
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund China A	USD	3502 USD	6,6	18,9	17,2	48,6	31,3	7,7	21,5
		CHINA	LU0717748643	Invesco Funds - Invesco China Focus Equity Fund	USD	166 USD	-3,3	-4,9	-2,8	-3,0	13,0	7,0	21,2
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	EUR	474 USD	-4,0	6,7	7,6	24,0	18,1	5,2	18,3
		LATIN AMERICA	LU0522352862	JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund	EUR	509 USD	-3,0	6,0	6,7	23,4	24,1	5,3	19,0

## 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	31162 EUR	11,8	11,7	10,8	22,6	68,1	6,3	17,4
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Technology Fund	EUR	15637 USD	29,3	26,6	26,4	41,1	92,7	11,7	24,0
		INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM AI & Data	EUR	383 EUR	24,9	17,2	21,3	29,2	69,7	12,0	21,8
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	7814 EUR	10,3	14,5	15,6	19,8	33,5	5,1	13,5
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU1670715207	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund	EUR	319 USD	5,2	0,6	0,8	4,7	19,3	3,0	11,9
		BIOTECH	LU0122613499	Franklin Biotechnology Discovery Fund	USD	1875 USD	4,2	5,1	5,5	58,4	64,8	9,9	22,7
		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	3468 USD	0,7	0,8	-0,2	8,0	4,4	5,2	14,1
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fund	EUR	1194 EUR	5,1	16,9	17,1	24,8	52,1	3,3	14,2
★		INFRASTRUTTURE	LU3037667402	LUX IM-Franklin Templeton Clearbridge Infrastructure	EUR	N.A.	-0,9	6,5	5,9	8,8	N.A.	4,1	0,0
		FINANZIARI	LU0331289321	BlackRock Global Funds - World Financials Fund	EUR	2608 USD	10,4	-1,2	-2,4	18,0	92,2	4,9	18,8
		ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	USD	1660 USD	-25,4	-9,0	-10,6	56,4	188,0	12,6	38,3








## 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	664 EUR	0,5	0,8	0,7	1,6	8,5	0,5	0,5
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	405 EUR	0,5	0,8	0,7	1,9	9,5	0,3	0,3
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	230 EUR	0,4	0,8	0,7	1,7	8,0	0,1	0,2
		EUROZONA	LU0568620990	Amundi Funds - Cash EUR	EUR	5450 EUR	0,4	0,7	0,6	1,5	7,7	0,1	0,1
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund	EUR	2957 USD	0,7	1,0	1,0	2,2	9,8	0,6	0,4


## GOVERNATIVI

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		EUROZONA	LU0396183542	Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years	EUR	1875 EUR	0,1	0,0	-0,3	0,7	7,9	1,4	1,4
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	EUR	804 EUR	0,1	0,2	0,0	0,7	7,0	1,2	1,2
		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1801 EUR	0,1	0,1	-0,1	0,7	7,7	1,1	1,2
		EUROZONA	LU0106235962	Schroder International Selection Fund EURO Government Bond	EUR	494 EUR	0,2	0,3	0,0	-0,1	6,5	3,5	5,0
		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	3261 EUR	-0,1	-0,7	-0,9	-1,2	5,0	4,3	4,8
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	EUR	3881 EUR	0,2	0,0	-0,4	-0,3	7,1	3,9	4,8
★		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	718 EUR	-0,1	-0,2	-0,4	0,9	6,9	1,1	1,2
		GLOBAL	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2181 EUR	-0,7	-1,1	-1,5	-0,2	2,5	3,4	4,6

## Fund Picking




★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.





CORPORATE INVESTMENT GRADE													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROZONA	LU0954602917	Pictet-EUR Short Term Corporate Bonds	EUR	1754 EUR	0,6	0,5	0,3	1,6	12,5	1,7	1,5
★		EUROPA	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	871 EUR	0,5	0,7	0,5	2,0	12,1	1,2	1,3
		EUROZONA	LU0243957825	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund	EUR	2623 EUR	0,8	0,3	0,1	1,1	11,7	2,9	3,5
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	6590 EUR	0,8	0,5	0,2	1,5	14,5	2,6	3,1
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate Bond Select	EUR	620 EUR	0,5	-0,1	-0,3	1,4	14,7	2,7	3,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Credit Investment Fund	EUR	428 USD	0,2	-0,2	-0,6	2,0	9,5	3,5	5,0
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	6266 USD	0,3	-0,4	-0,8	2,3	10,8	3,6	5,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	EUR	2261 USD	0,5	0,0	-0,4	2,3	10,8	3,2	5,1

