



BANCA
GENERALI
PRIVATE

CONTESTO DI MERCATO 2

FUND STRATEGY 5

FUND PICKING 15

FUND STRATEGY & PICKING

NOVEMBRE 2024

Direzione Financial Advisory | Markets Strategy

Outlook & Asset Allocation Strategica

Secondo il FMI, il PIL mondiale dovrebbe crescere del 3,2% nel 2024. La crescita economica globale nel 2024 sarà, tuttavia, disomogenea. Gli Stati Uniti si confermeranno uno dei principali motori della crescita globale. L'Eurozona, invece, potrebbe soffrire per la debolezza del settore manifatturiero, soprattutto in Germania. I Paesi emergenti dell'Asia, come Cina e India, contribuiranno alla crescita globale, sebbene a ritmi più lenti rispetto al passato, grazie a politiche di sostegno e investimenti in settori ad alta tecnologia. Il processo di disinflazione è in fase avanzata in molte delle maggiori economie. e il trend dovrebbe proseguire lentamente verso gli obiettivi prefissati dalla banche centrali nei rispettivi Paesi. Conseguentemente le politiche monetarie sono in allentamento nella gran parte delle economie sviluppate ed emergenti.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO				■		↑	L'andamento migliore delle attese dei dati economici in USA nelle ultime settimane, che conferma come la maggiore economia mondiale stia andando incontro a un soft landing, e il sostegno che le principali banche centrali mondiali dovrebbero continuare a fornire nei prossimi mesi per impedire un peggioramento dello scenario economico sono i principali elementi positivi per le prospettive dei mercati azionari internazionali. Nella prima parte di novembre, i mercati potrebbero risentire dell'esito delle votazioni presidenziali statunitensi del 6 novembre, con una vittoria del candidato repubblicano Trump che potrebbe essere presa con maggiore entusiasmo dai mercati per le promesse di tagli delle tasse. Tuttavia, si ritiene che solo un esito delle elezioni contestato possa aumentare la volatilità sui mercati. La stagione delle trimestrali in corso sia in USA sia in Europa sta confermando come le prospettive delle maggiori società a livello globale siano positive, con le prospettive per il 2025 che continuano a vedere una netta accelerazione degli utili (15,2% in Usa e 8,8% in Europa).
OBBLIGAZIONARIO				■		↓	Negli USA, nonostante la resilienza dell'economia, dovrebbe essere ormai certo un percorso di riduzione dei tassi di interesse nei prossimi 12 mesi. In Eurozona, la BCE rimane ancorata ad un approccio data dependent. Nonostante questo non consenta una guidance chiara, la pubblicazione dei dati economici giustifica un percorso di allentamento della politica monetaria, anche in virtù della direzione intrapresa dalla Fed. Il carry offerto dal comparto obbligazionario risulta ancora interessante, ancora di più dopo il recente movimento al rialzo delle curve governative. 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		■			↔	Si ritiene che le prospettive di medio termine continueranno a dipendere da una parte dal buon stato di salute delle maggiori società del Paese e dall'altra da quotazioni dello S&P500 elevate in termini di multipli di bilancio. Con riferimento al primo elemento, la stagione delle trimestrali vede al momento una crescita degli utili del 3,6%, con il 75% delle società che ha superato le stime di consensus. Nonostante gli analisti abbiano leggermente rivisto al ribasso le stime sull'EPS di Q4 e del 2025, queste rimangono elevate e in grado di sostenere i mercati. Le buone prospettive di crescita degli utili delle società dello S&P500 sembrano, però, essere già incorporate nelle attuali quotazioni.	