CORPORATE HIGH YIELD													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROPA	LU0210531470	JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	EUR	412 EUR	1,6	1,3	0,9	3,1	18,4	2,7	3,1
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	EUR	3358 EUR	1,6	1,9	1,4	3,6	26,0	2,4	3,3
		EUROZONA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	EUR	3520 EUR	1,7	1,2	1,0	3,8	23,7	3,0	3,2
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0189894842	Schroder International Selection Fund Global High Yield	EUR	2388 USD	1,4	1,8	1,3	4,8	21,6	2,5	4,1
		GLOBAL	IE00BDTYYP61	Man High Yield Opportunities	EUR	4735 EUR	1,6	1,9	1,9	4,3	27,3	1,9	2,7
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund	EUR	2613 USD	1,2	0,3	-0,1	2,9	17,0	2,7	3,8
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	5546 USD	1,1	0,9	0,5	4,2	20,9	2,6	4,1

## Fund Picking







★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU0926439992	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt	EUR	5983 USD	2,4	2,6	2,3	10,2	38,9	4,5	6,5
		EM. HARD CURR.	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	3821 EUR	2,5	6,4	5,7	13,6	30,1	5,4	7,6
		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU1062842882	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund	EUR	1605 USD	2,0	2,9	2,3	10,8	34,1	4,9	6,5
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	355 USD	1,1	3,3	1,9	8,1	12,9	7,1	7,7
		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	EUR	3286 USD	1,3	3,2	2,7	8,0	11,2	5,4	6,1
		EM. BLEND	LU2721495427	LUX IM Carmignac Emerging Flexible Bond	EUR	88 EUR	0,3	1,7	0,8	5,2	N.A.	3,9	0,0

FLESSIBILI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT3QS78	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	8339 EUR	0,8	0,4	0,2	1,8	11,1	1,3	1,4
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS plc - Income Fund	EUR	126580 USD	0,9	0,1	-0,3	4,1	14,1	3,9	4,4
		GLOBAL	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	2834 EUR	0,4	1,1	0,9	2,4	18,3	1,5	3,2
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1005411738	AB SICAV I - Global Dynamic Bond Portfolio	EUR	116 GBP	1,2	0,9	0,7	1,8	11,3	2,0	2,1
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return Bond Fund	EUR	1416 EUR	-0,2	-0,3	-0,5	2,6	11,2	4,0	5,3
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1099 USD	1,2	0,7	0,4	2,8	11,6	2,5	3,0

## Fund Picking




★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.




AGGREGATE													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROZONA	LU0430492594	JPMorgan Funds - Euro Aggregate Bond Fund	EUR	62 EUR	0,3	-0,3	-0,6	0,1	8,1	3,9	4,5
★		EUROZONA	LU0396185083	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	448 EUR	0,3	-0,5	-0,8	-0,4	9,3	3,8	4,2
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	1027 EUR	0,4	-0,3	-0,6	0,1	9,3	3,8	4,2
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	EUR	356 EUR	0,1	-0,1	-0,3	-0,1	9,5	3,2	4,2
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS plc - Global Bond Fund	EUR	17817 USD	0,4	-0,9	-1,3	0,9	7,1	3,7	4,4
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	5879 USD	0,1	-0,9	-1,2	0,7	5,6	3,4	4,4
★		GLOBAL	LU0073230426	Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund	USD	1279 USD	-0,4	1,6	1,1	1,6	3,1	4,7	5,9

# FONDI FLESSIBILI BILANCIATI

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.


EUROPA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU0497415702	Eurizon Fund - Flexible Equity Strategy	EUR	4800 EUR	2,7	4,1	4,0	8,0	21,4	4,8	6,4
		GLOBAL	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	EUR	1748 EUR	1,3	0,4	0,2	1,6	9,2	3,0	3,3
		EUROPA	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	EUR	7274 EUR	2,8	2,9	2,4	5,7	20,9	4,4	4,4


GLOBALI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU0941349275	Pictet-Multi Asset Global Opportunities	EUR	6005 EUR	2,1	1,9	1,5	5,5	21,1	5,2	5,7
	★	GLOBAL	LU3170245685	Lux Im Plenisfer Destination Value Total Return	EUR	101 EUR	-1,1	3,1	2,6	N.A.	N.A.	0,0	0,0
		GLOBAL	LU0255290578	LUX IM - Flexible Global Equities	EUR	1916 EUR	2,6	1,7	1,6	3,7	10,2	4,8	4,7
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	2980 EUR	5,6	6,0	5,7	15,0	23,2	8,0	8,4
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	18899 USD	5,1	6,1	5,6	12,9	29,8	8,6	9,0
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	EUR	1649 USD	2,0	4,9	4,9	6,2	18,5	8,0	8,9