	EUROPA		■			↔	Sui mercati azionari europei continuano a farsi sentire due forze contrapposte. Da una parte i dati economici continuano ad indicare deboli prospettive per i prossimi mesi, in particolare per i settori più ciclici dell'economia. Dall'altra, il miglioramento dei dati statunitensi e l'inizio di una fase di politica monetaria espansiva della BCE, che ha tagliato i tassi di 25bps anche in ottobre e potrebbe tagliarli nuovamente in dicembre, hanno continuato a supportare i mercati. In tale scenario, gli indici rappresentativi del mercato azionario europeo si trovano all'interno di uno stretto trading range da diverse settimane. Anche la stagione delle trimestrali in atto, per quanto nel complesso favorevole con un 11% di sorprese nette positive, non è stata in grado di dare una spinta alle quotazioni poiché accompagnata da una revisione al ribasso delle stime per l'ultimo trimestre dell'anno. Le stime di consensus continuano a vedere una netta accelerazione della crescita degli utili nel 2025, ma i dubbi sulle prospettive della crescita potrebbero continuare a pesare. Anche le valutazioni in termini di multipli di bilancio non lasciano intravedere grossi margini di apprezzamento.	
	GIAPPONE			■			↔	In Giappone l'esito delle elezioni parlamentari del 27 ottobre potrebbe aumentare la volatilità sul mercato azionario nel breve periodo. La mancanza di una maggioranza assoluta per il partito al governo LDP, infatti, aumenta il rischio politico. Tuttavia, il possibile indebolimento dello JPY che ne potrebbe seguire favorirebbe il mercato azionario così come le ipotesi che il governo possa essere formato con l'aiuto di formazioni favorevoli a tagli delle tasse e a misure di sostegno alla crescita.
	CINA		■				↔	Dopo una prima reazione entusiasta al momento dell'annuncio delle misure di sostegno alla crescita economica e ai mercati finanziari lo scorso 24 settembre, le quotazioni dei maggiori indici azionari cinesi hanno corretto nella seconda parte del mese di ottobre a conferma di come continui a prevalere la cautela. L'andamento dei mercati azionari cinesi dipenderà ora dall'impatto di queste misure, e di quelle decise successivamente come il taglio dei tassi sui prestiti, sulla crescita. Gli ultimi dati hanno mostrato qualche segnale di miglioramento, con produzione industriale e vendite al dettaglio in accelerazione. Rimangono, però, i timori sulla dinamica dei prezzi, con il rischio di deflazione che rimane ben presente. In settembre, infatti, il CPI è sceso da 0,6% a/a a 0,4% a/a, contro attese di un dato invariato, e il PPI da -1,8% a -2,8% a/a (consensus a -2,5%). La contrazione della massa monetaria M1 in settembre è un ulteriore segnale di cautela sulla dinamica dei prezzi e della crescita.
	EMERGENTI			■			↔	La prosecuzione di una fase di politica monetaria espansiva da parte della Fed, con i futures sui Fed Fund che scontano tagli per un totale di 150 bps entro dicembre 2025, e il possibile indebolimento dello USD sono elementi a sostegno dell'azionario dei Paesi emergenti aumentando la liquidità sui mercati e l'appel degli investimenti al di fuori dell'area USD. Questi dovrebbero più che compensare gli elementi di incertezza legati all'esito delle elezioni statunitensi, che potrebbero pesare almeno nel breve sull'azionario dell'America Latina, e alle prospettive dell'economia cinese, che invece si farà sentire sull'economia dell'Asia e sui Paesi esportatori di materie prime. In tale direzione, la recente stabilizzazione dei prezzi delle materie prime grazie all'andamento migliore delle attese di alcuni dati economici in USA e alle misure di stabilizzazione decise in Cina, rappresenta un ulteriore elemento positivo per l'azionario dei Paesi emergenti.

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 sovrani core.	
	GOVERNATIVI NON-EURO				■	↔	Il carry offerto dalla curva governativa statunitense risulta ancora interessante ed è recentemente aumentato a seguito del rialzo dei rendimenti. La riduzione delle attese nel numero di tagli da parte dei mercati introduce possibilità di guadagni in conto capitale, a fronte 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 aggiungono carry attualmente ancora interessanti. 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					■	↔	I livelli di carry sulle emissioni in Hard e Local Currency rimangono ancora interessanti. 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)**
1750 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
11,6	10,5	23,8	32,2	30,9	12,0	13,0

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL SELECT EQUITY FUND**ISIN**
LU0070217475**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
10480 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
10,6	9,3	23,3	30,2	38,3	12,2	15,7

CATEGORIA: USA - GROWTH

AB SICAV I - AMERICAN GROWTH PORTFOLIO**ISIN**
LU0232524495**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
8271 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
15,9	13,4	30,5	38,2	29,9	16,4	19,0

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY FUND**ISIN**
LU0210530746**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
988 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
1,4	-2,5	8,5	16,0	16,6	11,5	13,6

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - JAPANESE EQUITY FUND**ISIN**
LU0512093542**DIVISA**
JPY**AUM (MLN)**
17852 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
12,6	7,8	22,2	27,5	39,8	23,7	17,5

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIO**ISIN**
LU0313355587**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
3005 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
6,4	3,4	15,2	19,7	4,4	14,7	15,5

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

CAPITAL GROUP NEW WORLD FUND (LUX)

ISIN
LU1481193255DIVISA
USDAUM (MLN)
525 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
7,6	3,8	13,0	18,4	-0,9		12,3	15,7

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND

ISIN
LU0115773425DIVISA
EURAUM (MLN)
23374 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 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
12,7	11,4	21,6	33,8	36,6		13,7	18,1

CATEGORIA: GLOBAL - CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT

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

ISIN
LU1670715207DIVISA
EURAUM (MLN)
659 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
8,2	7,0	16,4	21,9	23,5		11,4	12,0

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - SALUTE

AB SICAV I - INTERNATIONAL HEALTH CARE PORTFOLIO**ISIN**
LU0058720904**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
3719 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
0,7	3,4	12,0	17,2	18,4	11,9	15,5

CATEGORIA: GLOBAL - ENERGIA

BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND**ISIN**
LU0171304552**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
2141 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
4,7	-2,4	11,1	9,2	59,7	17,8	23,7

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - MONETARIO

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 615 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
0,8	1,8	2,7	3,5	6,2	0,5	0,8

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1250 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
0,8	2,3	2,3	4,0	1,0	1,1	1,7

CATEGORIA: EUROZONA - GOV

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 2579 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
0,3	2,8	1,3	5,3	-9,1	5,4	6,1

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - GOV

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 2218 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
-0,8	1,9	0,0	4,5	-12,1		4,5	5,4

CATEGORIA: EUROZONA - CORPORATE

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 3443 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
1,4	3,0	3,2	8,4	-3,6		3,3	5,2

CATEGORIA: GLOBAL - CORPORATE

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 161 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
0,3	3,3	1,6	7,8	-8,7		5,2	6,6

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 3825 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
4,7	6,1	11,7	16,4	8,9	5,8	7,3

CATEGORIA: EMERGING - LOCAL CURRENCY

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

DIVISA
 USD

AUM (MLN)
 203 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
1,4	2,2	2,4	5,5	9,6	7,7	9,7

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1105 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
1,5	3,2	3,7	7,9	0,9	2,7	3,6

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - AGGREGATE

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BONDISIN
LU0396184359DIVISA
EURAUM (MLN)
323 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
1,1	3,9	3,5	8,4	-3,0	4,4	5,3

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

PIMCO GIS GLOBAL BOND FUNDISIN
IE00B11XZ103DIVISA
EURAUM (MLN)
16081 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
-0,0	2,0	1,2	6,2	-9,5	3,6	4,9

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBALISIN
LU1434523012DIVISA
EURAUM (MLN)
286 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
-0,1	2,7	0,8	5,1	-10,2	5,4	6,4

Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

MAN GLG EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

ISIN
IE00BJBLGL74DIVISA
EURAUM (MLN)
581 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
-0,7	1,2	0,2	2,6	3,9	3,6	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	674 USD	11,0	8,6	24,3	32,8	20,8	12,7	16,6	
★		BLEND	LU1278928491	BlackRock Strategic Funds - Systematic ESG World Equity Fund	EUR	1750 USD	11,6	10,5	23,8	32,2	30,9	12,0	13,0	
		BLEND	LU0119620416	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	USD	21070 USD	7,8	8,8	14,2	18,9	17,6	9,8	14,6	
★		BLEND	LU0070217475	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	USD	10408 USD	10,6	9,3	23,3	30,2	38,3	12,2	15,7	
		HIGH DIVIDEND	LU0329201957	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	USD	5695 USD	8,0	6,4	16,0	22,8	28,6	10,4	13,4	
		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	643 USD	11,0	10,2	19,4	30,7	41,7	12,7	16,4	