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EMERGING	LU0972618572	JPMorgan Funds - Total Emerging Markets Income Fund	USD	394 USD	5,5	12,5	11,6	22,1	36,9	10,7	10,3
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	1109 USD	12,7	24,2	21,9	34,8	68,0	14,9	12,6
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	USD	736 USD	2,6	5,5	4,7	11,0	19,2	7,2	7,2

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

LONG/SHORT													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		AZIONI	LU1001747408	JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund	EUR	4844 EUR	-0,2	2,7	2,1	6,9	41,0	5,7	5,7
		AZIONI - Euro Hedged	LU2210151341	Fidelity Funds - Absolute Return Global Equity Fund	EUR	1702 USD	1,2	-2,2	-3,2	2,6	13,8	5,4	4,3
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man Event Driven Alternative Fund	EUR	802 USD	0,4	0,1	0,3	3,9	11,3	1,5	3,2

MULTISTRATEGY													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		MULTIASSET	LU2719269016	LUX IM Lumyna Diversified Liquid Alternative	EUR	24 EUR	0,5	-0,3	-0,6	1,6	N.A.	0,0	0,0

## IL DOCUMENTO

Il Fund Strategy & Picking è un documento che, con frequenza mensile, intende essere uno strumento utile e sintetico per la selezione di soluzioni di risparmio gestito. Il documento si compone di tre sezioni: Contesto di mercato, Fund Strategy e Fund Picking.

La sezione “Contesto di mercato” rappresenta la cornice di riferimento per le scelte di asset allocation. Include l'outlook di mercato, l'asset allocation strategica, l'orientamento operativo di Fund Strategy e il dettaglio di asset allocation tattica.

La sezione “Fund Strategy” pone in evidenza una short list di fondi ritenuti coerenti con l'asset allocation per la costruzione dei portafogli dei clienti BG. Per ciascun fondo selezionato è indicato un breve rationale a supporto.

Infine, la sezione “Fund Picking” racchiude quelle che, a giudizio della Direzione Financial Advisory, rappresentano le migliori opportunità d'investimento all'interno dell'universo disponibile per il collocamento per ciascuna sub-asset class.

I fondi inclusi nel presente documento sono selezionati sulla base di un'analisi che, muovendo da una solida base quantitativa, include aspetti qualitativi legati alle conoscenze dei team gestionali e delle diverse filosofie di gestione.

## GLOSSARIO

### ISR

Indice sintetico di rischio, rappresenta l'espressione numerica del grado di rischio di ogni singolo prodotto finanziario offerto dalla Banca valutato sulla base del rischio mercato, controparte e liquidità. I possibili valori di rischio degli strumenti finanziari vengono segmentati in sei intervalli omogenei al fine di ricondurre il rischio di ogni singolo prodotto ad una delle classi del profilo di rischio del cliente. In questo modo è possibile mantenere una corrispondenza tra i sei profili di rischio attribuibili al cliente ed i sei profili di rischio (basso, medio-basso, medio, medio-alto, alto, molto-alto) in cui sono classificabili gli strumenti finanziari.

### DISCLAIMER

Il presente materiale è prodotto da Banca Generali S.p.A. esclusivamente a titolo informativo ed è stato redatto senza particolare riferimento né a obiettivi d'investimento specifici o futuri, né alla situazione finanziaria o fiscale né tantomeno alle esigenze di un determinato destinatario. Poiché le indicazioni ivi contenute non sono basate sulla valutazione delle caratteristiche del destinatario, le stesse non costituiscono raccomandazioni personalizzate riguardo ad operazioni relative a uno specifico strumento finanziario. Alcune informazioni riportate nel documento potrebbero basarsi su fonti esterne e, pertanto, Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento. Nessuna assicurazione viene rilasciata in merito al fatto che i rendimenti in esso evidenziati siano indicativi di quelli ottenibili in futuro.

Un eventuale cambiamento delle ipotesi di base assunte per descrivere il rendimento illustrato comporta una modifica del risultato dell'esempio proposto. Le informazioni contenute nel documento si basano sulle attuali condizioni di mercato, che potrebbero essere soggette a significativi cambiamenti nel breve periodo. Pertanto, i cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del documento potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso e Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa.

Prima dell'adesione, per conoscere in dettaglio le caratteristiche, i rischi ed i costi dei fondi eventualmente indicati nel presente documento, si raccomanda di leggere le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) ed i Prospetti Informativi messi a disposizione sul sito internet delle Società prodotto ovvero presso le Filiali e gli uffici dei Consulenti Finanziari di Banca Generali S.p.A..