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	8271 USD	15,9	13,4	30,5	38,2	29,9	16,4	19,0	
		GROWTH	LU0119065240	JPMorgan Funds - US Growth Fund	USD	5388 USD	16,7	15,7	35,5	42,2	37,0	18,7	19,0	
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	8112 USD	14,9	15,1	32,1	39,4	49,8	13,4	16,1	
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	USD	1954 USD	15,6	16,0	32,6	39,3	41,2	13,5	16,1	
		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	4415 USD	13,3	14,2	31,0	37,5	39,4	12,2	14,1	
		VALUE	LU0607513826	Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund	USD	185 USD	11,5	9,5	21,3	29,7	38,6	11,3	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	2098 EUR	0,4	-3,8	5,4	14,5	7,6	12,5	15,2	
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	1884 EUR	2,7	0,2	13,2	21,1	19,0	11,8	13,2	
★		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	988 EUR	1,4	-2,5	8,5	16,0	16,6	11,5	13,6	
		BLEND	LU1883869973	Amundi Funds - Net Zero Ambition Top European Players	EUR	619 EUR	0,9	-2,4	7,0	17,1	5,7	11,1	15,4	
		VALUE	LU1670707527	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund	EUR	2108 EUR	3,8	1,2	15,3	22,5	33,1	10,8	12,7	
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	807 EUR	6,8	5,6	14,8	22,8	26,3	9,2	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	128756 JPY	6,2	2,3	8,5	13,6	5,7	18,2	14,9
★		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	17852 JPY	12,6	7,8	22,2	27,5	39,8	23,7	17,5
		BLEND	LU1670626446	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Japan Fund	EUR	153822 JPY	8,8	1,8	12,3	17,0	26,4	18,6	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	525 USD	7,6	3,8	13,0	18,4	-0,9	12,3	15,7
		GLOBAL	LU1732785511	LUX IM ESG Global Emerging Equities	EUR	239 EUR	12,4	5,6	11,7	15,8	2,9	13,7	13,9
★		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	3005 USD	6,4	3,4	15,2	19,7	4,4	14,7	15,5
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	745 USD	6,4	4,0	12,5	17,1	5,4	14,6	13,0
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	EUR	4556 USD	8,3	5,0	16,2	16,1	-5,2	17,0	16,2
		ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	USD	2311 USD	10,2	5,3	14,9	15,0	8,1	17,3	17,4
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund China A	USD	2342 USD	27,8	10,0	11,9	5,9	-27,7	28,0	22,6
		CHINA	LU0717748643	Invesco Funds - Invesco China Focus Equity Fund	USD	251 USD	14,6	5,8	20,4	18,1	-12,4	22,2	25,4
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	EUR	341 USD	-0,8	-11,7	-14,3	-5,7	20,5	16,0	23,3

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	23374 EUR	12,7	11,4	21,6	33,8	36,6	13,7	18,1
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Technology Fund	EUR	10884 USD	18,3	15,7	29,6	43,2	4,9	22,9	27,3
		INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM AI & Data	EUR	356 EUR	13,1	10,6	23,2	33,6	23,1	20,2	19,5
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	8485 EUR	7,4	2,6	12,8	22,5	3,6	12,9	14,4
★		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU1670715207	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund	EUR	659 USD	8,2	7,0	16,4	21,9	23,5	11,4	12,0
		BIOTECH	LU0122613499	Franklin Biotechnology Discovery Fund	USD	1530 USD	9,6	13,2	22,4	48,4	21,0	20,6	21,6
★		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	3719 USD	0,7	3,4	12,0	17,2	18,4	11,9	15,5
		CONSUMI	LU1648456561	Robeco Global Consumer Trends	EUR	3930 EUR	8,8	6,5	16,3	23,4	-6,5	12,1	18,6
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fd	EUR	639 EUR	11,4	7,1	19,6	26,6	47,7	12,5	15,0
		FINANZIARI	LU0114722738	Fidelity Funds - Global Financial Services Fund	EUR	1329 EUR	15,3	13,8	28,4	36,9	26,7	11,8	15,8
		INFRASTRUTTURE	LU1665237704	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund	EUR	1699 USD	2,0	2,1	5,6	13,7	5,4	11,4	13,2
		ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	USD	478 USD	18,8	17,9	39,0	52,6	40,4	31,1	36,8
★		ENERGIA	LU0171304552	BlackRock Global Funds - World Energy Fund	EUR	2141 USD	4,7	-2,4	11,1	9,2	59,7	17,8	23,7

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

MONETARIO E BREVE TERMINE													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		EUROZONA	LU0145485214	Generali Investments SICAV - Euro Short Term Bond	EUR	615 EUR	0,8	1,8	2,7	3,5	6,2	0,5	0,8
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	250 EUR	1,0	2,0	3,3	4,2	5,1	0,4	0,6
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	219 EUR	0,8	1,4	2,8	3,4	5,3	0,3	0,3
		EUROZONA	LU0568620990	Amundi Funds - Cash EUR	EUR	4092 EUR	0,7	1,5	2,9	3,4	5,6	0,1	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	1176 EUR	1,0	2,5	2,4	3,7	3,1	1,6	1,7
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	EUR	720 EUR	0,8	2,1	2,3	3,9	1,1	1,2	1,6
★		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1250 EUR	0,8	2,3	2,3	4,0	1,0	1,1	1,7
		EUROZONA	LU0367640660	Epsilon Fund - Euro Bond	EUR	8013 EUR	0,1	2,6	0,0	6,3	-11,8	6,3	7,8
★		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	2579 EUR	0,3	2,8	1,3	5,3	-9,1	5,4	6,1
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	EUR	4171 EUR	0,2	2,2	0,9	6,3	-13,1	4,8	6,8
		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	74 EUR	0,5	2,1	2,3	3,8	0,1	1,3	1,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0114016941	Eurizon Fund - Global Bond LTE	EUR	150 EUR	-1,0	1,9	-0,4	4,1	-13,4	4,7	5,3
★		GLOBAL	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2218 EUR	-0,8	1,9	0,0	4,5	-12,1	4,5	5,4
		USA - Euro Hedged	LU0114031668	Eurizon Fund - Bond USD LTE	EUR	1806 EUR	-1,4	2,3	-0,5	4,3	-14,9	5,8	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	169 EUR	0,9	2,4	3,6	5,2	1,2	1,2	2,2
		EUROZONA	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	506 EUR	1,0	2,5	3,6	5,6	4,8	1,3	2,0
★		EUROZONA	LU0243957825	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund	EUR	3443 EUR	1,4	3,0	3,2	8,4	-3,6	3,3	5,2
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	4465 EUR	1,5	3,5	4,1	8,6	-4,0	2,8	5,1
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate ESG Bond	EUR	873 EUR	2,2	4,4	4,8	9,4	-4,5	3,0	4,8
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Credit Investment Fund	EUR	161 USD	0,3	3,3	1,6	7,8	-8,7	5,2	6,6
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	6037 USD	0,9	3,7	2,8	9,2	-10,6	5,1	6,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	EUR	2559 USD	0,5	3,6	2,8	9,3	-10,8	4,7	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	492 EUR	2,0	3,6	4,1	8,9	4,0	2,6	6,0
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	EUR	1861 EUR	3,3	6,1	9,7	15,7	5,5	3,4	6,7
		EUROZONA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	EUR	2156 EUR	3,2	4,9	7,5	12,7	9,8	3,3	5,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0189894842	Schroder International Selection Fund Global High Yield	EUR	2145 USD	3,2	5,2	6,6	12,4	1,0	3,2	6,5
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund	EUR	2968 USD	2,1	4,2	5,0	10,8	-0,1	2,9	6,6
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	6012 USD	3,3	6,2	7,3	13,0	1,4	3,6	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 CURRE. - Euro Hedged	LU0926439992	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt	EUR	3143 USD	3,7	7,8	11,9	23,0	-5,6	5,5	10,2
★		EM. HARD CURRE.	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	3825 EUR	4,7	6,1	11,7	16,4	8,9	5,8	7,3
		EM. HARD CURRE. - Euro Hedged	LU1062842882	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund	EUR	1261 USD	2,0	4,7	6,7	14,1	-6,5	5,3	10,4
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	203 USD	1,4	2,2	2,4	5,5	9,6	7,7	9,7
★		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	EUR	1626 USD	1,3	1,7	1,3	4,4	5,3	5,2	7,9

FLESSIBILI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT3QS78	Muznich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	7791 EUR	1,0	2,5	3,4	5,6	0,0	1,1	2,2
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS plc - Income Fund	EUR	88650 USD	0,7	2,7	3,3	8,2	-3,2	4,0	5,5
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	2215 EUR	1,2	2,9	6,1	11,5	12,5	2,7	6,1
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU0891672056	UBS (Lux) Bond SICAV - Global Dynamic (USD)	EUR	1171 USD	-1,5	1,3	0,2	4,9	-3,5	4,8	5,3
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund	EUR	1608 EUR	-0,3	2,3	1,5	8,0	0,7	4,8	6,0
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1105 USD	1,5	3,2	3,7	7,9	0,9	2,7	3,6

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	0,8	2,7	1,5	6,7	-10,6	4,2	6,2
★		EUROZONA	LU0396184359	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	323 EUR	1,1	3,9	3,5	8,4	-3,0	4,4	5,3
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	976 EUR	1,0	3,5	2,6	7,3	-10,0	4,2	5,7
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	EUR	407 EUR	0,7	2,7	2,1	8,0	-11,0	4,2	6,4
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	16081 USD	0,0	2,0	1,2	6,2	-9,5	3,6	4,9
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	4615 USD	0,0	2,6	1,4	6,6	-9,1	3,9	5,0
★		GLOBAL	LU1434523012	Candriam Sustainable Bond Global	EUR	286 EUR	-0,1	2,7	0,8	5,1	-10,2	5,4	6,4
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund	EUR	2250 USD	0,9	1,7	3,4	4,0	4,2	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	4906 EUR	2,9	2,1	6,6	12,7	3,4	4,9	8,0
		GLOBAL	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	EUR	2139 EUR	2,1	3,5	3,3	7,2	-1,2	2,9	3,9
		EUROPA	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	EUR	6376 EUR	1,7	1,7	4,8	10,3	3,3	3,1	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	5297 EUR	4,1	5,0	8,2	14,1	0,2	5,0	5,8
		GLOBAL	LU1881770694	LUX IM ESG Eurizon Contrarian Approach	EUR	267 EUR	3,4	4,2	5,8	11,7	-0,8	4,3	7,1
		GLOBAL	LU0255290578	LUX IM ESG Flexible Global Equities	EUR	1887 EUR	2,0	0,6	3,4	7,7	11,1	4,4	5,7
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	4505 EUR	3,6	3,4	6,1	12,6	-4,0	7,0	8,3
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	15019 USD	7,8	6,1	13,7	19,0	9,5	8,3	8,7
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	EUR	1472 USD	5,9	7,1	13,0	18,9	9,3	7,7	8,9

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EMERGING	LU0972618572	JPMorgan Funds - Total Emerging Markets Income Fund	USD	264 USD	5,7	5,1	10,8	15,1	9,3	9,1	11,3
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	617 USD	7,1	6,4	19,2	25,5	8,1	10,8	11,6
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	USD	601 USD	3,5	3,1	7,4	9,8	0,2	6,1	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	LU0230568957	Eurizon Fund - Absolute Active	EUR	138 EUR	0,3	3,1	1,0	4,9	1,0	3,5	4,5
		AZIONI - Euro Hedged	FR0010016477	Candriam Index Arbitrage	EUR	291 EUR	1,3	2,0	4,0	4,3	6,4	0,8	1,0
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man GLG Event Driven Alternative Fund	EUR	581 USD	-0,7	1,2	0,2	2,6	3,9	3,6	3,2

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..